

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ,
МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ

ГОУ ВПО Кыргызско-Российский Славянский университет им. Б.Н. Ельцина



Финансовый менеджмент

рабочая программа дисциплины (модуля)

Закреплена за кафедрой **Финансы и кредит**

Учебный план Направление подготовки 38.04.01 - РФ, 580100 - КР Экономика
Магистерская программа

Квалификация **магистр**

Форма обучения **очная**

Общая трудоемкость **3 ЗЕТ**

Часов по учебному плану 108

в том числе:

аудиторные занятия 32

самостоятельная работа 75,8

Виды контроля в семестрах:

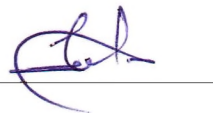
зачеты с оценкой 2

Распределение часов дисциплины по семестрам

Семестр (<Курс>.<Семестр на курсе>)	2 (1.2)		Итого	
	18			
Неделя	18			
Вид занятий	уп	рп	уп	рп
Лекции	14	14	14	14
Практические	18	18	18	18
Контактная работа в период теоретического обучения	0,2	0,2	0,2	0,2
В том числе инт.	8	8	8	8
Итого ауд.	32	32	32	32
Контактная работа	32,2	32,2	32,2	32,2
Сам. работа	75,8	75,8	75,8	75,8
Итого	108	108	108	108

Программу составил(и):

к.э.н., доцент, Краснов А.Ю.; к.э.н., доцент, Сулайманова А.Н.



Рабочая программа дисциплины

Финансовый менеджмент

разработана в соответствии с ФГОС 3++:

Федеральный государственный образовательный стандарт высшего образования - магистратура по направлению подготовки 38.04.01 Экономика (приказ Минобрнауки России от 11.08.2020 г. № 939)

составлена на основании учебного плана:

Направление подготовки 38.04.01 - РФ, 580100 - КР Экономика
Магистерская программа "Оценка бизнеса и корпоративные финансы"
утвержденного учёным советом вуза от 29.06.2021 протокол № 10.

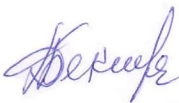
Рабочая программа одобрена на заседании кафедры

Финансы и кредит

Протокол от 26.08.2021 г. № 1

Срок действия программы: 2021-2023 уч.г.

Зав. кафедрой д.э.н., профессор Бектенова Д.Ч.



Визирование РПД для исполнения в очередном учебном году

Председатель УМС

_____ 2022 г.

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для
исполнения в 2022-2023 учебном году на заседании кафедры
Финансы и кредит

Протокол от _____ 2022 г. № ____
Зав. кафедрой д.э.н., профессор Бектенова Д.Ч.

Визирование РПД для исполнения в очередном учебном году

Председатель УМС

_____ 2023 г.

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для
исполнения в 2023-2024 учебном году на заседании кафедры
Финансы и кредит

Протокол от _____ 2023 г. № ____
Зав. кафедрой д.э.н., профессор Бектенова Д.Ч.

Визирование РПД для исполнения в очередном учебном году

Председатель УМС

_____ 2024 г.

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для
исполнения в 2024-2025 учебном году на заседании кафедры
Финансы и кредит

Протокол от _____ 2024 г. № ____
Зав. кафедрой д.э.н., профессор Бектенова Д.Ч.

Визирование РПД для исполнения в очередном учебном году

Председатель УМС

_____ 2025 г.

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для
исполнения в 2025-2026 учебном году на заседании кафедры
Финансы и кредит

Протокол от _____ 2025 г. № ____
Зав. кафедрой д.э.н., профессор Бектенова Д.Ч.

1. ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

1.1	Основная цель обучения по курсу «Финансовый менеджмент» состоит в формировании системы знаний, умений и практических навыков, необходимых для принятия управленческих решений в области финансов и формировании готовности адекватно и эффективно использовать их (знания, умения и навыки) для достижения целей развития организации.
1.2	В данном курсе рассматривается основной круг вопросов финансового управления предприятиями в современных условиях. В нем сформулированы сущность, цель и место финансового менеджмента в системе управления предприятием, рассмотрены его методологические подходы и методический инструментарий, определены формы связей финансов предприятия с различными видами и сегментами финансового рынка. Это позволяет реализовать системный подход в принятии управленческих решений.
1.3	Курс знакомит с современными методами управления активами и капиталом предприятия, его денежными потоками. Логика изложения диктуется логикой объекта исследования, поэтому после изучения основ – базовых концепций финансового менеджмента – рассматриваются стратегия и тактика финансового менеджмента, сначала отдельно, затем в их взаимосвязи. Особое внимание уделяется специфике принятия решений на развивающихся рынках, таких, как рынок КР.
1.4	Обучение по дисциплине организовано с использованием активных методов обучения (решение задач, групповая работа, анализ конкретных ситуаций), нацеленных на формирование компетенций. Теоретические положения подтверждаются практическими примерами.
1.5	Цели изучения дисциплины диктуют круг задач, необходимых для их достижения. Задачи изучения дисциплины раскрываются на основе требований к формированию компетенций, сформулированных в стандарте ФГОУ ВПО.
1.6	Задачи изучения курса:
1.7	• усвоить основные понятия финансового менеджмента;
1.8	• выработать практические навыки расчетов базовых показателей;
1.9	• ознакомить слушателей с системой современных методов финансового управления;
1.10	• помочь выработать логику принятия управленческих решений в области финансов.

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ООП

Цикл (раздел) ООП:	Б1.О
2.1	Требования к предварительной подготовке обучающегося:
2.1.1	Современные финансовые рынки
2.1.2	Технологии управления финансовыми рисками
2.1.3	Управление проектами
2.1.4	Учебная (ознакомительная) практика
2.1.5	Экономический анализ (продвинутый уровень)
2.1.6	Оценка стоимости бизнеса и активов
2.1.7	Оценка финансовых активов
2.1.8	Эконометрика (продвинутый уровень)
2.2	Дисциплины и практики, для которых освоение данной дисциплины (модуля) необходимо как предшествующее:
2.2.1	Корпоративные финансы (продвинутый уровень)
2.2.2	Практика по профилю профессиональной деятельности
2.2.3	Стратегические финансы и финансовое прогнозирование
2.2.4	Стратегия и тактика управления финансами корпорации
2.2.5	Управление стоимостью компании
2.2.6	Финансовая стратегия и финансовая политика корпорации
2.2.7	Оценка стоимости акций, долей участия, в уставном (складочном) капитале (бизнеса)
2.2.8	Преддипломная практика
2.2.9	Финансовый консалтинг

3. КОМПЕТЕНЦИИ ОБУЧАЮЩЕГОСЯ, ФОРМИРУЕМЫЕ В РЕЗУЛЬТАТЕ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

ОПК-4: Способен принимать экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и нести за них ответственность;

Знать:

Уровень 1	Основные направления деятельности в области управления финансами с учетом специфики решаемых задач; основную отечественную и зарубежную литературу по теоретическим практическим вопросам управления финансами хозяйствующих субъектов;
-----------	---

Уметь:	
Уровень 1	Анализировать информационные и статистические материалы по оценке финансового состояния предприятия, используя современные методы и показатели такой оценки; применять современные методики оценки эффективности реализации корпоративной стратегии; оценивать условия и последствия принимаемых организационно-управленческих решений;
Владеть:	
Уровень 1	Методологией эффективного построения функционально ориентированных схем финансового управления; методами формирования стратегии и тактики управления финансовой и инвестиционной деятельностью; способностью анализировать взаимосвязи между функциональными стратегиями компаний с целью подготовки сбалансированных управленческих решений.

В результате освоения дисциплины обучающийся должен

3.1	Знать:
3.1.1	систему финансовых отношений субъектов хозяйствования;
3.1.2	сущность и функции финансового менеджмента;
3.1.3	источники формирования и направления использования финансовых ресурсов предприятий
3.2	Уметь:
3.2.1	рассчитывать наращенную и приведенные величины доходов;
3.2.2	определять сравнительную доходность финансовых рисков;
3.2.3	проводить оценку финансового состояния предприятия и динамику его изменения.
3.3	Владеть:
3.3.1	расчета наращенной и приведенной величины дохода;
3.3.2	определения сравнительной доходности финансовых рисков;
3.3.3	проведения оценки финансового состояния предприятия;
3.3.4	расчета ренты (аннуитета).

4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Код занятия	Наименование разделов и тем /вид занятия/	Семестр / Курс	Часов	Компетенции	Литература	Инте ракт.	Пр. подг.	Примечание
	Раздел 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА							
1.1	Сущность и содержание финансового менеджмента /Лек/	2	1	ОПК-4	Л1.1Л2.1 Л2.2			
1.2	Сущность и содержание финансового менеджмента /Пр/	2	1	ОПК-4	Л1.1Л2.2	1		обсуждение в форме мозгового штурма
1.3	Сущность и содержание финансового менеджмента /Ср/	2	6	ОПК-4	Л1.1Л2.1 Л2.2			
1.4	Концепция временной стоимости денег /Лек/	2	1	ОПК-4	Л1.1Л2.2			
1.5	Концепция временной стоимости денег /Пр/	2	4	ОПК-4	Л1.1Л2.1 Л2.2			
1.6	Концепция временной стоимости денег /Ср/	2	6	ОПК-4	Л1.1Л2.2			
1.7	Риск и доходность-основные положения для принятия решений с учетом факторов риска /Лек/	2	2	ОПК-4	Л1.1Л2.2	2		презентация ppt
1.8	Риск и доходность-основные положения для принятия решений с учетом факторов риска /Пр/	2	2	ОПК-4	Л1.1Л2.2	2		обсуждение в форме мозгового штурма с представлением м итогов в ppt

1.9	Риск и доходность-основные положения для принятия решений с учетом факторов риска /Ср/	2	8	ОПК-4	Л1.1Л2.1 Л2.2			
Раздел 2. ОСНОВЫ ОРГАНИЗАЦИИ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА НА ПРЕДПРИЯТИИ								
2.1	Основы принятия инвестиционных решений /Лек/	2	2	ОПК-4	Л1.1Л2.1 Л2.2			
2.2	Основы принятия инвестиционных решений /Пр/	2	1	ОПК-4	Л1.1Л2.1 Л2.2			
2.3	Основы принятия инвестиционных решений /Ср/	2	8	ОПК-4	Л1.1Л2.2			
2.4	Управление денежными активами /Лек/	2	1	ОПК-4	Л1.1Л2.2			
2.5	Управление денежными активами /Пр/	2	1	ОПК-4	Л1.1Л2.2			
2.6	Управление денежными активами /Ср/	2	6	ОПК-4	Л1.1Л2.2			
2.7	Управление ценой и структурой капитала /Лек/	2	1	ОПК-4	Л1.1Л2.1 Л2.2			
2.8	Управление ценой и структурой капитала /Пр/	2	1	ОПК-4	Л1.1Л2.2	1		Кейс-задание
2.9	Управление ценой и структурой капитала /Ср/	2	10	ОПК-4	Л1.1Л2.2			
2.10	Управление собственным капиталом /Лек/	2	2	ОПК-4	Л1.1Л2.1 Л2.2			
2.11	Управление собственным капиталом /Пр/	2	2	ОПК-4	Л1.1Л2.2	2		Кейс-задание
2.12	Управление собственным капиталом /Ср/	2	6	ОПК-4	Л1.1Л2.2			
2.13	Эффект операционного рычага /Лек/	2	1	ОПК-4	Л1.1Л2.2			
2.14	Эффект операционного рычага /Пр/	2	2	ОПК-4	Л1.1Л2.2			
2.15	Эффект операционного рычага /Ср/	2	9,8	ОПК-4	Л1.1Л2.2			
2.16	Управление заемным капиталом /Лек/	2	1	ОПК-4	Л1.1Л2.1 Л2.2			
2.17	Управление заемным капиталом /Пр/	2	2	ОПК-4	Л1.1Л2.2			
2.18	Управление заемным капиталом /Ср/	2	8	ОПК-4	Л1.1Л2.2			
2.19	Эффект финансового рычага /Лек/	2	2	ОПК-4	Л1.1Л2.1 Л2.2			
2.20	Эффект финансового рычага /Пр/	2	2	ОПК-4	Л1.1Л2.2			
2.21	Эффект финансового рычага /Ср/	2	8	ОПК-4	Л1.1Л2.2			
2.22	/КрТО/	2	0,2	ОПК-4	Л2.2			

5. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

5.1. Контрольные вопросы и задания

вопросы категории ЗНАТЬ:

1. Предмет финансового менеджмента, его цели и задачи.
2. Характеристика теории дисконтированного денежного потока: сущность, когда и кем написана, ее значение.
3. Коэффициенты рентабельности и деловой активности предприятия.
4. Принципы, приемы и методы финансового менеджмента.
5. Характеристика концепций стоимости капитала и эффективности рынка. Понятие стоимости капитала.

6. Характеристика концепций денежного потока и агентских отношений. Понятие денежного потока.
 7. Характеристика концепций асимметричности информации и компромисса между риском и доходностью. Понятие риска, доходности.
 8. Теория структуры капитала, ее трактовки и особенности. Понятие предельной стоимости капитала.
 9. Эволюция финансового менеджмента и его основные концепции.
 10. Финансовые инструменты, их классификация.
 11. Оценка финансового положения предприятия.
 12. Понятие ликвидности и платежеспособности предприятия.
 13. Понятие леввериджа и его роль в финансовом менеджменте.
 14. Понятие производственного риска. Оценка производственного леввериджа.
 15. Понятие финансового риска. Оценка финансового леввериджа.
 16. Основные факторы в управлении финансами.
 17. Операции наращения и сущность процентной ставки.
 18. Операции дисконтирования и сущность дисконтной ставки.
 19. Денежный поток, его виды и способы оценки.
 20. Сущность аннуитета, методы его расчета.
 21. Множители наращения и модель расчета депозитной книжки.
 22. Фактор инфляции в финансовом менеджменте. Модель Фишера.
 23. Фактор времени и фактор ликвидности в управлении финансами.
 24. Финансовый анализ, его развитие и значение. Модель Дюпона.
 25. Финансовые активы: понятие, характеристика, классификация.
 26. Теории оценки финансовых активов, их значение в рыночной экономике.
 27. Характеристика цены и стоимости финансового актива. Норма прибыли.
 28. Доходность финансового актива. Модель Гордона.
 29. Гипотеза эффективности финансового рынка. Понятие хеджирования и его значение.
 30. Сущность инвестиций, причины их осуществления. Две модели развития фирмы.
 31. Инвестиционный проект: содержание и классификация проектов.
 32. Критерии оценки проектов: их интерпретация и характеристика.
 33. Бюджетирование капиталовложений. Критерии формирования бюджета.
 34. Финансовая устойчивость предприятия и оценка эффективности деятельности предприятия.
 35. Информационная база обеспечения деятельности финансового менеджера.
 36. Состав и содержание бухгалтерской отчетности предприятия, ее использование в процессе управления.
 37. Понятие критического объема продаж: сущность, методы расчета, значение.
 38. Понятие чистого оборотного капитала и чистых активов предприятия: методы расчета, значение в рыночной экономике.
 39. Понятие ресурсов предприятия и их структура в управлении.
 40. Анализ издержек фирмы. Анализ материально-производственных затрат.
 41. Планирование затрат. Определение потребности фирмы в различных элементах его активов. Эффект операционного леввериджа.
 42. Управление оборотными средствами. Показатели оборачиваемости.
 43. Управление потоком денежных средств. Положительные и отрицательные денежные потоки.
 44. Управление дебиторской задолженностью. Коэффициенты оборачиваемости дебиторской задолженности.
 45. Показатели и коэффициенты финансовой устойчивости и платжеспособности.
- Вопросы категории УМЕТЬ:
1. Дайте определение понятию «финансовый менеджмент».
 2. Какова основная финансовая цель предприятия и почему?
 3. Какие основные направления деятельности включает в себя финансовый менеджмент?
 4. Что входит в функции финансового менеджера?
 5. Охарактеризуйте базовые концепции финансового менеджмента. Можно ли каким-либо образом с позиции финансового менеджера ранжировать эти концепции по степени важности?
 6. Что такое финансовая отчетность? В каких формах она существует?
 7. Охарактеризуйте структуру и экономическое содержание бухгалтерского баланса, отчета о прибылях и убытках.
 8. В чем заключаются процессы дисконтирования и компаундинга?
 9. В чем состоит отличие между сложными и простыми процентами?
 10. Дайте определение понятиям «капитализированная стоимость» и «аннуитет».
 11. Дайте определение понятию «Риск». Перечислите основные характеристики риска.
 12. Как измеряется риск актива и портфеля активов?
 13. Что измеряет коэффициент корреляции и ковариации?
 14. Какие портфели ценных бумаг из достижимого множества являются эффективными? Что такое эффективная граница портфелей?
 15. Что такое кривые безразличия? Каким образом инвестор определяет для себя оптимальный портфель?
 16. Какой портфель ценных бумаг является оптимальный?
 17. Объясните смысл модели CAPM.
 18. Объясните важность и значение β -коэффициента.
 19. Назовите основные достоинства и недостатки модели CAPM.
 20. Объясните смысл модели АРТ. Кто является автором данной модели?
 21. Назовите основные достоинства и недостатки модели АРТ.
 22. Объясните смысл модели Гордона. Назовите основные недостатки и достоинства модели.

23. Для чего применяются основные модели оценки активов?
24. В чем заключается сущность финансового анализа на предприятии? Назовите и охарактеризуйте его основные методы.
25. Какие задачи позволяет решать анализ финансового состояния предприятия?
26. Каковы порядок проведения и состав финансового анализа предприятия?
27. Поясните сущность сравнительного аналитического баланса и охарактеризуйте его функциональное назначение в системе анализа финансового состояния организации.
28. Какие методы анализа финансово-хозяйственной деятельности применяются в финансовом менеджменте?
29. Раскройте содержание метода финансовых коэффициентов. Какие характеристики предприятия могут быть определены с помощью данного метода?
30. Есть ли разница между понятиями «ликвидность» и «платежеспособность»?
31. Дайте общую характеристику показателей ликвидности, приведите формулы их расчета. Какими недостатками обладают традиционные коэффициенты ликвидности, в чем заключаются проблемы их практического применения?
32. Чем отличаются друг от друга коэффициенты ликвидности? Каковы их предельные значения?
33. Что такое платежеспособность предприятия, какие показатели используются для ее оценки?
34. Что такое финансовая устойчивость предприятия? С помощью каких коэффициентов можно оценить финансовую устойчивость организации?
35. Что показывают коэффициенты деловой активности предприятия?
36. Перечислите и охарактеризуйте основные коэффициенты оборачиваемости, раскройте их роль в оценке финансового состояния фирмы.
37. Каково нормальное соотношение коэффициентов оборота кредиторской и дебиторской задолженности?
38. Какие группы коэффициентов используются для анализа рентабельности предприятия?
39. В чем заключается экономический смысл показателей экономической и финансовой рентабельности?
40. Дайте сравнительную характеристику понятиям «экономический эффект», «экономическая эффективность», «рентабельность».
41. Всегда ли рассчитанные показатели рентабельности отражают реальное положение дел в организации? Если нет, то почему?
42. Какими мерами можно добиться увеличения рентабельности продукции на предприятии?
43. Каков смысл формулы Дюпона?
44. Дайте характеристику модифицированной модели компании «Дюпон».
45. Что можно проанализировать с помощью модели «Дюпон»?

вопросы категории ВЛАДЕТЬ:

1. Назовите основные показатели рыночной активности предприятия. Для какой группы пользователей они представляют наибольший интерес?
2. Как определяется показатель базовой прибыли на акцию? В чем состоит смысл понятия «разводнения» прибыли и как рассчитывается разводненная прибыль на одну акцию?
3. Какими основными достоинствами и недостатками обладают финансовые коэффициенты? Является ли оправданной популярность их использования?
4. Определите, какое место занимает финансовый анализ в управлении финансами предприятия?
5. Сформулируйте критерии выбора формы и методов долгосрочного финансирования и выбор их оптимального сочетания.
6. Выделите финансовые методы оценки предприятия при приватизации, реструктуризации, ликвидации
7. Разделите субъекты и объекты финансового менеджмента
8. Выделите субъекты финансового менеджмента
9. Выделите факторы, влияющие на эффективность управления инвестиционным портфелем предприятия
10. Рассчитайте эффект финансового рычага
11. Проведите операционный анализ на основе данных предприятия
12. Определите наиболее оптимальную стратегию финансового менеджмента
13. Сформируйте основные элементы комплексного оперативного управления оборотными активами и краткосрочными обязательствами
14. Выделите ключевые факторы, влияющие на эффективность управления основными элементами оборотных активов
15. Разработайте принципы системы бюджетирования в управлении оборотным капиталом.
16. Проанализируйте особенности финансового менеджмента в коммерческом банке
17. Проведите предварительную оценку эффективности финансового менеджмента предприятий малого бизнеса
18. Определите наиболее оптимальное сочетание стратегии и тактики финансового менеджмента предприятия.
19. Управление финансовыми ресурсами и капиталом
20. Управление капиталом, вложенным в основные средства предприятия
21. Управление выручкой и рентабельностью продаж
22. Финансовое управление текущей деятельностью предприятия
23. Финансовые стратегии и стратегическое финансовое управление предприятием
24. Охарактеризуйте особенности программных продуктов, сопровождающих аналитическую деятельность.
25. Укажите основные технологии, способствующие широкому распространению информации о компаниях.
26. Рассмотрите основные подходы к созданию программных систем для финансового анализа и бизнес-планирования на практике.
27. Сравните функциональные обязанности финансовых менеджеров отечественных и зарубежных компаний.
28. Дайте характеристику бухгалтерской и стоимостной моделям анализа.

29. Укажите влияние факторов внешней среды, приводящих к изменению ценности компании.
 30. Охарактеризуйте методы и модели прогнозирования основных финансовых показателей.
 31. Методы учета фактора времени в финансовых операциях.
 32. Рассмотрите взаимосвязь финансовой политики, планирования и роста фирмы.
 33. Назовите основные этапы контроля за исполнением бюджетов.
 34. Рассмотрите зарубежный опыт оценки эффективности финансового планирования и прогнозирования.
 35. Какое влияние оказывает изменение собственных средств компании как источник долгосрочного финансирования?
 36. Сравните понятия: «рыночный риск актива (портфеля)» и «риск рынка».
 37. Укажите основные методы управления финансовым риском.
 38. Охарактеризуйте основные модели ценообразования активов на рынке капиталов.
 39. Сформируйте особенности реального инвестирования для компании и основные показатели оценки эффективности.
 40. Проследите влияние налогообложения и инфляции на эффективность инвестиционного проекта.
 41. Охарактеризуйте основные принципы разделения инвестиционных и финансовых решений.
 42. Охарактеризуйте порядок формирования финансовой стратегии компании, ее составные элементы и измерители.
 43. Покажите взаимосвязь инвестиционной и финансовой политики компании.
 44. Рассмотрите ключевые решения для определения финансовой стратегии компании.
 45. Объясните экономическую природу факторов, определяющих дивидендную политику компании.
- Вопросы для подготовки к экзамену
1. Предмет финансового менеджмента, его цели и задачи.
 2. Характеристика теории дисконтированного денежного потока: сущность, когда и кем написана, ее значение.
 3. Коэффициенты рентабельности и деловой активности предприятия.
 4. Принципы, приемы и методы финансового менеджмента.
 5. Характеристика концепций стоимости капитала и эффективности рынка. Понятие стоимости капитала.
 6. Характеристика концепций денежного потока и агентских отношений. Понятие денежного потока.
 7. Характеристика концепций асимметричности информации и компромисса между риском и доходностью.
- Понятие риска, доходности.
8. Теория структуры капитала, ее трактовки и особенности. Понятие предельной стоимости капитала.
 9. Эволюция финансового менеджмента и его основные концепции.
 10. Финансовые инструменты, их классификация.
 11. Оценка финансового положения предприятия.
 12. Понятие ликвидности и платежеспособности предприятия.
 13. Понятие леввериджа и его роль в финансовом менеджменте.
 14. Понятие производственного риска. Оценка производственного леввериджа.
 15. Понятие финансового риска. Оценка финансового леввериджа.
 16. Основные факторы в управлении финансами.
 17. Операции наращения и сущность процентной ставки.
 18. Операции дисконтирования и сущность дисконтной ставки.
 19. Денежный поток, его виды и способы оценки.
 20. Сущность аннуитета, методы его расчета.
 21. Множители наращения и модель расчета депозитной книжки.
 22. Фактор инфляции в финансовом менеджменте. Модель Фишера.
 23. Фактор времени и фактор ликвидности в управлении финансами.
 24. Финансовый анализ, его развитие и значение. Модель Дюпона.
 25. Финансовые активы: понятие, характеристика, классификация.
 26. Теории оценки финансовых активов, их значение в рыночной экономике.
 27. Характеристика цены и стоимости финансового актива. Норма прибыли.
 28. Доходность финансового актива. Модель Гордона.
 29. Гипотеза эффективности финансового рынка. Понятие хеджирования и его значение.
 30. Сущность инвестиций, причины их осуществления. Две модели развития фирмы.
 31. Инвестиционный проект: содержание и классификация проектов.
 32. Критерии оценки проектов: их интерпретация и характеристика.
 33. Бюджетирование капиталовложений. Критерии формирования бюджета.
 34. Финансовая устойчивость предприятия и оценка эффективности деятельности предприятия.
 35. Информационная база обеспечения деятельности финансового менеджера.
 36. Состав и содержание бухгалтерской отчетности предприятия, ее использование в процессе управления.
 37. Понятие критического объема продаж: сущность, методы расчета, значение.
 38. Понятие чистого оборотного капитала и чистых активов предприятия: методы расчета, значение в рыночной экономике.
 39. Понятие ресурсов предприятия и их структура в управлении.
 40. Анализ издержек фирмы. Анализ материально-производственных затрат.
 41. Планирование затрат. Определение потребности фирмы в различных элементах его активов. Эффект операционного леввериджа.
 42. Управление оборотными средствами. Показатели оборачиваемости.
 43. Управление потоком денежных средств. Положительные и отрицательные денежные потоки.
 44. Управление дебиторской задолженностью. Коэффициенты оборачиваемости дебиторской задолженности.
 45. Показатели и коэффициенты финансовой устойчивости и платёжеспособности.

5.2. Темы курсовых работ (проектов)

учебным планом не предусмотрены

5.3. Фонд оценочных средств

ФМ Вопросы и задания для самопроверки

Финансовый менеджмент

1 задание для самопроверки

- 1) Вы получили два сообщения: а) о плановой поставке товаров на сумму в 100 тыс.сом. и б) о вскрытии хищения материально ответственным лицом на сумму в 2000 сом. какое сообщение более значимо и почему?
- 2) Предприятие показало в отчетности прибыль за истекший год в размере 100 000 сом. Означает ли это, что предприятие может наверняка приобрести станок стоимостью 65 000 сом., если продавец требует оплаты наличными?
- 3) Первоначальная вложенная сумма равна 560 000 сом. Определить наращенную сумму через пять лет при использовании простой и сложной ставок процентов в размере 12 % годовых. Решить этот пример также для случаев, когда проценты начисляются по полугодиям, поквартально, непрерывно.
- 4) Определить современную (текущую, настоящую, приведенную) величину суммы 250000 сом., выплачиваемую через три года, при использовании ставки сложных процентов 15 % годовых.
- 5) За какой срок первоначальный капитал в 60 000 000 сом. увеличится до 100 000 000 сом., если:
 - а) на него будут начисляться сложные проценты по ставке 15 % годовых;
 - б) проценты будут начисляться ежеквартально?

2 задание для самопроверки

- 1) Предприниматель оценивает вариант вложения финансовых ресурсов объема $C = 72000$ сом. Прогнозная оценка возможного убытка $У = 24000$ сом. Оценить последствия риска предпринимательской операции, используя шкалу оценки риска (Таблица 1).

Таблица 1 – Шкала оценки риска

Оценка риска	Значение Кр
Минимальный риск	0 – 0,1
Допустимый риск	0,1 – 0,3
Высокий риск	0,3 -0,6
Недопустимый риск	более 0,6

- 2) Имеются данные о трех ценных бумагах. Первая бумага – облигация компании А с погашением через 15 лет; вторая – краткосрочный государственный вексель с погашением через 90 дней; третья – государственная облигация с погашением через 15 лет. Известно, что доходность каждой ценной бумаги либо 6%, либо 7,5%, либо 9,2%. Распределите эти доходности между упомянутыми ценными бумагами. Дайте объяснение вашему выбору. Что характеризуют (с позиции риска) разницы между значениями доходности?

3 задание для самопроверки

- 1) Годовая потребность в определенном виде сырья, определяющая объем его закупки составляет 2000 тыс. сом. Средняя стоимость размещения одного заказа составляет 20 тыс. сом., средняя стоимость хранения единицы товара – 10 тыс. сом. Определить:
 - оптимальный средний размер партии поставки товаров;
 - оптимальный средний размер производственного запаса сырья.
- 2) В магазине в июне выручка бакалейного отдела составила 520 000 сом., а гастрономического – 410 000 сом., оборачиваемость запасов в днях – соответственно 35 и 32 дня. Определите: а) оборачиваемость запасов в оборотах и в днях по магазину в целом; б) как изменилась оборачиваемость в оборотах по магазину, если товарооборот за месяц вырос на 10 %, а средние запасы снизились на 5%?

4 задание для самопроверки

- 1) Продажи в кредит в компании составляют 950 000 сом. период поступления денег – 90 дней. Себестоимость составляет 65% от цены реализации. Определите средние вложения в дебиторскую задолженность.
- 2) Производственная фирма решает использовать факторинг в следующей ситуации. Продажа в кредит составляет 650 000 сом. в год, оборачиваемость дебиторской задолженности – 2 раза. Условия факторинговой компании следующие: 22 % - ный резерв дебиторской задолженности; комиссионные – 2,5% на среднюю дебиторскую задолженность, подлежащие оплате при приобретении дебиторской задолженности; 10% от дебиторской задолженности после вычисления комиссионных и резерва. Подлежащие уплате проценты уменьшают кредит. Определите: а) среднюю дебиторскую задолженность; б) сколько получит фирма при использовании факторинга; в) эффективную годовую стоимость факторинга.

5 задание для самопроверки

- 1) Необходимо определить на основе Модели Баумоля средний и максимальный размер остатков денежных средств на основе следующих данных:
 - планируемый годовой объем отрицательного денежного потока по операционной деятельности организации составляет 230 тыс. сом.;
 - расходы по обслуживанию одной операции пополнения денежных средств составляют 110 тыс. сом.;
 - среднегодовая ставка процента по краткосрочным финансовым инвестициям составляет 18%.
- 2) Компания имеет кредитную линию в 200 000 сом. Компенсационный остаток требуется на следующем уровне: на непогашенные ссуды – 15 %, на неиспользованный предельный размер кредита – 10%. Компания заняла 190 000 сом. под 20 %. Определите необходимый компенсационный остаток и эффективную процентную ставку.

6 задание для самопроверки

- 1) Приведены данные о компаниях, имеющих одинаковый объем капитала, но разную структуру источников (таблица 4). Прибыль до выплаты налогов и процентов у обеих компаний одинаковая и составляет по годам (сом.): 1 год – 100 000; 2 год

– 60 000; 3 год – 30 000.

Таблица 4 - Исходные данные, сом.

Показатели	Компания А	Компания В
Обыкновенные акции (номинал – 1 сом.)		
Облигационный заем (10 %)		
Итого	500 000	
	200 000	
	700 000	200 000
	500 000	
	700 000	

Требуется:

- Рассчитать прибыль после выплаты процентов.
- Какова была бы прибыль после выплаты процентов, если бы процент по долговым обязательствам был равен 15%?
- Сделать анализ того, как решения по структуре капитала влияют на конечные финансовые результаты.

2) Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала фирмы, если структура ее источников следующая (таблица 5):

Таблица 5 - Исходные данные

Показатели	Доля в общей сумме источников, %	Стоимость источника, %
Акционерный капитал		
Долгосрочные долговые обязательства	75	
	25	12,0
	6,5	

Как изменится средневзвешенная стоимость капитала, если доля акционерного капитала снизится до 60 %.

7 задание для самопроверки

1) Компания «Мега» планирует получить в следующем году такую же прибыль, как и в отчетном, - 400 000 сом.

Анализируются варианты ее использования. Поскольку производственная деятельность компании весьма эффективна, она может увеличить свою долю на рынке товаров, что приведет к повышению общей рентабельности. Нарращивание объемов производства можно сделать за счет реинвестирования прибыли. В результате приведенного анализа экспертами компании были подготовлены следующие прогнозные данные о зависимости темпа прироста прибыли и требуемой доходности от доли реинвестируемой прибыли (таблица 6).

Таблица 6 - Исходные данные, %

Доля реинвестируемой прибыли	Достижимый темп прироста прибыли	Требуемая акционерами норма прибыли
0		
25		
40	0	
5		
7	14	
15*		
16*		

* - Акционеры требуют повышенной нормы прибыли ввиду возрастания риска, связанного с новой инвестицией.

Какая политика реинвестирования прибыли наиболее оптимальна?

2) В течение последних лет компания «Форум» достигла среднегодового темпа прироста дивидендов в размере 6%.

Ожидается, что в отчетном году дивиденд будет на 7 % выше. В то же время имеется возможность инвестирования нового проекта, эффективность которого значительно превысит стоимость капитала. Единственным источником финансирования может служить вся прибыль отчетного года. Проект не предполагает существенного притока денежных средств в течение трех лет. По мнению исполнительного директора компании, в случае невыплаты дивидендов необходимо осуществить бонусную эмиссию акций. В этом случае акционеры получают «дивиденд в капитализированном виде».

а) Какие аспекты теоретического и практического характера следует учесть, прежде чем принять решение о выплате дивидендов или об их реинвестировании? б) Прокомментируйте предложение директора.

8 задание для самопроверки

1) Предприятие планирует получить прибыль в следующем году в сумме 200 000 сом. Переменные затраты составляют 1 000 сом. на единицу продукции, постоянные затраты – 400 000 сом. в год, цена продажи – 1 800 сом. за единицу.

Определите объем реализации продукции при заданном объеме прибыли.

2) Выручка организации (предприятия) в отчетном году составила 11 000 000 сом., при переменных затратах 9 300 000 сом. и постоянных затратах 1 500 000 сом. определите, что произойдет с прибылью при увеличении объема реализации продукции в плановом году до 12 500 000 сом.?

3) Условно – постоянные годовые расходы в компании равны 15 000 сом., отпускная цена единицы продукции – 25 сом., переменные расходы на единицу продукции – 15 сом.

4) Рассчитайте критический объем продаж в натуральных единицах. Как изменится значение этого показателя, если: а) условно – постоянные расходы увеличатся на 15 %; б) отпускная цена возрастет на 5 сом.; в) переменные расходы возрастут на 10 %; г) изменятся в заданных пропорциях все три фактора.

5) Имеются следующие данные о трех возможных вариантах организации производства некоторой продукции (таблица 7): Среднегодовой объем производства продукции на ближайшие годы зависит от состояния экономики и спроса, при этом возможные варианты таковы (тыс. ед.): резкий спад – 500; умеренный спад – 900; стабильное состояние – 1500; бурный рост – 3000.

Таблица 7 - Данные для расчета

Показатель	Вариант 1	Вариант 2	Вариант 3
Цена единицы продукции, сом.			
Удельные переменные расходы, сом.			

Условно – постоянные расходы, млн. сом. 100

25
57 100
17
68 100
12
78

Рассчитайте порог рентабельности для каждого из вариантов организации производства. Какой вариант более чувствителен к изменению объема производства? Если предположить, что наиболее вероятно стабильное состояние экономики, какой вариант организации производства более предпочтителен и почему?

9 задание для самопроверки

1) Имеется следующая информация о компании (таблица 8). Компания рассматривает вопрос об увеличении отсрочки платежа на 4 месяца. В этом случае ожидается следующий результат: продажа возрастет на 25 %; потери из-за безнадежных долгов ожидаются в размере 4% от увеличения продаж; затраты на инкассирование (расчетно-кассовое обслуживание и взыскание дебиторской задолженности) увеличится на 48 000 000 сом.

Таблица 8 - Исходные данные

Показатели Значение

Цена изделия, сом./шт.

Средние переменные затраты на изделие, сом./шт.

Средние постоянные затраты на изделие, сом./шт.

Ежегодная продажа в кредит, шт.

Период погашения дебиторской задолженности, мес.

Норма прибыли, % 200 000

90 000

20 000

350 000

3

15

Определите, стоит ли реализовывать предложенную политику коммерческого кредитования.

2) Сформулируйте преимущества и недостатки облигационного займа как источника средств.

3) Ваше предприятие нуждается в приобретении нового оборудования. Покупку можно сделать одним из двух способов: за счет банковского кредита или по лизингу. Какие основные моменты нужно принимать во внимание при анализе альтернатив?

Для покупки оборудования компания имеет возможность привлечь банковский кредит. Стоимость оборудования составляет 100 000 долл. Срок предполагаемого использования этого оборудования компанией – 5 лет. Номинальная ставка банковского кредита 20 %. Износ списывается равномерно по ставке 20 %.

Альтернативой выступает финансовый лизинг этого же оборудования с постановкой на баланс объекта сделки. Срок действия договора – 5 лет. Ежегодный платеж в конце года составляет 36 000 долл. право собственности по окончании договора переходит к арендатору. Ставка налога на прибыль – 24 %.

Определите предпочтительный вариант финансирования приобретения оборудования.

4) Должник фирмы выписал вексель на сумму 90 тыс. сом.со сроком погашения 30 дней – 8 марта 2003 г., но деньги фирме нужны сейчас. Один Коммерческий банк предлагает дисконтировать сумму векселя по ставке ЦБР + 3 пункта. Другой банк согласен учесть вексель на обычных условиях по ставке ЦБР. Чьи условия выгодны? Определите дисконт в обоих случаях.

10 задание для самопроверки

Три организации А, Б и В получают одинаковую операционную прибыль на один и тот же объем совокупного капитала.

Совокупный капитал каждой организации отличается лишь его структурой (таблица 9). Средний уровень процентов за кредит – 15 %. Ставка налога на прибыль – 20%.

Представить в табличной форме формирование эффекта финансового левериджа.

Таблица 9 – Исходные данные

Показатели	А	Б	В
1 Собственный капитал, тыс.сом.			2000 1000 400
2 Долгосрочный заемный капитал, тыс.сом.			- 1000 1600
3 Совокупный капитал, тыс. сом.		2000	2000 2000

4 Прибыль до выплаты процентов по долгу и налога, тыс. сом.

11 задание для самопроверки

6) Рассчитать эффективную ставку сложных процентов, если номинальная ставка равна 18 5 и начисление процентов происходит ежемесячно.

7) Капитал, взятый в кредит, вложен под сложную ставку ссудного процента 19 % годовых. Для расчета с кредиторами необходимо выплатить 100 000 сом.через два года или 120 000 через три года. Какой вариант предпочтителен?

8) Для погашения кредита выданного банком под сложную процентную ставку 18 % годовых, в течение 10 лет должны вноситься ежегодные платежи в размере 50 000 сом. Изменившиеся условия дают возможность с самого начала вносить по 75000 сом. Определить новый срок n1, за который долг будет полностью погашен.

9) Облигация номиналом 20 000 сом., выпущенная на пять лет, приобретена по курсу 120. Рассчитать доход по облигации, если на нее ежегодно начисляются сложные проценты по ставке 19 %.

12 задание для самопроверки

3) Рассчитать уровень премии за риск по трем видам акций. Исходные данные приведены в таблице 2.

Таблица 2 – Исходные данные для расчета необходимого уровня премии за риск

Варианты акций	Средняя норма доходности на финансовом рынке, %			Безрисковая норма доходности, %
	Бета-коэффициент по акциям			
Акция 1	11,0	5,0	0,7	
Акция 2	11,0	5,0	1,0	
Акция 3	11,0	5,0	1,3	
1) Определить продолжительность операционного, производственного и финансового циклов организации исходя из следующих данных:				
- средний период оборота запасов сырья, материалов составляет 26 дней;				
- средний период оборота незавершенного производства составляет 9 дней;				
- средний период оборота запасов готовой продукции составляет 20 дней;				
- средний период оборота текущей дебиторской задолженности составляет 21 день;				
- средний период оборота текущей кредиторской задолженности составляет 17 дней.				
2) Годовой баланс производственного предприятия «Лига» выглядит следующим образом:				
Таблица 3 - Исходные данные				
АКТИВ	Сумма,		Сумма,	
сом.	ПАССИВ		сом.	
Основныe активы				
Запасы сырья				
Незавершенное производство				
Запасы готовой продукции				
Дебиторская задолженность				
Денежные средства				
Краткосрочные финансовые вложения				
Другие текущие активы				
БАЛАНС	4 500			
400				
250				
850				
1 800				
350				
200				
400				
8 750	Собственные средства			
Резервы				
Долгосрочная задолженность				
Краткосрочная банковская задолженность				
Кредиторская задолженность				
БАЛАНС	3 000			
1 000				
2 200				
1 200				
1 350				
8 750				
1.	Рассчитайте собственные оборотные средства.			
2.	Вычислите текущие финансовые потребности (ТФП).			
13 задание для самопроверки				
5) Имеются следующие данные о трех возможных вариантах организации производства некоторой продукции (таблица 7):				
Среднегодовой объем производства продукции на ближайшие годы зависит от состояния экономики и спроса, при этом возможные варианты таковы (тыс. ед.): резкий спад – 500; умеренный спад – 900; стабильное состояние – 1500; бурный рост – 3000.				
Таблица 7 - Данные для расчета				
Показатель	Вариант 1	Вариант 2	Вариант 3	
Цена единицы продукции, сом.				
Удельные переменные расходы, сом.				
Условно – постоянные расходы, млн. сом.		100		
25				
57	100			
17				

68 100
12
78

Рассчитайте порог рентабельности для каждого из вариантов организации производства. Какой вариант более чувствителен к изменению объема производства? Если предположить, что наиболее вероятно стабильное состояние экономики, какой вариант организации производства более предпочтителен и почему?

14 задание для самопроверки

3) Ваше предприятие нуждается в приобретении нового оборудования. Покупку можно сделать одним из двух способов: за счет банковского кредита или по лизингу. Какие основные моменты нужно принимать во внимание при анализе альтернатив?

Для покупки оборудования компания имеет возможность привлечь банковский кредит. Стоимость оборудования составляет 100 000 долл. Срок предполагаемого использования этого оборудования компанией – 5 лет. Номинальная ставка банковского кредита 20 %. Износ списывается равномерно по ставке 20 %.

Альтернативой выступает финансовый лизинг этого же оборудования с постановкой на баланс объекта сделки. Срок действия договора – 5 лет. Ежегодный платеж в конце года составляет 36 000 долл. право собственности по окончании договора переходит к арендатору. Ставка налога на прибыль – 24 %.

Определите предпочтительный вариант финансирования приобретения оборудования.

4) Должник фирмы выписал вексель на сумму 90 тыс. сом.со сроком погашения 30 дней – 8 марта 2003 г., но деньги фирме нужны сейчас. Один Коммерческий банк предлагает дисконтировать сумму векселя по ставке ЦБР + 3 пункта. Другой банк согласен учесть вексель на обычных условиях по ставке ЦБР. Чьи условия выгодны? Определите дисконт в обоих случаях.

15 задание для самопроверки

1) Компания «Альфа» планирует установить новую технологическую линию по переработке сельскохозяйственной продукции.

Стоимость оборудования составляет 10 000 000 сом.; срок эксплуатации – 5 лет. В таблице 10 представлена обобщающая характеристика денежного потока, ожидаемого к получению в течение всего срока реализации проекта.

Требуется:

а) Определить чистую текущую стоимость проекта (NPV), если дисконтная ставка составляет 16%.

б) В аналитическом заключении обосновать целесообразность принятия инвестиционного решения.

Таблица 10 - Оценка инвестиционной привлекательности долгосрочных капитальных вложений

Период времени (t), лет Денежный поток, тыс.сом. Фактор текущей стоимости, коэф. Текущая стоимость, тыс.сом.

0	
1	
2	
3	
4	
5	-10 000
2 980	
3 329	
3 815	
3 599	
2 121	1,0000
NPV	X X

2) На основании данных таблицы 11 требуется: а) Провести сравнительный анализ эффективности взаимоисключающих проектов, используя для этих целей показатели чистой текущей стоимости (NPV), внутренней нормы рентабельности (IRR), индекс рентабельности (PI). Для всех проектов цена инвестированного капитала равна 14%. б) Для проектов А и В определить предел использования показателя внутренней нормы рентабельности (необходимо найти точку Фишера). в) Указать, по какому критерию необходимо оценивать инвестиционную привлекательность альтернативных проектов. г) Составить аналитическое заключение.

Таблица 11 - Оценка экономической целесообразности инвестиционных проектов

Проект коэф.	Исходные инвестиции PI, коэф.	Чистый денежный поток в t – м году, млн.сом.				NPV, млн.сом.	IRR,
		t=1	t=2	t=3	t=4		
A	-700 000	+255 206	+255 206	+255 206	+255 206		
B	-100 000	+40 833	+40 833	+40 833	+40 833		
A-B	-600 000	+214 373	+214 373	+214 373	+214 373		

3) На основании данных таблицы 12 требуется:

а) оценить оптимальный вариант вложения капитала с позиции минимизации риска.

б) составить аналитическое заключение.

Таблица 12 - Экспертные характеристики ценных бумаг:

Показатели	Акция компании А	Акция компании В
Текущая рыночная цена, сом.		
Предполагаемый дивиденд, сом.:		
Вариант 1		
Вариант 2		
Вариант 3		
	148,0	

23,0
35,6
41,8 186,0

37,2
42,0
51,6

4)Используя данные таблицы 12, рассчитайте коэффициент вариации для акций компаний А и В, если известно, что вероятность варианта 1 для обеих акций составляет 28%, варианта 2 – 58 %, варианта 3 – 14%. Оцените риск альтернативных вложений.

16 задание для самопроверки

На основании данных таблицы 13 требуется:

- а) оценить риск вложений в акции компании А и В.
- б) Составить аналитическое заключение.

Таблица 13 - Исходные данные

Акции компании А		Акции компании В	
Доходность, %	Вероятность	Доходность, %	Вероятность
10			
14			
18			
24	0,2		
0,5			
0,2			
0,1	16		
22			
29			
32	0,1		
0,3			
0,5			
0,1			

6)Ежегодные дивиденды, выплачиваемые по акции, составляют 100 сом. Рыночная ставка дохода оценивается владельцем акций в 24% годовых. Текущая рыночная стоимость каждой акции составляет 500 сом.имеет ли смысл инвестору приобрести дополнительно эти акции, или наоборот, продать имеющиеся?

7) Портфель состоит из 300 акций фирмы а, 500 акций фирмы В и 1150 акций фирмы с. текущие рыночные цены акций соответственно 20, 50 и 15 сом.рассчитайте структуру портфеля.

8) Используя прогнозные данные о ценных бумагах производственных компаний А и В, работающих в разных отраслях (таблица 14) требуется:

- а) рассчитать ожидаемую в среднем доходность каждой акции;
- б) рассчитать показатели риска;
- в) какая ценная бумага более предпочтительна для инвестирования и почему?

Таблица 14 - Исходные данные

Общэкономическая ситуация	Вероятность	Доходность акции А, %	Доходность акции В, %
Спад			
Без изменения			
Незначительный подъем			
Существенное оживление	0,2		
0,3			
0,4			
0,1	12		
15			
18			
19	12		
15			
16			
35			

9) Акция приобретена за 500 сом.; прогнозируемый дивиденд следующего года составит 20 сом. Ожидается, что в последующие годы это дивиденд будет возрастать с темпом 12%. Какова приемлемая норма прибыли, использованная инвестором при принятии решения о покупке акции?

5.4. Перечень видов оценочных средств

- 1. Вопросы для самопроверки;
- 2. Задания на верность суждения;
- 3.Подбор правильных определений;
- 4. Рефераты;
- 5. тесты.

6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)			
6.1. Рекомендуемая литература			
6.1.1. Основная литература			
	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год
Л1.1	Ковалев В.В., Ковалев Вит.В.	Финансовый менеджмент. Конспект лекций с задачами и тестами: учебник	Финансы 2015
6.1.2. Дополнительная литература			
	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год
Л2.1	Малюкова Н.Н.	Научная оценка угроз некоторым сферам национальной безопасности Кыргызской Республики и определение стратегии противостояния этим угрозам: сборник научных трудов	Бишкек: Изд-во КРСУ 2016
Л2.2	Теплова, Т.В.	Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями: Учебник для вузов	М.: ГУ ВШЭ 2018
6.3. Перечень информационных и образовательных технологий			
6.3.1 Компетентностно-ориентированные образовательные технологии			
6.3.1.1	1.Традиционные образовательные технологии – лекции, семинары, лабораторные работы репродуктивного типа, ориентированные прежде всего на сообщение знаний и способов действий, передаваемых студентам в готовом виде и предназначенных для воспроизводящего усвоения и разбора конкретных образцов.		
6.3.1.2	2.Инновационные образовательные технологии – занятия в интерактивной форме, которые формируют системное мышления и способность генерировать идеи при решении различных творческих задач. К ним относятся электронные тексты лекций с презентациями и проведение мозгового штурма по отдельным проблемам финансового менеджмента для предприятий различных отраслей экономики, а также разбор практических ситуаций из электронных источников и средств массовой информации, видео материалов новостного и художественного характера.		
6.3.1.3	3.Информационные образовательные технологии – самостоятельное использование студентом компьютерной техники и интернет-ресурсов для выполнения практических заданий и самостоятельной работы.		
6.3.1.4	В реализации данных задач в обучении используется:		
6.3.1.5	1. Компьютерная деловая игра "Бизнес-Курс -Корпорация плюс", разработанная коллективом сотрудников Научно-исследовательского вычислительного центра МГУ им. М.В. Ломоносова. М. 2001		
6.3.1.6	2.Демоверсия компьютерной деловой игры "Бизнес-курс Предприятие" Версия 3,разработанная коллективом сотрудников Научно-исследовательского вычислительного центра МГУ им. М.В. Ломоносова. М. 2000.		
6.3.2 Перечень информационных справочных систем и программного обеспечения			
6.3.2.1	www.consultant.ru - Справочная правовая система «Консультант Плюс»		
6.3.2.2	www.ach.gov.ru - официальный сайт Счетной палаты Российской Федерации.		
6.3.2.3	www.government.kg - Официальный сайт Правительства Кыргызской Республики		
6.3.2.4	http://www1.minfin.kg - Официальный сайт Министерства финансов Кыргызской Республики		
6.3.2.5	www.nalog.kg - Официальный сайт Федеральной налоговой службы.		
6.3.2.6	www.finnadzor.kg - Официальный сайт Государственной службы финансового регулирования и надзора за финансовым рынком Кыргызской Республики.		
6.3.2.7	www.kazna.kg - Официальный сайт республиканского казначейства при Минфине Кыргызской Республики.		
6.3.2.8	www.ffms.ru - Официальный сайт Федеральной службы по финансовым рынкам.		
6.3.2.9	http://www.stat.kg - Официальный сайт Национальной службы государственной статистики Кыргызской Республики.		

7. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)	
7.1	Для изучения учебной дисциплины «Финансовый менеджмент» кафедра "Финансы и кредит" располагает следующими средствами:
7.2	Лекционная аудитория на 75 посадочных мест;
7.3	Компьютерный класс для проведения практических занятий, выполнения самостоятельной работы и просмотра фото-, аудио-, мультимедия, видео-материалов;
7.4	Наглядные пособия (плакаты, схемы);
7.5	Интерактивная доска;
7.6	Проектор;
7.7	Компьютерный класс в аудитории 11/211, где имеется в наличии 12 персональных компьютеров с доступом в Интернет

8. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)**МОДУЛЬНЫЙ КОНТРОЛЬ ПО ДИСЦИПЛИНЕ ВКЛЮЧАЕТ:**

1. Текущий контроль: усвоение учебного материала на аудиторных занятиях (лекциях, практических занятиях, в том числе учитывается посещение и активность) и выполнение обязательных заданий для самостоятельной работы². Рубежный контроль: проверка полноты знаний и умений по материалу модуля в целом. Выполнение модульных контрольных заданий проводится в письменном виде и является обязательной компонентой модульного контроля.
3. Промежуточный контроль - завершенная задокументированная часть учебной дисциплины (5 семестр - экзамен) – совокупность тесно связанных между собой зачетных модулей.

ОСНОВНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ К ПРОМЕЖУТОЧНОМУ КОНТРОЛЮ

. При явке на экзамены и зачёты студенты обязаны иметь при себе зачётные книжки, которые они предъявляют экзаменатору в начале экзамена или зачета.

Преподавателю предоставляется право поставить зачёт без опроса по билету тем студентам, которые набрали более 60 баллов за текущий и рубежный контроли.

На промежуточном контроле студент должен верно ответить на теоретические вопросы билета и определить основные проблемы в развитии финансов и финансовой системы.

Студенты могут использовать технические средства, справочно-нормативную литературу, наглядные пособия, учебные программы.

Оценка промежуточного контроля:

- min 20 баллов -

Вопросы для проверки уровня обученности ЗНАТЬ (в случае, если при ответах на заданные вопросы студент правильно формулирует основные понятия)

- 20-25 баллов

- Задания для проверки уровня обученности УМЕТЬ и ВЛАДЕТЬ (в случае, если студент правильно формулирует сущность заданной в билете проблемы и дает рекомендации по ее решению)

- 25-30 баллов

- Задания для проверки уровня обученности УМЕТЬ и ВЛАДЕТЬ (в случае полного выполнения контрольного задания).

ОСНОВНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ К ТЕКУЩЕМУ КОНТРОЛЮ.

Для понимания материала и качественного его усвоения рекомендуется такая последовательность действий:

1. После прослушивания лекции и окончания учебных занятий, при подготовке к занятиям следующего дня, нужно сначала просмотреть и обдумать текст лекции, прослушанной сегодня.
2. При подготовке к следующей лекции, нужно просмотреть текст предыдущего материала, подумать о том, какая может быть тема следующей лекции.
3. В течение недели выбрать время для работы с рекомендуемой литературой.
4. При подготовке к практическим занятиям следующего дня, необходимо сначала прочитать основные понятия и подходы по теме домашнего задания. При выполнении задания нужно сначала понять, что в нем требуется, какой теоретический материал нужно использовать, наметить план решения.
5. Для подготовки к семинарским занятиям и выполнению самостоятельной работы необходимо сначала прочитать основные понятия и подходы по теме задания. Рекомендуется использовать методические указания по курсу, глоссарий, конспекты и тезисы лекций. При выполнении задания нужно сначала понять, что требуется в нем, какой теоретический материал нужно использовать, наметить план решения задачи, а затем приступить к изучению и сделать качественный вывод.
6. При подготовке к промежуточному и рубежному контролю нужно изучить теорию: определения всех понятий и подходы к оцениванию до состояния понимания материала и самостоятельно выполнить несколько типовых заданий из каждой темы.

При изучении темы необходимо уметь качественно интерпретировать итог решения.

8. Отработки пропущенных занятий.

Контроль над усвоением студентами материала учебной программы дисциплины осуществляется систематически преподавателем кафедры и отражается в журнале преподавателя в баллах. Студент, получивший неудовлетворительную оценку по текущему материалу, обязан подготовить данный раздел и ответить по нему преподавателю на индивидуальном собеседовании. При фронтальном обучении неудовлетворительная оценка должна быть отработана в течение месяца со дня ее получения, при цикловом обучении - до конца цикла.

Пропущенная без уважительных причин лекция должна быть отработана методом устного опроса лектором или подготовки реферата по материалам пропущенной лекции в течение месяца со дня пропуска. Возможны и другие методы отработки пропущенных лекций (опрос на практических и лабораторных занятиях, тестовый контроль и т.д.).
Отработка семинарских занятий.

-Каждое занятие, пропущенное студентом без уважительной причины, отрабатывается в обязательном порядке. Отработки проводятся по расписанию кафедры, согласованному с деканатом.

-При фронтальном обучении пропущенные занятия должны быть отработаны в течение 10 дней со дня пропуска, при цикловом обучении - до конца цикла. Пропущенные студентом без уважительной причины практические занятия отрабатываются не более одного занятия в день. Пропущенные занятия по уважительной причине (по болезни, пропуски с разрешения деканата) отрабатываются по тематическому материалу без учета часов.

-Студент, не отработавший пропуск в установленные сроки, допускается к очередным занятиям только при наличии разрешения декана или его заместителя в письменной форме. Не разрешается устранение от очередного практического занятия студентов, слабо подготовленных к данным занятиям.

-Для студентов, пропустивших практические и лабораторные занятия из-за длительной болезни, отработка должна проводиться после разрешения деканата по индивидуальному графику, согласованному с кафедрой.

-В исключительных случаях (участие в межвузовских конференциях, соревнованиях, олимпиадах, дежурство и др.) декан и его заместитель по согласованию с кафедрой могут освобождать студентов от отработок некоторых пропущенных занятий.

РЕФЕРАТ:

Рекомендации по написанию реферата.

1. Тема реферата выбирается в соответствии с Вашими интересами и должна соответствовать приведенному примерному перечню. Важно, чтобы в реферате: во-первых, были освещены как экономические, так и социальные стороны проблемы; а во-вторых, представлены как общетеоретические положения, так и конкретные примеры. Особенно приветствуется использование собственных примеров из окружающей Вас жизни.

2. Реферат должен основываться на проработке нескольких дополнительных к основной литературе источников. Как правило, это специальные монографии или статьи. Рекомендуются использовать также в качестве дополнительной литературы научно-популярные журналы, а также газеты специализирующиеся на геологической тематике.

3. План реферата должен быть авторским. В нем проявляется подход автора, его мнение, анализ проблемы.

4. Все приводимые в реферате факты и заимствованные соображения должны сопровождаться ссылками на источник информации.

5. Недопустимо просто скопировать реферат из кусков заимствованного текста. Все цитаты должны быть представлены в кавычках с указанием в скобках источника и страницы. Отсутствие кавычек и ссылок означает плагиат и, в соответствии с установившейся научной этикой, считается грубым нарушением авторских прав.

6. Реферат оформляется в виде текста на листах стандартного формата (А-4) шрифтом TimesNewRoman, 14. Начинается с титульного листа, в котором указывается название вуза, учебной дисциплины, тема реферата, фамилия и инициалы студента, номер академической группы или название кафедры, год и географическое место местонахождения вуза. Затем следует оглавление с указанием страниц разделов. Сам текст реферата желательно подразделить на разделы: главы, подглавы и озаглавить их. Приветствуется использование в реферате количественных данных и иллюстраций (графики, таблицы, диаграммы, рисунки).

7. Завершают реферат разделы "Заключение" и "Список использованной литературы". В заключении представлены основные выводы, ясно сформулированные в тезисной форме и, обычно, пронумерованные.

8. Список литературы должен быть составлен в полном соответствии с действующим стандартом (правилами), включая особую расстановку знаков препинания. Для этого достаточно использовать в качестве примера любую книгу изданную крупными научными издательствами: "Наука", "Прогресс", "Основы геологии", и др. Или приведенный выше список литературы. В общем случае наиболее часто используемый в нашей стране порядок библиографических ссылок следующий:

Автор И.О. Название книги. Место издания: Издательство, Год издания. Общее число страниц в книге. Автор И.О. Название статьи // Название журнала. Год издания. Том . № . Страницы от до .

Автор И.О. Название статьи / Название сборника. Место издания: Издательство, Год издания. Страницы от до .

Примерное содержание работы:

Наименование: Объем: 13-15 стр.

- Введение (цели, задачи) 1-2 стр.
- Основная часть 10-12 стр.
- Заключение 1-2 стр.
- Список использованной литературы 1стр.

9. Инструкция докладчикам.

- сообщать новую информацию;
- использовать технические средства;
- знать и хорошо ориентироваться в теме всего доклада;
- уметь дискутировать и быстро отвечать на вопросы;
- четко выполнять установленный регламент: докладчик - 7 мин.; дискуссия - 5 мин.;

Необходимо помнить, что выступление состоит из трех частей: вступление, основная часть и заключение. Вступление помогает обеспечить успех выступления по любой тематике. Вступление должно содержать:

- название презентации;
- сообщение основной идеи;
- современную оценку предмета изложения;
- краткое перечисление рассматриваемых вопросов;
- живую интересную форму изложения;

Основная часть, в которой выступающий должен глубоко раскрыть суть затронутой темы, обычно строится по принципу отчета. Задача основной части - представить достаточно данных для того, чтобы слушатели и заинтересовались темой и захотели ознакомиться с материалами. При этом логическая структура теоретического блока не должны даваться без наглядных пособий, аудио - визуальных и визуальных материалов.

Заключение - это ясное четкое обобщение и краткие выводы, которых всегда ждут слушатели.

КОЛЛОКВИУМ (устный)

При проведении коллоквиума по темам дисциплины предлагаются вопросы для опроса из списка ФОС. Задачи коллоквиума:

Коллоквиум ставит следующие задачи:

- Проверка и контроль полученных знаний по изучаемой теме или разделу;
 - Расширение проблематики в рамках дополнительных вопросов по теме или разделу;
 - Углубление знаний при помощи использования дополнительных материалов при подготовке к занятию; Студенты должны продемонстрировать умения работы с различными видами источников (Статистические данные, данные Министерства финансов КР, Государственной налоговой службы, НБКР и др.)
- Студент может себя считать готовым к сдаче коллоквиума по избранной работе, когда у него есть им лично составленный и обработанный конспект сдаваемой работы, он знает структуру работы в целом, содержание работы в целом или отдельных ее разделов; умеет раскрыть рассматриваемые проблемы и высказать свое отношение к прочитанному и свои сомнения, а также знает, как убедить преподавателя в правоте своих суждений.

МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ОРГАНИЗАЦИИ ИЗУЧЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ.

Изучение учебной дисциплины «Финансовый менеджмент» предполагает овладение материалами лекций, учебника, программы, работу студентов в ходе проведения семинарских занятий, а также систематическое выполнение тестовых и иных заданий для самостоятельной работы студентов. Учебная дисциплина «Финансы» является теоретической, дает студентам комплексное представление о многогранной системе финансовых отношений, о финансовой политике, об основах управления финансами, принципах организации финансов субъектов хозяйствования, государственных и муниципальных финансов.

В ходе лекций раскрываются основные вопросы в рамках рассматриваемой темы, делаются акценты на наиболее сложные и интересные положения изучаемого материала, которые должны быть приняты студентами во внимание. Материалы лекций являются основой для подготовки студента к семинарским занятиям и выполнения заданий самостоятельной работы.

Основной целью семинарских занятий является контроль за степенью усвоения пройденного материала, ходом выполнения студентами самостоятельной работы и рассмотрение наиболее сложных и спорных вопросов в рамках темы семинарского занятия.

Самостоятельная работа студентов включает - подготовку к семинарским занятиям в соответствии с вопросами, представленными в УМК по дисциплине, изучение нормативных правовых актов, выполнение заданий для самостоятельной работы студентов, решение тестов и др.

Задания для самостоятельной работы выполняются студентом в письменном виде. Некоторые задания для самостоятельных работ предусматривают также обсуждение и презентацию полученных результатов на семинарских занятиях. Работа выполняется с использованием текстового редактора MS WORD, MS EXCEL - для таблиц, диаграмм и т.д., MS PowerPoint - для подготовки слайдов и презентаций.

При необходимости в процессе работы над заданием студент может получить индивидуальную консультацию у преподавателя.

Кроме того, предусмотрено проведение индивидуальной работы (консультаций) со студентами в ходе изучения материала данной дисциплины.

Промежуточный и текущий контроль осуществляется преподавателем в ходе учебного процесса на семинарских занятиях, при проведении индивидуальных консультаций, а также по итогам выполнения самостоятельных работ. Также для текущего контроля используются тесты, подготовленные по всем темам дисциплины. Тестирование может осуществляться с использованием персональных компьютеров.

**ГОУ ВПО Кыргызско-Российский Славянский университет имени
первого Президента Российской Федерации Б.Н. Ельцина**

Рецензия

**на рабочие программы дисциплин, формирующие
общепрофессиональные (ОПК) и профессиональные (ПК) компетенции,
основной профессиональной образовательной программы подготовки
38.04.01 - РФ, 580100 - КР Экономика,
магистерская программа "Международные финансы и банки"**

Составители:

1. Аттокурова Н.С.– доктор экономических наук, профессор
2. Мун В.Г. – кандидат экономических наук, доцент
3. Таранова Е.В. - кандидат экономических наук, доцент
4. Джумабаев К. - доктор экономических наук, профессор
5. Гусева В.И. – доктор экономических наук, профессор
6. Гусева Ю.В. - кандидат экономических наук, доцент
7. Исмаилохунова А.М. - кандидат экономических наук, доцент
8. Плоских Е.В. – кандидат экономических наук, доцент
9. Борисенко Н.А. - кандидат экономических наук, доцент
10. Мокроусов Н.В. – доцент
11. Краснов А.Ю. - кандидат экономических наук, доцент
12. Сулайманова А.Н. - кандидат экономических наук, доцент
13. Лукашова И.В. - доктор экономических наук, профессор
14. Алапаева А.А. – старший преподаватель
15. Нуралиева Ч.А. - доктор экономических наук, доцент
16. Усманилиева Г. Б. - кандидат экономических наук, доцент

Рецензенты:

1. Азамат Каныбекович Кошоев– член Правления, управляющий директор «Кыргызкоммерцбанка»
2. Алым Джумабаевич Джумабаев, к.э.н., - начальник отдела комплаенс-контроля Ассоциации АО Кредитных союзов КР
3. Рахат Шамшиевна Базарбаева, д.э.н., профессор кафедры «Национальной экономики и регионального развития» КРСУ

Рабочие программы дисциплин, формирующие ОПК и ПК, являются частью основной профессиональной образовательной программы высшего профессионального образования 38.04.01 - РФ, 580100 - КР Экономика по магистерской программе "Международные финансы и банки".

Рабочие программы дисциплин, формирующие ОПК и ПК, имеют четкую структуру и включает все необходимые элементы:

- наименование дисциплины;

- цели освоения дисциплины;
- указание места дисциплины в структуре ОПОП;
- компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины с планируемыми результатами обучения по уровням;
- перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения ОПОП;
- структура и содержание дисциплины, структурированное по разделам и темам с указанием отведенного на них количества академических часов по видам учебных занятий;
- фонд оценочных средств, включающий в себя контрольные вопросы и задания промежуточного контроля (для проверки уровней обученности знать, уметь и владеть); перечень видов оценочных средств с полным банком теоретических и практических заданий для проверки текущей успеваемости (в том числе самостоятельной работы);
- перечень основной и дополнительной учебной литературы, а также методических разработок;
- перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины;
- перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем;
- описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине;
- методические указания для обучающегося по освоению дисциплины (модуля);
- технологические карты дисциплины.

Рабочие программы дисциплин, формирующие ОПК и ПК, составлены логично, структура соответствует принципу единства теоретического и практического обучения, разделы выделены дидактически целесообразно. Последовательность тем, предлагаемых к изучению, направлена на качественное усвоение учебного материала. Виды самостоятельных работ позволяют обобщить и углубить изучаемый материал и направлены на закрепление умения поиска, накопления и обработки информации.

№ п/п	Наименование дисциплины	Формируемые компетенции	з.е.	часов
1	История и методология экономической науки	ОПК-3	2	72
2	Микроэкономика (продвинутый уровень)	ОПК-1	2	72
3	Макроэкономика (продвинутый уровень)	ОПК-1	2	72

№ п/п	Наименование дисциплины	Формируемые компетенции	з.е.	часов
4	Современные проблемы экономики и инновации	ОПК-1	2	72
5	Эконометрика (продвинутый уровень)	ОПК-2	2	72
6	Информационные технологии в экономической науке и практике	ОПК-5	2	72
7	Экономический анализ (продвинутый уровень)	ОПК-2	3	108
8	Финансовый менеджмент	ОПК-4	3	108
9	Международная финансовая система зарубежных стран	ПК-1	4	144
10	Внешнеэкономическая деятельность	ПК-4	4	144
11	Международный бизнес и сфера услуг	ПК-3	4	144
12	Второй иностранный язык	ПК-6	4	144
13	Государственно - частное партнерство (ГЧП)	ПК-2	4	144
14	Долгосрочная финансовая политика	ПК-2	2	72
15	Международное банковское дело и операции на межбанковском рынке	ПК-5	4	144
16	Глобализация в финансовой сфере	ПК-3	2	72
17	Современные рынки ценных бумаг	ПК-3	2	72
18	Международный аудит	ПК-4	2	72
19	Международные стандарты учета и аудита	ПК-4	2	72
20	Проблема внешней задолженности зарубежных стран	ПК-1	3	108
21	Задолженность в системе международных финансов	ПК-1	3	108
22	Международная система бухгалтерского учета	ПК-5	3	108
23	Бухгалтерский учет в коммерческом банке	ПК-5	3	108
24	Рынок международных инвестиций	ПК-3	2	72
25	Экономика прямых иностранных инвестиций	ПК-3	2	72

№ п/п	Наименование дисциплины	Формируемые компетенции	з.е.	часов
26	Современная банковская система	ПК-2	2	72
27	Современное денежное обращение	ПК-2	2	72
28	Мировой валютный рынок	ПК-2	2	72
29	Валютный рынок и валютные операции	ПК-2	2	72

Тематика и содержание видов занятий, формирующих практические навыки, соответствует требованиям к практическому опыту и умениям, обеспечивают освоение общепрофессиональных и профессиональных компетенций. Объем времени достаточен для усвоения указанного содержания учебного материала.

Анализ раздела рабочих программ «Материально-техническая база», позволяет сделать вывод, что образовательное учреждение располагает материально-технической базой, отвечающей современным требованиям подготовки специалистов, обеспечивает проведение всех видов лабораторных работ и практических занятий, учебной практики, предусмотренных программой. Перечень рекомендуемой основной и дополнительной литературы включает общедоступные источники, изданные в последнее время. Перечисленные Интернет-ресурсы актуальны и достоверны.

Авторами грамотно определены формы и методы контроля, используемые в процессе текущего и промежуточного контроля.

Основные показатели оценки результата позволяют диагностировать сформированность соответствующих ОПК и ПК.

В качестве рекомендаций и замечаний можно отметить следующее: 1. ежегодно вносить корректировки в тематику докладов, эссе, рефератов с учетом быстро меняющихся реалий в мировой финансовой системе; 2. по отдельным дисциплинам обновить основную литературу; 3. по возможности предусмотреть проведение практических занятий в международно-финансовых организациях и банках.

Представленные рабочие программы дисциплин, формирующие ОПК и ПК, являющиеся частью основной профессиональной образовательной программы высшего профессионального образования 38.04.01 - РФ, 580100 - КР Экономика по магистерской программе "Международные финансы и банки" содержательны, имеют практическую направленность, включают достаточное количество разнообразных элементов, направленных на развитие умственных, творческих способностей обучающихся.

В целом, указанные выше рабочие программы дисциплин, обеспечивают освоение обучающихся знаниями, практическими умениями и навыками профессиональной деятельности.

Рецензенты (внутренний):

Рахат Шамшиевна Базарбаева

д.э.н., профессор кафедры
«Национальной экономики и
регионального развития» КРСУ

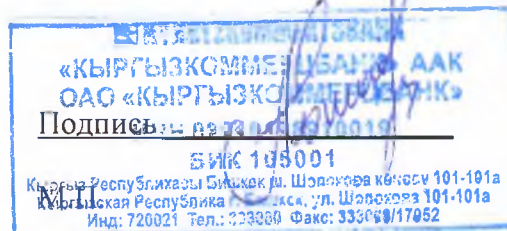
Подпись

М.П.

Рецензенты (внешние):

Азамат Каныбекович Кошоев

член Правления, управляющий директор
«Кыргызкоммерцбанка»



Алым Джумабаевич Джумабаев,

к.э.н., начальник отдела комплаенс-
контроля Ассоциации АО Кредитных
союзов КР

Подпись

М.П.