

## **АННОТАЦИЯ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ Б1.Б.14. ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ**

**Автор:** д.э.н., профессор Е.Н. Лобанова

**Код и наименование направления подготовки:** 38.03.02 Менеджмент

**Профиль:** Инвестиционный менеджмент

**Квалификация (степень) выпускника:** бакалавр

**Форма обучения:** очно-заочная

### **Цель освоения дисциплины:**

Сформировать компетенции:

ОПК-5 Владение навыками составления финансовой отчетности с учетом последствий влияния различных методов и способов финансового учета на финансовые результаты деятельности организации на основе использования современных методов обработки деловой информации и корпоративных информационных систем

ПК-4 Умение применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации

ОПК ОС -8 Способность демонстрировать знания последних прорывных направлений в менеджменте и связанных с ними революционных открытий, технологий и продуктов

### **План курса:**

**Тема 1. Этапы развития финансового менеджмента. Хронология событий исторического значения.**

Понятие финансового менеджмента и его интерпретация в формате МСФО. Российская версия финансового менеджмента. Структура денежного потока от операции, ценность в формате GAAP. 540-й международный стандарт аудита. Новая профессия «менеджер ценности».

Лауреаты Нобелевских премий в области экономики и финансов. Характеристика их вклада в становление современного финансового менеджмента. Англосаксонская и континентальная модели финансового менеджмента. Котируемый & некотируемый финансовый менеджмент.

**Тема 2. Методология финансового менеджмента: базовые принципы, цели и задачи.**

Функции финансового менеджмента: традиционные, нетрадиционные и специальные. Риск-ориентированный менеджмент. Менеджмент, ориентированный на рост ценности. Финансовая структура компании и армия денежных потоков.

Разновидности финансового менеджмента: стратегический, интегрированный, транснациональный и корпоративный финансовый менеджмент. Отраслевые особенности финансового менеджмента. Финансовый менеджмент в малом и среднем бизнесе. Финансовый менеджмент неприбыльных организаций. Транснациональный финансовый менеджмент.

**Тема 3. Организационная концепция современного финансового менеджмента.**

Организационные схемы управления финансами в крупном, среднем и малом бизнесе. Основные ипостаси финансового менеджера. Главный бухгалтер и казначей: сравнительный анализ функциональных обязанностей. Стратегические функции финансового директора. Новые профессии в финансовом менеджменте: внутренние контролеры и внутренние аудиторы. Комплаенс-менеджеры.

#### **Тема 4. «Атомарный» финансовый менеджмент и система финансовых документов.**

Аналитические и «бухгалтерские» финансовые документы. Определение общего размера финансовых документов. Аналитический отчет о финансовых результатах как информационное поле оперативного финансового менеджмента. Новый формат финансовых документов в соответствии с ISFR и ISBR. Управленческие финансовые документы. Понятие делового отчета.

#### **Тема 5. Основное балансовое уравнение. Структура аналитического баланса и его классификационные статьи.**

Активы и обязательства. Деньги и их эквиваленты - непроизводственный актив. Структура капитала акционеров. Оплаченный и уставный капитал. Выкупной капитал. Эмиссионный доход. Распыление & размывание капитала. Кредиторская задолженность – актив или обязательство? Баланс в управленческом формате и его предназначение. Определение сбалансированной финансовой политики. Критерии оценки качества баланса.

#### **Тема 6. Прибыль и ее измерение.**

Ипостаси прибыли в соответствии с отчетом о финансовых результатах.. Экономическая прибыль. Чистая прибыль и денежный поток от операций (CFO). Операционная прибыль и EBITDA. «Золотые» правила распределения чистой прибыли. Норма накопления и норма выплаты дивидендов. Точка безубыточности. Стратегические виды операционных расходов. Амортизация и налоги. Операционный леверидж.

#### **Тема 7. Денежные потоки: правила и принципы построения.**

Основные формулы денежных потоков. Классификация денежных потоков. Прямой и косвенный методы построения бюджета движения денежных средств. Факторы, корректирующие чистую прибыль: амортизация и потребность в оборотном капитале. Оптимизация денежной наличности с использованием модели Орра –Миллера и модели Баумоля. Структура операционного денежного потока (в соответствии ISFR - 1987 года).

#### **Тема 8. Управление потребностью в оборотном капитале 1: дебиторская и кредиторская задолженности.**

Кредиторская задолженность как скрытая форма финансирования. Долгосрочные инвестиции в дебиторскую задолженность и их оценка. Методы оптимизации стоимости дебиторской и кредиторской задолженностей. Современные технологии сокращения коллекционного периода. Ограничения платежного периода. Факторинг и франчайзинг. Оценка оборачиваемости и прогнозирование дебиторской и кредиторской задолженности.

#### **Тема 9. Управление потребностью в оборотном капитале 2: запасы.**

Оптимизация структуры совокупных запасов. Оперативные методы управления производственными запасами и запасами незавершенного производства. Маркетинг сбытовых запасов. Метод уровня обслуживания в нормировании страховых запасов. Экономическое количество заказа и логистика его достижения. Эконометрика в управлении запасами.

#### **Тема 10. Основы кредитного анализа. Критерии кредитоспособности.**

Паспорт заемщика и оценка его кредитоспособности: сравнительный анализ критериев. Коэффициенты кредитоспособности: коэффициент Бивера и коэффициенты покрытия. Система денежных (смешанных) коэффициентов. Рейтинги инвестиционной привлекательности. Сравнительный анализ отечественной и зарубежной практики кредитного анализа.

Краткая характеристика методов оценки и прогнозирования вероятности банкротства (дефолта).

#### **Тема 11. Основы биржевого анализа. Рыночные коэффициенты и биржевые индексы.**

Фондовая биржа и принципы ее существования. Практика работы Московской фондовой биржи. Зарубежные фондовые биржи. Система биржевых индексов. Рыночные коэффициенты. Рыночные мультипликаторы. «Чтение» биржевой информации в Financial Times и Биржевых ведомостях. Основы статистики фондового рынка.

#### **Тема 12. Финансовый анализ: общая характеристика, сферы применения, пользователи, проблемы.**

Виды финансового анализа: императивный, индикативный и др. Сферы применения финансового анализа. Функции финансового анализа. Система и основные группы финансовых коэффициентов. Вертикальный и трендовый финансовый анализ. Проблемы сопоставимости в финансовом анализе. Формирование базы для сравнений в финансовом анализе. Кластеры компаний-аналогов, среднеотраслевые показатели, конкурентный сравнительный анализ.

#### **Тема 13. Ликвидность и платежеспособность. Стратегическая ликвидность.**

Внутренняя и внешняя ликвидность. Система коэффициентов текущей ликвидности. Конверсионный денежный цикл. Ликвидность и оборачиваемость текущих активов. Стратегическая ликвидность и потребность в оборотном капитале. Оценка операционного риска. Факторы роста стратегической ликвидности.

#### **Тема 14. Доходность и эффективность. Факторный анализ доходности.**

Совокупная доходность и рентабельность собственного капитала. Операционная доходность и эффективность совокупных активов. Норма прибыли. Факторный анализ совокупной доходности. Инвестиционная версия модели Дюпона. Древовидный финансовый анализ. Диапазон колебаний финансовых коэффициентов: результаты статистических наблюдений.

#### **Тема 15. Коэффициенты финансовых рисков: «Финансовая» устойчивость и «Финансовая» автономия.**

Финансовый и операционный леверидж. Интегрированный леверидж: формула взаимодействия. Коэффициенты покрытия: операционная прибыль или операционный денежный поток? Интерпретация информации о финансовых рисках. Финансовые и деловые риски. Характер зависимости и соотношение.

Измарители финансового левериджа. Понятия «финансовой» устойчивости и «финансовой» автономии: pro & cons.

#### **Тема 16. Формула устойчивого экономического роста. Финансовые и операционные стратегии.**

Понятие оптимальных темпов экономического роста. Формула темпов устойчивого роста (формула Хиггинса). Правила устойчивого роста. Оценка потенциала предприятия на основе анализа основных параметров экономического роста. Количественные характеристики операционных и финансовых стратегий. Ситуационный анализ.

### **Тема 17. Структура делового цикла и матричное моделирование финансовой политики.**

Фазы циклического развития. Анализ факторов роста по фазам делового цикла. Регрессия, стагнация, депрессия. Построение портфельной матрицы. Матрицы рисков и ценности. Оценка стратегического разрыва, средневзвешенной стоимости капитала и спреда доходности. Формирование матрицы финансовых стратегий с использованием концепции ценности одного периода.

### **Тема 18. Принципы формирования финансовых стратегий по фазам циклического развития.**

Разработка финансовых стратегий и их программное обеспечение. Дивидендная политика и политика капитализации прибыли по фазам делового цикла. Модель Литнера. Обоснование доли заимствований по фазам цикла. Политика реструктуризации компании. Амортизационная политика и стабилизация потребности в оборотном капитале. Метод реальных опционов в реализации принципов корпоративной социальной ответственности.

### **Тема 19. Оптимизация структуры капитала и оценка влияния финансового левириджа на экономический рост.**

Структура капитала и теорема Модильяни-Миллера. Схемы корпоративного финансирования. Принципы проектного финансирования. Стратегии роста акционерного капитала. Сбалансированная политика кредитования. Кредиты и финансовые риски. Система «золотых» ограничений кредитования. Оптимизация механизма распределения чистой прибыли. Факторы роста рыночной капитализации.

### **Тема 20. Финансовые инструменты в системе современного финансового менеджмента.**

Методология эффективных и развивающихся рынков капитала. Корпоративные ценные бумаги первого порядка. Обыкновенные и привилегированные акции. Гибридные ценные бумаги. «Голубые фишки» и «спекулятивные» акции. Рынок «мусорных» облигаций. Производные ценные бумаги (деривативы). Опционы на акции. Фьючерсные опционы. СВОПы и их разновидности. Свопционы. Форвардные сделки. Торговля фьючерсами.

### **Формы текущего контроля и промежуточной аттестации:**

В ходе реализации дисциплины Б1.Б.14 Финансовый менеджмент используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

- при проведении занятий лекционного типа: обсуждение(круглый стол), доклад (Докл)
- при проведении занятий практического типа: доклад (Докл.), разбор кейса (К), практикумы (ПР), тренинги, Деловая игра.

Промежуточная аттестация проводится в форме двух зачетов с оценкой и экзамена.

### **Основная литература:**

1. Дамодаран А. Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов / Асват Дамодаран; Пер. с англ. – 5-е изд. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2017. – 1340 с. <http://www.iprbookshop.ru/68013.html>

2. Лимитовский М.А., Лобанова Е.Н., Минасян В.Б., Паламарчук В.П., Корпоративный финансовый менеджмент, М.: Юрайт, 2017, [http://www.biblio-online.ru/thematic/?56&id=urait.content.9791AEF7-E742-460D-8AAF-53116370FBCB&type=c\\_pub](http://www.biblio-online.ru/thematic/?56&id=urait.content.9791AEF7-E742-460D-8AAF-53116370FBCB&type=c_pub)
3. Лимитовский М.А., Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках, 5-е изд. М.: Юрайт, 2017.- 488с <https://www.biblio-online.ru/viewer/46E3DAF4-2C61-4804-9C60-DB5396084A34#page/1>

