

**Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
“Башкирский государственный медицинский университет”  
Министерства здравоохранения Российской Федерации**

Кафедра экономики и менеджмента

**МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ  
к практическим занятиям**

Дисциплина: Финансовый менеджмент  
Направление: 38.03.01 – Экономика  
Курс 3  
Семестр 6

Уфа

Рецензенты:

1. Проректор по учебно-методической работе ФГБОУ ВО «Уфимский государственный нефтяной технический университет», кандидат экономических наук, доцент Карачурина Р.Ф.
2. И.о. заведующего кафедрой экономики предпринимательства ФГБОУ ВО «Уфимский университет науки и технологий», кандидат экономических наук, доцент Давлетшина С.М.

Автор: к.э.н., доцент, доцент кафедры экономики и менеджмента Шалина О.И.

Утверждено на заседании кафедры экономики и менеджмента «28» октября 2025г., протокол № 2.

## СОДЕРЖАНИЕ

Предисловие .....	4
Рекомендации по подготовке к практическим занятиям.....	5
Темы практических занятий.....	7
Список рекомендованной литературы .....	20

## Предисловие

Целью изучения дисциплины является сформировать у обучающихся систему знаний о теоретических основах и практических инструментах финансового менеджмента, освоить методы планирования, анализа и контроля финансовых потоков организации, управления капиталом, активами и обязательствами, научить оценивать стоимость бизнеса и инвестиционных проектов, обеспечивать финансовую устойчивость и максимизацию стоимости компании для собственников.

Задачами освоения дисциплины являются:

1. Сформировать у студентов представление о сущности финансового менеджмента, его месте в системе управления организацией и роли финансового менеджера.
2. Изучить методы финансового анализа и прогнозирования, включая анализ финансовых отчетов, коэффициентов и денежных потоков.
3. Овладеть инструментами управления капиталом организации: структуры капитала, стоимости капитала, дивидендной политики.
4. Научить рассчитывать и оценивать эффективность инвестиционных проектов с использованием методов NPV, IRR, PI и срока окупаемости.
5. Сформировать навыки управления ликвидностью, платежеспособностью и финансовыми рисками организации.
6. Развить умение разрабатывать финансовые планы и бюджеты, обеспечивающие финансовую устойчивость и максимизацию стоимости бизнеса.
7. Освоить методы оценки стоимости бизнеса и компании, включая доходные, затратные и сравнительные подходы.
8. Научить использовать современные финансовые инструменты и технологии для принятия стратегических управленческих решений.

Методические указания содержат общие рекомендации по изучению дисциплины, тематику и примерные планы практических занятий, источники для изучения теоретического материала.

## **Рекомендации по подготовке к практическим занятиям**

Основными видами аудиторной работы студента при изучении дисциплины являются лекции, практические занятия. Студент не имеет права пропускать занятия без уважительных причин.

На лекциях излагаются и разъясняются основные понятия темы, связанные с ней теоретические и практические проблемы, даются рекомендации для самостоятельной работы. В ходе лекции студент должен внимательно слушать и конспектировать материал.

Изучение наиболее важных тем или разделов дисциплины завершают практические занятия, которые обеспечивают:

- контроль подготовленности студента;
- закрепление учебного материала;
- формирование практических умений и навыков;
- приобретение опыта устных публичных выступлений, ведения дискуссии, в том числе аргументации и защиты выдвигаемых положений и тезисов.

Практическим занятиям предшествует самостоятельная работа студента, связанная с освоением материала, полученного на лекциях, и материалов, изложенных в учебниках и учебных пособиях, а также литературе, рекомендованной преподавателем.

По согласованию с преподавателем или по его заданию студенты готовят рефераты по отдельным темам дисциплины, выступают на занятиях с докладами.

Цель практических занятий – закрепить знания, полученные студентами на лекциях, сформировать практические навыки по тематике дисциплины.

Качество учебной работы студентов преподаватель оценивает по

результатам контрольных работ, тестирования, собеседования, а также по результатам докладов.

## Темы практических занятий

Тематика и трудоемкость практических занятий представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Тематика и трудоемкость практических занятий

№ п/п	Название тем практических занятий	Семестр
		№ 6
1	2	3
1.	Сущность и функции финансового менеджмента. Место в системе управления	2
2.	Финансовая система предприятия: ресурсы, потоки, отчетность	2
3.	Финансовые цели компании: максимизация стоимости, прибыльность	2
4.	Временная стоимость денег. Дисконтирование и начисление	2
5.	Роль финансового менеджера. Принципы и этика	2
6.	Методы финансового анализа: горизонтальный, вертикальный, коэффициентный	2
7.	Оценка ликвидности и платежеспособности организации	4
8.	Анализ рентабельности и деловой активности	4
9.	Анализ финансовой устойчивости и структуры капитала	4
10.	Прогнозирование финансовых показателей. Бюджетирование	4
11.	Анализ денежных потоков: отчет о движении ДС	4
12.	Управление капиталом: структура капитала, теория Модильяни-Миллера	4
13.	Оценка инвестиционных проектов: NPV, IRR, PI, срок окупаемости	6
14.	Стоимость капитала (WACC). Дивидендная политика	4
15.	Управление финансовыми рисками. Оценка стоимости бизнеса	4
	ИТОГО	<b>50</b>

### План практических занятий

#### 1. Сущность и функции финансового менеджмента. Место в системе управления

1. Понятие и предмет финансового менеджмента
2. Основные функции: планирование, организация, контроль, анализ
3. Объекты и субъекты финансового управления
4. Место финансового менеджмента в системе управления организацией
5. Связь с стратегическим и операционным управлением
6. Финансовые решения и их влияние на устойчивость компании

#### 2. Финансовая система предприятия: ресурсы, потоки, отчетность

1. Финансовые ресурсы предприятия и источники их формирования
2. Классификация финансовых потоков

3. Структура капитала и его движение
4. Финансовая отчетность как инструмент управления
5. Принципы построения финансовой системы
6. Взаимосвязь прибыли и денежных потоков

### **3. Финансовые цели компании: максимизация стоимости, прибыльность**

1. Концепция максимизации прибыли
2. Концепция максимизации рыночной стоимости
3. Агентская проблема и конфликт интересов
4. Показатели достижения финансовых целей
5. Баланс краткосрочных и долгосрочных целей
6. Стоимостной подход к управлению

### **4. Временная стоимость денег. Дисконтирование и начисление**

1. Экономическая сущность временной стоимости денег
2. Простые и сложные проценты
3. Будущая и приведенная стоимость
4. Дисконтирование денежных потоков
5. Аннуитеты и их виды
6. Практическое применение в финансовых расчетах

### **5. Роль финансового менеджера. Принципы и этика**

1. Функциональные обязанности финансового менеджера
2. Ответственность за финансовые решения
3. Принципы финансового управления
4. Этические нормы и профессиональные стандарты
5. Конфликт интересов и корпоративная ответственность
6. Финансовый контроль и предотвращение злоупотреблений

## **6. Методы финансового анализа: горизонтальный, вертикальный, коэффициентный**

1. Горизонтальный анализ динамики показателей
2. Вертикальный анализ структуры отчетности
3. Коэффициентный анализ: сущность и классификация
4. Интерпретация финансовых коэффициентов
5. Ограничения методов анализа
6. Комплексная оценка финансового состояния

## **7. Оценка ликвидности и платежеспособности организации**

1. Понятие ликвидности и платежеспособности
2. Коэффициенты текущей, быстрой и абсолютной ликвидности
3. Анализ оборотного капитала
4. Оценка краткосрочных обязательств
5. Управление ликвидностью
6. Прогнозирование платежеспособности

## **8. Анализ рентабельности и деловой активности**

1. Показатели рентабельности продаж, активов, капитала
2. Оборачиваемость активов и капитала
3. Факторный анализ прибыли
4. Операционный и финансовый цикл
5. Влияние деловой активности на прибыль
6. Резервы повышения эффективности

## **9. Анализ финансовой устойчивости и структуры капитала**

1. Понятие финансовой устойчивости
2. Собственный и заемный капитал
3. Коэффициенты автономии и финансового рычага
4. Оптимизация структуры капитала

5. Оценка долговой нагрузки
6. Риски избыточного заемного финансирования

## **10. Прогнозирование финансовых показателей. Бюджетирование**

1. Методы финансового прогнозирования
2. Система бюджетов организации
3. Бюджет доходов и расходов
4. Бюджет движения денежных средств
5. Контроль исполнения бюджета
6. Анализ отклонений

## **11. Анализ денежных потоков: отчет о движении ДС**

1. Структура отчета о движении денежных средств
2. Операционная, инвестиционная и финансовая деятельность
3. Прямой и косвенный методы анализа
4. Чистый денежный поток
5. Оценка платежеспособности по денежным потокам
6. Управление денежными средствами

## **12. Управление капиталом: структура капитала, теория Модильяни–Миллера**

1. Понятие капитала и его структура
2. Теория Модильяни–Миллера (без и с учетом налогов)
3. Стоимость заемного и собственного капитала
4. Финансовый рычаг
5. Оптимизация структуры капитала
6. Практические ограничения теории

## **13. Оценка инвестиционных проектов: NPV, IRR, PI, срок окупаемости**

1. Формирование денежных потоков проекта

2. Расчет NPV
3. Расчет IRR и MIRR
4. Индекс прибыльности
5. Срок окупаемости
6. Сравнение альтернативных проектов

#### **14. Стоимость капитала (WACC). Дивидендная политика**

1. Понятие стоимости капитала
2. Расчет WACC
3. Влияние структуры капитала на WACC
4. Дивидендная политика и её виды
5. Теории дивидендной политики
6. Влияние дивидендов на стоимость компании

#### **15. Управление финансовыми рисками. Оценка стоимости бизнеса**

1. Классификация финансовых рисков
2. Методы оценки риска
3. Анализ чувствительности и сценарный анализ
4. Методы хеджирования
5. Доходный и сравнительный подход к оценке бизнеса
6. Управление стоимостью компании

#### **Методика решения типовых задач:**

Задача 1. Имеются два инвестиционных проекта S и L, денежные потоки которых по годам реализации, представлены в таблице 1

Таблица 1. Денежные потоки проектов S и L, в долларах

Год	Проект S	Проект L
-----	----------	----------

0	-1000	-1000
1	500	100
2	400	300
3	300	400
4	100	600

Вопрос: Определите сроки окупаемости данных проектов. Какой проект следует принять, если сумму инвестиции нужно вернуть не дольше, чем за 3 года?

Решение:

Срок окупаемости – период, в течении которого возвращается сумма инвестиции.

Методика решения:

Шаг 1. Срок окупаемости проекта S рассчитывается следующим образом: за первый год вернется 500 долларов, за второй 400, за третий год, чтобы покрыть сумму инвестиции необходимо вернуть 100 долларов. Тогда срок окупаемости проекта составит  $1+1 + 100/300 = 2,33$  года.

Шаг 2. Срок окупаемости проекта L рассчитывается следующим образом: за первый год вернется 100 долларов, за второй 300 долларов, за третий год 400 долларов, за четвертый год, чтобы покрыть сумму инвестиции необходимо вернуть 200 долларов. Тогда срок окупаемости проекта составит  $1+1+1 + 200/600 = 3,33$  года.

Шаг 3. Выводы. Если сумму инвестиции нужно вернуть не дольше, чем за 3 года, то следует принять проект S, так как 2,33 года меньше 3 лет.

Задача 2. Имеются два инвестиционных проекта S и L, денежные потоки которых по годам реализации, представлены в таблице 1

Таблица 1. Денежные потоки проектов S и L, в долларах

Год	Проект S	Проект L
0	-1000	-1000
1	500	100

2	400	300
3	300	400
4	100	600

Вопрос: Определите дисконтированные сроки окупаемости данных проектов, если ставка дисконтирования равна 10% годовых. Какой проект лучше с точки зрения дисконтированного срока окупаемости?

Методика решения:

Решение:

Чтобы рассчитать дисконтированные сроки окупаемости, нужно составить таблицу дисконтированных денежных потоков по данным инвестициям. Для этого каждое денежное поступление, необходимо разделить на  $(1+k)^t$ , где  $k$  - ставка дисконтирования за период, а  $t$  – число периодов.

Шаг 1. Внесем в исходную таблицу еще два столбца: Дисконтированный денежный поток (DCF) и кумулятивный дисконтированный денежный поток (кумулятивный DCF).

Год	Проект S	DCF	кумулятивный DCF	Проект L	DCF	кумулятивный DCF
0	-1000	-1000	-1000	-1000	-1000	-1000
1	500	455	-545	100	91	-909
2	400	331	-214	300	248	-661
3	300	225	11	400	301	-360
4	100	68	79	600	410	50

Дисконтированный срок окупаемости проекта S рассчитывается следующим образом: за первый год вернется 455 долларов, за второй 331, за третий год, чтобы покрыть сумму инвестиции необходимо вернуть 214 долларов. Тогда срок окупаемости проекта составит  $1+1 + 214/255 = 2,95$  года.

Дисконтированный срок окупаемости проекта L рассчитывается следующим образом: за первый год вернется 91 доллар, за второй 248 долларов, за

третий год 301 доллар, за четвертый год, чтобы покрыть сумму инвестиции необходимо вернуть 360 долларов. Тогда срок окупаемости проекта составит  $1 + 1 + 1 + 360/410 = 3,88$  года.

Шаг 2. Выводы. С точки зрения дисконтированного срока окупаемости привлекательнее выглядит проект S, так как 2,95 меньше 3,88.

Задача 3. Если доходности по инвестиционному портфелю равны -10, 20 и 5% в июле, августе и сентябре соответственно, то какова среднеарифметическая доходность портфеля?

Методика расчёта

Среднеарифметическая доходность портфеля рассчитывается как среднеарифметическое доходностей за ряд последовательных периодов

Шаг 1. Среднеарифметическая доходность портфеля  $= (-10 + 20 + 5)/3 = 5\%$

Шаг 2. Выводы. Среднеарифметическая доходность портфеля за летний период составила 5%

Задача 4. Средние запасы медикаментов за квартал — 300 000 руб. Себестоимость израсходованных медикаментов за тот же период — 1 200 000 руб.

Требуется: рассчитать коэффициент оборачиваемости запасов.

Методика расчёта (пошагово)

Коэффициент оборачиваемости запасов — это экономический показатель, характеризующий скорость использования складских запасов. Он показывает, сколько раз за анализируемый период (квартал) средний запас медикаментов полностью израсходовался и был восполнен.

Чем выше показатель:

- тем быстрее расходуются медикаменты,
- тем меньше денежных средств отвлекается в складские остатки,
- тем эффективнее управление запасами.

Обозначения

C — себестоимость израсходованных медикаментов за период

Z — средний запас медикаментов

Коб — коэффициент оборачиваемости

Формула расчёта

$$K_{об} = C / Z$$

Шаг 1. Расчет показателя

$$K_{об} = 1\,200\,000 / 300\,000 = 4 \text{ оборота за квартал}$$

Шаг 2. Экономическая интерпретация

Это означает, что за квартал средний запас медикаментов полностью обновился 4 раза.

Продолжительность одного оборота:

$$90 \text{ дней} / 4 = 22,5 \text{ дня}$$

Следовательно, склад медикаментов обновляется примерно каждые 22–23 дня.

Запасы медикаментов оборачиваются 4 раза за квартал, что свидетельствует о достаточно эффективном использовании складских запасов и относительно небольшом объёме замороженных денежных средств в медикаментах.

Задача 5. Стоимость основных средств поликлиники за год — 5 000 000 руб.

Выручка от оказания медицинских услуг за тот же период — 7 500 000 руб.

Требуется: рассчитать показатель фондоотдачи.

Методика расчёта (пошагово)

Фондоотдача — это экономический показатель, характеризующий эффективность использования основных средств медицинской организации (зданий, оборудования, аппаратуры, мебели).

Показатель отражает, какой объём выручки приносит каждый рубль, вложенный в основные средства.

Чем выше фондоотдача:

- тем эффективнее используется оборудование и помещения,
- тем выше экономическая эффективность деятельности медицинской организации.

Обозначения:

ФО — фондоотдача

В — выручка за период (руб.)

ОС — стоимость основных средств (руб.)

Формула

$$FO = V / OC$$

Единица измерения: руб./руб.

Шаг 1. Расчет показателя

Подставим исходные данные:

$$FO = 7\,500\,000 / 5\,000\,000 = 1,5 \text{ руб./руб.}$$

Шаг 2. Экономическая интерпретация

Это означает, что каждый рубль, вложенный в основные средства поликлиники, приносит 1,5 рубля выручки за год.

Основные средства поликлиники используются достаточно эффективно, поскольку объём выручки превышает их стоимость в 1,5 раза за год.

Задача 6. Проект требует первоначальных инвестиций 5 000 000 руб. Денежные потоки по годам:  $CF_1 = 1\,600\,000$ ;  $CF_2 = 1\,700\,000$ ;  $CF_3 = 1\,800\,000$ ;  $CF_4 = 1\,900\,000$  руб. Ставка дисконтирования  $r = 12\%$ . Требуется рассчитать NPV.

Методика решения

Чистая текущая стоимость показывает дисконтированный размер прибыли по проекту как разница между дисконтированным денежным притоком и суммой инвестиции.

$$\text{Формула: } NPV = -I_0 + \sum [CF_t / (1+r)^t].$$

Шаг 1. Определим текущую стоимость каждого поступления:

$$PV_1 = 1\,600\,000 / 1,12 = 1\,428\,571,43.$$

$$PV_2 = 1\,700\,000 / 1,12^2 = 1\,700\,000 / 1,2544 = 1\,355\,227,88.$$

$$PV_3 = 1\,800\,000 / 1,12^3 = 1\,800\,000 / 1,404928 = 1\,281\,734,83.$$

$$PV_4 = 1\,900\,000 / 1,12^4 = 1\,900\,000 / 1,57351936 = 1\,207\,795,33.$$

Шаг 2. Определим суммарную текущую стоимость.  $\Sigma PV = 1\,428\,571,43 + 1\,355\,227,88 + 1\,281\,734,83 + 1\,207\,795,33 = 5\,273\,329,47$ .

Шаг 3. Определим значение NPV по формуле.  $NPV = -5\,000\,000 + 5\,273\,329,47 = 273\,329,47$  руб.

Шаг 4. Выводы. Проект следует принять, поскольку NPV положительная, однако стоит рассчитать и оценить другие показатели эффективности инвестиций.



## Список рекомендованной литературы

### Основная литература

№п/п	Наименование печатных и (или) электронных образовательных и информационных ресурсов	Наличие печатных и (или) электронных образовательных и информационных ресурсов, количество экземпляров на одного обучающегося по основной образовательной программе
	Акулов, В. Б. Финансовый менеджмент : учебное пособие / В. Б. Акулов. — 7-е изд., стер. — Москва : ФЛИНТА, 2024. — 264 с. — ISBN 978-5-9765-0039-6. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: <a href="https://e.lanbook.com/book/411356">https://e.lanbook.com/book/411356</a> (дата обращения: 20.01.2026). — Режим доступа: для авториз. пользователе	Неограниченный доступ
	Николенко, Т. Ю. Финансовый менеджмент : учебное пособие / Т. Ю. Николенко, Л. В. Сёмина. — Москва : МАИ, 2023. — 95 с. — ISBN 978-5-4316-1058-5. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: <a href="https://e.lanbook.com/book/383180">https://e.lanbook.com/book/383180</a> (дата обращения: 20.01.2026). — Режим доступа: для авториз. пользователей.	Неограниченный доступ
	Воронина, М. В. Финансовый менеджмент : учебник / М. В. Воронина. — 3-е изд., стер. — Москва : Дашков и К, 2022. — 400 с. — ISBN 978-5-394-03552-4. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: <a href="https://e.lanbook.com/book/277652">https://e.lanbook.com/book/277652</a> (дата	Неограниченный доступ

обращения: 20.01.2026). — Режим доступа: для авториз. пользователей.	
--	--

### Дополнительная литература

№п/п	Наименование печатных и (или) электронных образовательных и информационных ресурсов	Наличие печатных и (или) электронных образовательных и информационных ресурсов, количество экземпляров на одного обучающегося по основной образовательной программе
	Кузнецова, В. А. Финансовый менеджмент : учебное пособие / В. А. Кузнецова. — Красноярск : СибГУ им. академика М. Ф. Решетнёва, 2020. — 102 с. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: <a href="https://e.lanbook.com/book/165887">https://e.lanbook.com/book/165887</a> (дата обращения: 20.01.2026). — Режим доступа: для авториз. пользователей.	Неограниченный доступ
	Сиганьков, А. А. Финансовый менеджмент : учебное пособие / А. А. Сиганьков. — Москва : РТУ МИРЭА, 2020. — 74 с. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: <a href="https://e.lanbook.com/book/167599">https://e.lanbook.com/book/167599</a> (дата обращения: 20.01.2026). — Режим доступа: для авториз. пользователей.	Неограниченный доступ
	Финансовый менеджмент : учебное пособие / И. М. Рожков, А. П. Пантелеев, И. А. Ларионова [и др.]. — Москва : МИСИС, 2019. — 110 с. — ISBN 978-5-907061-34-7. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: <a href="https://e.lanbook.com/book/116926">https://e.lanbook.com/book/116926</a> (дата обращения:	Неограниченный доступ

20.01.2026). — Режим доступа: для авториз. пользователей.	
--	--

**Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения учебной дисциплины (модуля)**

1. <https://www.medicinform.net/> (Медицинская информационная сеть)
2. <https://www.studentlibrary.ru/> (Консультант студента)
3. <http://e.lanbook.com> (Электронно-библиотечная система «Лань»)
4. <http://library.bashgmu.ru> (База данных «Электронная учебная библиотека»)
5. <http://www.consultant.ru> Консультант Плюс: справочно-правовая система
6. [www.studmedlib.ru](http://www.studmedlib.ru) Электронно-библиотечная система «Консультант студента» для ВПО