Минобрнауки России

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Оренбургский государственный университет имени В.А. Бондаренко»

Кафедра финансов

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

ДИСЦИПЛИНЫ

«Б1.Д.Б.8 Финансовый менеджмент»

Уровень высшего образования

МАГИСТРАТУРА

Направление подготовки
38.04.01 Экономика
(код и наименование направления подготовки)

Экономика фирмы и отраслевых рынков
(наименование направленности (профиля) образовательной программы)

Квалификация
Магистр

Форма обучения
Заочная

Год набора 2026

Рабочая программа дисциплины «*Б1.Д.Б.8 Финансовый менеджмент*» рассмотрена и утверждена на заседании кафедры

Кафедра финансов
наименование кафедры

протокол № 10 от "16" марта 2026 г.

Заведующий кафедрой
Кафедра финансов _____ А.М. Балтина
наименование кафедры *подпись* *расшифровка подписи*

Исполнители:
Доцент _____ Н.М. Пахновская
должность *подпись* *расшифровка подписи*

_____ _____ _____
должность *подпись* *расшифровка подписи*

СОГЛАСОВАНО:
Председатель методической комиссии по направлению подготовки
38.04.01 Экономика _____ Н.В. Спешилова
код наименование *личная подпись* *расшифровка подписи*

Научный руководитель магистерской программы _____ Н.В. Спешилова
личная подпись *расшифровка подписи*

Заведующий отделом формирования фонда и научной обработки документов
_____ С.А. Биктимирова
личная подпись *расшифровка подписи*

Уполномоченный по качеству ИМЭП _____ Ю.В. Рожкова
личная подпись *расшифровка подписи*

№ регистрации _____

© Пахновская Н.М., 2026
© ОГУ, 2026

1 Цели и задачи освоения дисциплины

Цель освоения дисциплины заключается в получении теоретических фундаментальных знаний в области финансового менеджмента и овладении способностью посредством проведения финансово-экономических расчетов и анализа финансовых показателей принимать управленческие решения в области финансового оздоровления, инвестиционной и финансовой политики коммерческих организаций.

Задачи:

– узнать базовые концепции финансового менеджмента, методический инструментарий учета фактора времени, инфляции, риска и ликвидности, а также требования к информационному обеспечению принятия финансовых решений;

– узнать виды и источники финансирования текущей и инвестиционной деятельности, принципы формирования оборотного капитала и стратегии его воспроизводства;

– научиться определять цену основных источников капитала (собственного и заемного), рассчитывать средневзвешенную стоимость капитала (WACC) и обосновывать выбор целевой структуры капитала коммерческой организации;

– научиться проводить диагностику финансового состояния хозяйствующего субъекта на основе данных публичной отчетности: оценивать ликвидность, финансовую устойчивость, деловую активность и рентабельность бизнеса;

– научиться применять концепцию дисконтирования денежных потоков при принятии управленческих решений;

– овладеть методами оценки экономической эффективности инвестиций в реальные и финансовые активы, включая расчет чистой текущей стоимости (NPV), внутренней нормы доходности (IRR) и периода окупаемости с учетом фактора риска;

– овладеть способностью экономически и финансово обосновывать организационно-управленческие решения на основе критериев социально-экономической эффективности и интерпретации динамики финансовых коэффициентов;

2 Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина относится к базовой части блока Д «Дисциплины (модули)»

Пререквизиты дисциплины: *Б1.Д.Б.10 Макроэкономика (продвинутый курс)*

Постреквизиты дисциплины: *Б1.Д.В.1 Экономика фирмы, Б1.Д.В.2 Экономика отраслевых рынков и политика государства, Б1.Д.В.3 Технология принятия управленческих решений в экономике фирм, Б1.Д.В.4 Стратегическое управление фирмой, Б1.Д.В.Э.4.2 Экономика качества, Б2.П.Б.У.1 Ознакомительная практика, Б2.П.В.П.2 Практика по профилю профессиональной деятельности*

3 Требования к результатам обучения по дисциплине

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих результатов обучения

Код и наименование формируемых компетенций	Код и наименование индикатора достижения компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине, характеризующие этапы формирования компетенций
ОПК-4 Способен принимать экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие	ОПК-4-В-2 Разрабатывает варианты организационно-управленческих решений в профессиональной	**Знать:** - концепцию и методический инструментарий учета фактора риска при принятии финансовых решений; - источники финансирования текущей и инвестиционной деятельности организации; - базовые концепции финансового менеджмента; - методы определения цены капитала и стоимостные

Код и наименование формируемых компетенций	Код и наименование индикатора достижения компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине, характеризующие этапы формирования компетенций
решения в профессиональной деятельности и нести за них ответственность	деятельности, экономически и финансово обосновывает их на основе критериев социально-экономической эффективности	показатели, использующие цену капитала в качестве одного из параметров; - принципы формирования структуры капитала и критерии выбора целевой структуры капитала; - принципы и критерии принятия инвестиционных решений в организации; - принципы оценки возможности сохранения финансовой устойчивости организации в долгосрочной перспективе. **Уметь:** - систематизировать и группировать собранную информацию финансового характера; - выявлять зависимости между управленческими решениями и показателями детальности организации; обосновывать принятие финансовых решений по формированию структуры капитала; - обосновывать инвестиционные решения организации; - учитывать риски в моделях определения требуемой доходности на вложенный капитал. **Владеть:** - приемами и методами разработки и обоснования финансово-экономических показателей, характеризующих деятельность коммерческих организаций различных организационно-правовых форм, и методиками их расчета; - современными методиками оценки эффективности принимаемых финансовых и инвестиционных управленческих решений хозяйствующими субъектами; - навыками обоснования финансовых решений организации с целью сохранения и повышения ее финансовой устойчивости.
ПК*-4 Способен определять финансовое состояние экономического субъекта и потенциал его изменения с учетом фактора неопределенности на микро- и макроуровнях	ПК*-4-В-1 Рассчитывает, анализирует и оценивает показатели, характеризующие финансовое состояние экономического субъекта ПК*-4-В-2 Моделирует изменение финансового состояния экономического субъекта на основе оценки финансово-экономических рисков его деятельности на	**Знать:** - систему абсолютных и относительных финансовых показателей деятельности хозяйствующих субъектов; - принципы построения финансово-экономических показателей; - источники информационного обеспечения оценки финансового состояния организации; - порядок проведения финансовой диагностики организации; - виды финансовых рисков, характерных для хозяйствующего субъекта и источники их возникновения; - порядок разработки программы финансового оздоровления организации. **Уметь:** - формализовывать ключевые показатели деятельности хозяйствующих субъектов; - формировать систему показателей, которые дают комплексное представление о состоянии и

Код и наименование формируемых компетенций	Код и наименование индикатора достижения компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине, характеризующие этапы формирования компетенций
	микро- и макроуровнях ПК*-4-В-3 Выполняет необходимые для составления экономического раздела программы финансового оздоровления экономического субъекта расчеты, обосновывает и представляет их результаты	возможных проблемах конкретного хозяйствующего субъекта; - обосновывать рекомендуемые значения финансовых показателей для конкретного хозяйствующего субъекта; - моделировать изменения финансового состояния организации в результате реализации управленческих решений в области финансового менеджмента; - выполнять необходимые для составления экономического раздела программы финансового оздоровления организации расчеты, представлять результаты. **Владеть:** - навыками расчета показателей, характеризующих финансовое состояние деятельности хозяйствующего субъекта; - способностью интерпретировать значения финансово-экономических показателей и их динамику; - навыками составления отчета о результатах анализа и оценки существующих финансово-экономических рисков, выявленных угрозах для финансового состояния хозяйствующего субъекта.

4 Структура и содержание дисциплины

4.1 Структура дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины составляет 4 зачетные единицы (144 академических часа).

Вид работы	Трудоемкость, академических часов	
	2 семестр	всего
Общая трудоёмкость	**144**	**144**
Контактная работа:	**14,25**	**14,25**
Лекции (Л)	8	8
Практические занятия (ПЗ)	6	6
Промежуточная аттестация (зачет, экзамен)	0,25	0,25
Самостоятельная работа: *- выполнение индивидуального творческого задания;* *- выполнение типовых заданий;* *- самоподготовка (проработка и повторение лекционного материала и материала учебников и учебных пособий; выполнение заданий электронного курса «Финансовый менеджмент» в системе обучения Moodle; решение типовых задач; подготовка к практическим занятиям)*	**129,75**	**129,75**
Вид итогового контроля (зачет, экзамен, дифференцированный зачет)	**диф. зач.**	

Разделы дисциплины, изучаемые в 2 семестре

№ раздела	Наименование разделов	Количество часов				
		всего	аудиторная работа			внеауд. работа
			Л	ПЗ	ЛР	
1	Теоретические и методологические основы финансового менеджмента	18	2	-		16
2	Принципы и методический инструментарий принятия финансовых решений в коммерческой организации	38	2	2		34
3	Принципы и методический инструментарий принятия инвестиционных решений в коммерческой организации	54	2	2		50
4	Диагностика финансового состояния компании и разработка мероприятий по ее финансовому оздоровлению	34	2	2		30
	Итого:	144	8	6		130
	Всего:	144	8	6		130

4.2 Содержание разделов дисциплины

1 Теоретические и методологические основы финансового менеджмента

Цели и задачи финансового менеджмента в деятельности хозяйствующих субъектов. Объекты финансового менеджмента.

Информационное обеспечение финансового менеджмента. Требования, предъявляемые к финансовой информации. Внешние источники информационного обеспечения. Показатели макроэкономического развития. Показатели отраслевого развития. Показатели, характеризующие конъюнктуру финансового рынка. Показатели, характеризующие деятельность конкурентов и контрагентов. Нормативно-регулирующие показатели.

Внутренние источники информационного обеспечения. Бухгалтерский учет, финансовый учет, управленческий учет: особенности. Финансовая отчетность, как информационная база принятия финансовых решений.

Базовые концепции финансового менеджмента. Концепция дисконтирования денежных потоков. Временная оценка денег. Компромисс между риском и доходностью. Концепция стоимости капитала. Концепция эффективности рынка. Концепция ассиметричной информации. Концепция агентских отношений. Учёт альтернативных решений.

Методический инструментарий финансового менеджмента. Концепция учета фактора времени. Причины снижения стоимости денег во времени. Наращение и дисконтирование денежного потока по простым и сложным процентам. Влияние интервалов выплат на эффективную процентную ставку.

Концепция учета фактора инфляции. Влияние инфляции на стоимость активов предприятия.

Прогнозирование годового темпа и индекса инфляции. Определение реальной процентной ставки с учетом фактора инфляции.

Концепция учета фактора риска. Риски, сопровождающие финансовую деятельность фирмы.

Концепция учета фактора ликвидности. Ликвидность предприятия. Ликвидность активов. Ликвидность объектов инвестирования. Соотношение ликвидности и доходности.

2 Принципы и методический инструментарий принятия финансовых решений в коммерческой организации

Источники финансирования текущей и инвестиционной деятельности хозяйствующего субъекта. Принципы формирования капитала организации. Внутренние и внешние источники формирования капитала организации. Собственный и заемный капитал.

Структура собственных финансовых ресурсов. Способы увеличения уставного капитала. Нераспределенная прибыль. Источники формирования заемного капитала и их структура. Банковский кредит. Эмиссия облигаций.

Цена основных источников формирования капитала организации. Экономическое содержание понятия цены капитала. Методы определения цены собственного и заемного капитала организации. Модель оценки капитальных активов и сфера ее использования. Средневзвешенная стоимость капитала.

Управление структурой капитала предприятия. Структура капитала как фактор финансовой устойчивости организации. Критерии оптимизации структуры капитала организации. Показатели финансового риска. Финансовый риск и доходность.

Дивидендная политика предприятия и ее влияние на стоимость капитала.

3 Принципы и методический инструментарий принятия инвестиционных решений в коммерческой организации

Экономическое содержание вложений в активы (инвестиций). Классификация инвестиций. Инвестиции в реальные активы. Факторы, учитываемые при оценке эффективности инвестиций в реальные активы. Показатели эффективности инвестиционных проектов: чистая текущая стоимость, внутренняя норма доходности, коэффициент рентабельности, период окупаемости.

Принятие решений по финансовым активам. Виды финансовых инвестиций. Методы оценки финансовых активов. Модель взаимосвязи риска, дохода и доходности. Методы оценки риска. Систематический и несистематический риски. Модель оценки капитальных активов (CAPM).

Экономическое содержание понятий: оборотные активы, оборотные средства, оборотный капитал. Состав, структура и ликвидность оборотных активов.

Анализ и оценка эффективности управления оборотными активами. Показатели эффективности использования оборотных активов. Ускорение оборачиваемости оборотных активов как метод сокращения потребности в собственном оборотном капитале. Относительное и абсолютное высвобождение оборотных средств: характеристика и методика расчета.

Воспроизводство оборотных активов. Стратегии финансирования оборотных активов.

4 Диагностика финансового состояния компании и разработка мероприятий по ее финансовому оздоровлению

Финансовый анализ как база принятия управленческих решений. Мотивационная основа финансового анализа компании. Сущность финансового анализа.

Цели и задачи финансового анализа. Пользователи информации как субъекты финансового анализа. Стандартные приемы (методы) анализа финансовой отчетности: горизонтальный вертикальный, трендовый анализ, анализ коэффициентов, факторный и сравнительный анализ, сбалансированная система показателей. Дополнительные аналитические приемы: сравнение, косвенные свидетельства, прогнозы, (построение прогнозных моделей.) Классическая методика экспресс-анализа финансовой отчетности.

Экспресс-анализ бухгалтерского баланса: подготовительный этап, предварительный обзор баланса, построение сравнительного аналитического баланса, выявление скрытых и «больных» статей баланса, общая оценка имущественного и финансового положения предприятия.

Анализ и оценка риска утраты ликвидности компании. Основные направления анализа ликвидности компании. Система показателей ликвидности: коэффициент текущей ликвидности, коэффициент быстрой ликвидности, коэффициент абсолютной ликвидности. Экономическая интерпретация совокупности коэффициентов.

Расчет и анализ динамики промежуточных показателей: рабочего капитала, чистых активов. Взаимосвязь и взаимоограничение показателей (рабочий капитал и ликвидность). Управление рабочим капиталом.

Анализ и оценка финансовой устойчивости компании (финансовые риски). Методики определения типа финансовой устойчивости предприятия на базе абсолютных показателей: абсолютная финансовая устойчивость, нормальная финансовая устойчивость, неустойчивое финансовое положение. Система показателей финансовой устойчивости: коэффициент концентрации собственного капитала, коэффициент маневренности собственного капитала, коэффициент соотношения заемных и собственных средств. Оценка риска утраты финансовой устойчивости компании (оценка вероятности банкротства).

Оценка и анализ деловой активности компании. Качественные и количественные критерии оценки деловой активности компании. Анализ доходности вложений капитала и доходности бизнеса.

Оценка эффективности управления ресурсами. Факторный анализ рентабельности бизнеса. Оценка операционных рисков. Анализ безубыточности (порог рентабельности).

4.3 Практические занятия (семинары)

№ занятия	№ раздела	Тема	Кол-во часов
1	2	Оценка эффективности принятия инвестиционных решений коммерческой организацией	2
2	3	Оценка эффективности принятия финансовых решений коммерческой организацией	2
3	4	Диагностика финансового состояния организации	2
		Итого:	6

5 Учебно-методическое обеспечение дисциплины

5.1 Основная литература

Финансовый менеджмент : учебник / М. И. Ермилова, Н. В. Грызунова, М. Е. Косов, Ю. С. Церцеил. – Москва : Юнити-Дана, 2023. – 256 с. : табл. – URL: https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=712620 – Режим доступа: по подписке.

Григорьева, Е. А. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс] : практикум для обучающихся по образовательной программе высшего образования по направлению подготовки 38.04.01 Экономика / Е. А. Григорьева, Н. М. Пахновская; М-во науки и высш. образования Рос. Федерации, Федер. гос. бюджет. образоват. учреждение высш. образования "Оренбург. гос. ун-т". - Электрон. текстовые дан. (1 файл: 1.72 Мб). - Оренбург : ОГУ, 2023. - 191 с. - Загл. с тит. экрана. - Adobe Acrobat Reader 8.0. - Режим доступа: http://artlib.osu.ru/web/books/metod_all/186819_20230609.pdf - ISBN 978-5-7410-3132-2.

5.2 Дополнительная литература

Акулов, В. Б. Финансовый менеджмент : учебное пособие / В. Б. Акулов. – 6-е изд., стер. – Москва : ФЛИНТА, 2021. – 262 с. – (Экономика и управление). – Режим доступа: по подписке. – URL: https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=83534.– Режим доступа: по подписке.

Брейли, Р. Принципы корпоративных финансов = Principles of Corporate Finance: учебник / Р. Брейли, С. Майерс .- 2-е изд. - М. : Олимп-Бизнес, 2012. - 978 с. : ил.. - Библиогр. в конце глав. - Предм. указ.: с. 967-977. - Прил.: с. 939-966. - ISBN 978-5-9693-0089-7 - ISBN 0-471-18093-9.

Гордиенко, М. С. Феномен «черного лебедя» в финансовом менеджменте компании : учебное пособие : [16+] / М. С. Гордиенко, М. М. Назирова, К. В. Безбожный. – Москва ; Берлин : Директ-Медиа, 2021. – 138 с. : табл., ил. – URL: https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=602474 – Режим доступа: по подписке.

Пахновская, Н. М. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс] : электронный курс лекций / Н. М. Пахновская; М-во образования и науки Рос. Федерации, Федер. гос. бюджет. образоват. учреждение высш. проф. образования "Оренбург. гос. ун-т", Каф. корпоратив. финансов и оценки собственности. - Электрон. текстовые дан. (1 файл: 6.76 Мб). - Оренбург : ОГУ, 2013. - 5 с. – Режим доступа : https://ufer.osu.ru/index.php?option=com_uferdbsearch&view=uferdbsearch&action=details&ufer_id=848.

Скобелева, Е. В. Корпоративные финансы [Электронный ресурс] : практикум: учебное пособие / Е. В. Скобелева, Е. А. Григорьева, Н. М. Пахновская; М-во образования и науки Рос. Федерации, Федер. гос. бюджет. образоват. учреждение высш. проф. образования "Оренбург. гос. ун-т". - Оренбург : ОГУ, 2015. - ISBN 978-5-7410-1225-3. - 376 с. - Режим доступа: http://artlib.osu.ru/web/books/metod_all/7766_20150401.pdf

Финансовый менеджмент : учебник / В. И. Абрамов, П. А. Бойко, В. С. Осипов [и др.] ; под науч. ред. Н. Д. Эриашвили ; под общ. ред. В. С. Осипова. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва : Юнити-Дана, 2023. – 272 с. : табл., схем. – URL: https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=700164. – Режим доступа: по подписке.

5.3 Периодические издания

Финансы: журнал : https://eivis.ru/browse/udb/12.

Финансовый журнал // https://eivis.ru/browse/publication/185086/udb/6170/финансовый-журнал

Регион: системы, экономика, управление: журнал, 2019-2025 гг. // https://eivis.ru/browse/publication/97949/udb/6170/регион-системы-экономика-управление.

Муниципалитет: экономика и управление : журнал, 2020-2025 гг. // https://eivis.ru/browse/publication/97946/udb/6170/муниципалитет-экономика-и-управление.

Известия Дальневосточного федерального университета. Экономика и управление : журнал, 2025-2026 гг. // https://eivis.ru/browse/publication/731606/udb/6170/известия-дальневосточного-федерального-университета-экономика-и-управление.

Вестник Томского государственного университета. Экономика: журнал, 2023-2026 гг. // https://eivis.ru/browse/publication/354606/udb/6170/вестник-томского-государственного-университета-экономика.

Вопросы управления: журнал, 2020-2026 гг. // https://eivis.ru/browse/publication/92768/udb/6170/вопросы-управления.

Региональная экономика: теория и практика = Regional economics: журнал // Режим доступа: https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=731318.

Финансы и кредит = Finance & credit : журнал. – Режим доступа: https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=731308.

5.4 Интернет-ресурсы

www.economy.gov.ru – Министерство экономического развития Российской Федерации;

www.minfin.ru – Министерство финансов Российской Федерации;

www.nalog.ru – Федеральная налоговая служба;

www.gks.ru - Федеральная служба государственной статистики;

Пахновская, Н. М. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс] : электронный курс в системе Moodle / Н. М. Пахновская; М-во науки и высш. образования Рос. Федерации, Федер. гос. бюджет. образоват. учреждение высш. образования "Оренбург. гос. ун-т". - Оренбург : ОГУ. - 2020.

5.5 Программное обеспечение, профессиональные базы данных и информационные справочные системы

1. Пакет офисных приложений LibreOffice.

2. Программная система для организации видео-конференц-связи Webinar.ru

3. ГАРАНТ Платформа F1 [Электронный ресурс]: справочно-правовая система. / Разработчик ООО НПП «ГАРАНТ-Сервис», 119992, Москва, Воробьевы горы, МГУ, [1990–2026]. – Режим доступа в сети ОГУ для установки системы: \\fileserver1\GarantClient\garant.exe

4. КонсультантПлюс [Электронный ресурс]: электронное периодическое издание справочная правовая система. / Разработчик ЗАО «Консультант Плюс», [1992–2026]. – Режим доступа к системе в сети ОГУ для установки системы: \\fileserver1\!CONSULT\cons.exe

5. Автоматизированная интерактивная система сетевого тестирования - АИССТ (зарегистрирована в РОСПАТЕНТ, Свидетельство о государственной регистрации программы для ЭВМ №2011610456, правообладатель – Оренбургский государственный университет), режим доступа - http://aist.osu.ru.

6 Материально-техническое обеспечение дисциплины

Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа, практических занятий, для проведения групповых и индивидуальных консультаций, промежуточной аттестации.

Аудитории оснащены комплектами ученической мебели, техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой аудитории.

Помещение для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой, подключенной к сети "Интернет", и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду ОГУ.