

## **АННОТАЦИЯ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ**

### **Б1.Б.12 Основы финансового менеджмента**

**Автор:** Дворецкая А.Е., зав.кафедрой экономики и финансов, д.э.н.

Лобанова Е.Н. д.э.н., профессор

Минасян В.Б. к-ф-м. н., профессор

Паламарчук В.П. д.э.н., профессор

Ибрагимов Р.Г. к.ф-м.н. доцент

Темкин В.С. к.т.н., доцент

Авруцкая С.Г. к.х.н., доцент

**Код и наименование направления подготовки, профиля:** 38.03.02 Менеджмент  
(Корпоративное управление)

**Квалификация (степень) выпускника:** бакалавр

**Форма обучения:** очная

#### **Цель освоения дисциплины:**

Сформировать компетенции в области применения основных методов 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, в области владения навыками оценки инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов, в области участия в формировании стратегии компании с учетом корпоративной структуры, в области анализа эффективности деятельности корпорации.

#### **План курса:**

**Раздел 1. Введение: Фундаментальные основы финансового менеджмента**

Этапы развития финансового менеджмента. Базовые принципы, цели и задачи финансового

менеджмента. Интегрированный и корпоративный финансовый менеджмент. Транснациональный финансовый менеджмент. Финансовый менеджмент малого бизнеса и

неприбыльных организаций. Финансовый менеджмент технологических стартапов. Организационная концепция финансового менеджмента.

## **Раздел 2. Финансовая отчетность: структура, цели и задачи, предназначение**

**Тема 1.** Система финансовых документов как информационная основа принятия управленческих решений. Структура активов и пассивов бухгалтерского баланса в формате РСБУ. Структура аналитического баланса в формате МСФО, основное балансовое уравнение. Управленческий баланс в формате ISBR. Информационная основа оперативной деятельности - отчет о финансовых результатах. Структура затрат и ипостаси прибыли. Отчет о движении денежных средств: прямой и косвенный методы составления. Классификация денежных потоков по видам деятельности. Расчет операционного денежного потока.

**Тема 2.** Финансовый анализ и интерпретации финансовых документов.

Система финансовых коэффициентов как основной способ аналитической деятельности. Анализ текущей внутренней и внешней ликвидности. Факторный анализ доходности. Анализ финансовой гибкости и устойчивости. Определение общего размера финансовых документов. Трендовый анализ. Основы кредитного и биржевого анализа.

## **Тема 3. Финансовое прогнозирование, планирование и бюджетирование.**

Оценка финансовой перспективы на базе составления прогнозных финансовых документов.

Принципы формирования финансовой структуры. Схема составления мастер-бюджета. Структура и последовательность формирования финансового бюджета. Плановая деятельность в формате компьютерного моделирования.

**Тема 4.** Управление оборотными активами и рабочим капиталом.

Структура оборотных активов. Стоимость дебиторской задолженности. Принципы торгового финансирования. Классификация запасов и Закон Парето. Оптимизация запасов и системы текущего мониторинга структуры совокупных запасов. Потребность в рабочем капитале. Операционный риск и стратегическая ликвидность. Управление кредиторской задолженностью. Методы оптимизации денежных средств. Модели Орра –Миллера и Боумоля.

## **Раздел 3. Базовые принципы корпоративных финансов**

## **Тема 5. Основы финансовой математики.**

Главное правило финансов - чистая приведенная ценность. Компаундирование и дисконтирование. Простые и сложные проценты. Кратность начисления процентов. Эффективная процентная ставка. Бессрочный аннуитет. Применение финансовых вычислительных программ.

## **Тема 6. Доходность и риск.**

Понятие дохода и доходности (рентабельности, нормы дохода). Источники дохода. Историческая и ожидаемая доходность. Понятие риска. Мера риска. Анализ единичного риска: ожидаемая доходность, дисперсия, среднеквадратичное отклонение. Соотношение риска и доходности: коэффициент вариации. Доходность и риск портфеля активов. Расчет ковариации, коэффициента корреляции. Систематический и несистематический риск. Понятие диверсификации. Взаимосвязь риска и доходности: модель оценки капитальных (финансовых) активов (CAPM). Графическое представление, использование, ограничения CAPM. Рыночное равновесие и эффективный фондовый рынок.

## **Тема 7. Финансовые инструменты и рынки капитала.**

Основные свойства и классификация акций. Рынок долевого капитала. Основные характеристики и классификация облигаций. Облигационные займы. Рынок долговых финансовых инструментов. Доходность облигаций. Эмиссионное соглашение. Фундаментальные положения инвестиционного анализа. Производные финансовые инструменты: состав и функции.

## **Тема 8. Структура капитала и дивидендная политика.**

Стоимость заемного капитала и собственного капитала. Средневзвешенная стоимость капитала. Целевая структура капитала. Финансовый, операционный, комбинированный леверидж. Сравнительный анализ собственных и заемных источников финансирования. Структура капитала и его стоимость: проблемы взаимовлияния. Теорема Модильяни-Миллера. Оптимальная структура капитала и политика дивидендов. Модель Литнера, норма и формы выплаты дивидендов.

## **Раздел 4. Инвестиционные решения и управление инвестиционным проектом**

### **Тема 9. Инвестиционный процесс и инвестиционный проект.**

Цели инвестирования, принципы принятия инвестиционных решений. Инвестиционный процесс и его связь со стратегией компании. Инвестиционный проект: понятие, виды проектов, проектный цикл. Бизнес-план инвестиционного проекта: структура и содержание. Инвестиционный меморандум, назначение и содержание. Структура и содержание разделов бизнес-плана инвестиционного проекта. Основные ошибки,

допускаемые при разработке бизнес-плана. Бюджет инвестиционного проекта, его элементы

#### **Тема 10.** Критерии принятия инвестиционных решений

Система критериев оценки инвестиционных проектов. Выбор критерия эффективности инвестиционного проекта. Критерии оценки без учета временной ценности денег, простая норма рентабельности, простой срок окупаемости - их достоинства и недостатки, техника расчета. Критерии оценки с учетом временной ценности денег, их сравнительный анализ и круг задач, решаемых с их помощью. Чистая приведенная ценность (NPV). Внутренняя ставка доходности (IRR). Сравнительный анализ. Техника расчета и интерпретации. Проблемы сопоставления проектов с разными сроками жизни и объемами инвестирования. Противоречия между NPV и IRR. Эквивалентный денежный поток (ECF) как показатель финансовой производительности проекта. Выбор оптимального срока эксплуатации оборудования. Недостатки критерия NPV при отборе инвестиционных проектов. Показатели PI и MPI как инструменты отбора проектов и формировании инвестиционного портфеля при бюджетных ограничениях.

#### **Тема 11.** Анализ и прогнозирование денежных потоков инвестиционного проекта.

Принцип «Cash Flow» в оценке инвестиционного проекта. Денежный поток и прибыль. Свободные денежные потоки проекта, определение, основные элементы и правила расчета.

Расчет и прогнозирование элементов свободного денежного потока. Проблемы релевантности денежных потоков интегрированных проектов. Принцип «With-Without» и принятие решений об отнесении денежных потоков на проект. Ликвидационная и терминальная ценность проекта. Учет инфляции и риска в прогнозировании денежных потоков. Оценка обособленного проекта, денежный поток долевого инвестора (акционера), денежный поток кредитора. Налоговая экономия за счет процентных платежей (налоговый щит). проектов с разными сроками жизни и объемами инвестирования. Противоречия между NPV и IRR. Эквивалентный денежный поток (ECF) как показатель финансовой производительности проекта. Выбор оптимального срока эксплуатации оборудования. Недостатки критерия NPV при отборе инвестиционных проектов. Показатели PI и MPI как инструменты отбора проектов и формировании инвестиционного портфеля при бюджетных ограничениях.

#### **Тема 12.** Риски в оценке инвестиционных решений: основы риск-менеджмента.

Понятие риска. Конфликт между риском и вознаграждением. Понятие «аппетит к риску» и его значение в практическом риск-менеджменте. Задачи риск-менеджмента. Классификация рисков. Представление о корпоративном риск-менеджменте. Регистр

рисков. Карта рисков. Оценка рыночного риска. Мера риска ценность под риском VaR, ее оценка и сравнение с «аппетитом к риску». Управление рыночным риском. Кредитный риск. Скоринговые модели оценки кредитного риска. Оценка кредитного риска с помощью рейтингов и матрицы миграции рейтингов. Методы управления кредитным риском. CDS, CDO и опционы спрэд. Операционный риск. Методы оценки и управления. Риск ликвидности. Методы оценки и управления.

## **Раздел 5. Финансовая политика, устойчивый рост и приращение ценности**

**Тема 13.** Устойчивый экономический рост и финансовые стратегии.

Формула устойчивого экономического роста и ее модификации. Финансовые и операционные стратегии. Основное правило устойчивого роста и прогноз потенциала развития. Количественные характеристики финансовой политики.

**Тема 14.** Структура делового цикла и матричное моделирование финансовых стратегий.

Построение матрицы финансовых стратегий. Оценка стратегического разрыва темпов роста, количественная оценка средневзвешенной стоимости капитала, спреда доходности и

экономической добавленной ценности одного периода. Позиционирование компании по фазам циклического развития с учетом спреда доходности и темпов роста.

**Тема 15.** Разработка перечня финансовых стратегий и их программного обеспечения.

Правила распределения чистой прибыли, дивидендная политика и оптимизация нормы накопления. Обоснование доли заимствований по фазам делового цикла. Политика реструктуризации компании. Оптимизация структуры капитала и оценка влияния финансового левериджа на экономический рост. Схемы и принципы корпоративного и проектного финансирования. Стратегии роста акционерного капитала. Сбалансированная политика кредитования. Кредиты и риски.

**Тема 16.** Инструменты долгосрочного финансирования.

Финансирование собственного капитала: эмиссия, категории акций; механизмы привлечения акционерного капитала. Формирование добавочного и резервного капитала; факторы, влияющие на распределение прибыли. Прямые инвестиции. Виды прямых инвестиций. Средне- и долгосрочное заемное финансирование. Банковский кредит: стоимость, процедура получения, достоинства и недостатки. Использование долговых ценных бумаг (корпоративные облигации, кредитные ноты, варранты, векселя, складские свидетельства). Альтернативные источники финансирования - лизинг, ECA-, LBO-финансирование, финансирование от поставщиков оборудования, проектное финансирование.

**Формы текущего контроля и промежуточной аттестации:**

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения 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	ОПК-5.1	Освоение различных методов и способов финансового учета
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	ПК-4.2	Способность оценивать активы компании
ПК-16	Владение навыками оценки инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов	ПК-16.2	Способность осуществлять финансовое планирование с учетом роли финансовых рынков и институтов
ПК ОС-22-б	Способность участвовать в формировании стратегии компании с учетом	ПК ОС-22-б	Способность разрабатывать проект в условиях

	корпоративной структуры		международной кооперации и интеграции
ПК ОС-27-б	Способность рассчитывать основные финансовые показатели (в том числе для определения эффективности проекта) при разработке и реализации проекта	ПК ОС-27-б.2	Способность осуществлять финансовое планирование

Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
ОПК-5.1	Сформированы знания в областях: <ul style="list-style-type: none"> <li>• основных концепций и принципов финансового учета</li> <li>• значения и задач анализа денежных потоков и их прогнозирования. Знание методов расчета и способов оценки показателей денежного потока</li> <li>• составляющих капитала и их цены</li> </ul>
	Сформированы умения: <ul style="list-style-type: none"> <li>• выявлять и идентифицировать в зависимости от видов риски</li> <li>• оценивать риски качественно и количественно</li> <li>• определять достижимый темп роста компании</li> </ul>
	Сформированы навыки: <ul style="list-style-type: none"> <li>• применения различных методов и способов оценки эффективности проектов в организации и навык их сравнения на основе финансовых показателей</li> </ul>
ПК-4.2	Сформированы знания в областях: <ul style="list-style-type: none"> <li>• базовых концепций и терминологий финансового менеджмента</li> <li>• основных инструментов и методов финансового менеджмента</li> <li>• принципов стоимостной оценки активов, управления оборотным капиталом, финансирования и дивидендной политики</li> <li>• управления оборотным капиталом в рамках краткосрочной финансовой политики</li> <li>• формирования дивидендной политики</li> </ul>

	<p>Сформированы умения:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• формулировать цели стоимостной оценки активов, управления оборотным капиталом, финансирования и дивидендной политики</li> <li>• выстраивать алгоритм принятия операционных, инвестиционных и финансовых решений</li> <li>• координировать операционные, инвестиционные и финансовые решения</li> </ul>
	<p>Сформированы навыки:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• формулировать цели стоимостной оценки активов, управления оборотным капиталом, финансирования и дивидендной политики</li> <li>• выстраивать алгоритма принятия операционных, инвестиционных и финансовых решений</li> <li>• координировать операционные, инвестиционные и финансовые решения</li> </ul>
ПК-16.2	<p>Сформированы знания в областях:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• содержание инвестиционного проекта и условия его финансирования</li> <li>• основные способы оценки эффективности проекта</li> <li>• принципы финансового оперативного планирования и стратегического прогнозирования</li> <li>• современные технологии и инструменты финансового планирования и бюджетирования</li> <li>• основы функционирования финансового рынка и применение его инструментов</li> </ul>
	<p>Сформированы умения:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• использования национальных и глобальных статистических, научно-аналитических и иных информационных массивов по финансовым рынкам и финансовым инструментам</li> <li>• комплексного применения различных методов оценки эффективности инвестиционного проекта</li> <li>• выстраивания организационной схемы финансового планирования и бюджетирования в компании</li> </ul>
	<p>Сформированы навыки:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• применения способов ранжирования эффективности проектов</li> </ul>



	<ul style="list-style-type: none"> <li>• оценки эффективности единичных инвестиционных проектов в условиях рационарования капитала и портфеля проектов</li> <li>• оперативного финансового планирования и бюджетирования</li> </ul>
ПК ОС-22-6.2	<p>на уровне знаний:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• структурные компоненты организации</li> <li>• центры возникновения локального сопротивления изменениям</li> <li>• современные концепции организации операционной деятельности</li> </ul> <p>преимущества и ограничения современных концепции организации операционной деятельности</p>
	<p>На уровне умений:</p> <p>о проведении PEST (PESTLE, STEEPLED)-анализа</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• об анализе внутренней среды организации</li> <li>• о проведении SWOT-анализа</li> <li>• о составлении контрольных листов</li> <li>• сущность понятия «бизнес-процесс», подходы к представлению производительного процесса в виде комплекса бизнес-процессов</li> <li>• методы оценки внутренней и внешней среды организации</li> <li>• методы адаптации организации под меняющиеся условия внешней среды, преимущества и недостатки вертикальной интеграции вперед и назад</li> </ul>
	<p>на уровне навыков:</p> <p>современными методами управления и практическими навыками в сфере работы в глобальной экономической системе</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• способами прогнозирования и моделирования процессов в организации и принятие соответствующих решений</li> <li>• выполнения управленческих функций в межкультурной среде</li> <li>• обеспечения функционирования организации в определенной правовой среде</li> <li>• адаптации организации под меняющиеся требования органов госрегулирования</li> <li>• адаптации организации к взаимодействию с чуждой</li> </ul>

	культурной средой
ПК ОС-27-б.2	Сформированы знания в областях: <ul style="list-style-type: none"> <li>• финансовые аспекты управления проектами</li> <li>• современные методики финансового экспресс- и углубленного анализа при управлении проектом</li> </ul>
	Сформированы умения: <ul style="list-style-type: none"> <li>• выстраивания схемы финансового анализа при управлении проектом</li> <li>• интерпретации финансовых показателей в контексте достижения целей проекта</li> </ul>
	Сформированы навыки <ul style="list-style-type: none"> <li>• расчета основных финансовых показателей проекта</li> <li>• применения количественных методов оценки эффектов воздействия макро- и микросреды в ходе управления проектом</li> </ul>

В ходе реализации дисциплины используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

- при проведении занятий лекционного типа: тестирование, практические задания.
  - при проведении лабораторных работ: практические задания.
  - при проведении занятий практического (семинарского) типа: практические задания (в том числе с применением дистанционных образовательных технологий (ДОТ)), доклад.
- Промежуточная аттестация проводится в форме: экзамена (в форме выполнения контрольного задания и ответа на открытые вопросы по финансовым аспектам управленческой деятельности в устной форме).

### **Основная литература:**

1. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов; пер. с англ. - М.: ОлимпБизнес, 2014
2. Лимитовский М.А., Лобанова Е.Н., Минасян В.Б., Паламарчук В.П. Корпоративный финансовый менеджмент: учебно–практическое пособие, М.: Юрайт, 2019
3. Arthur J. Keown, John D. Martin, J. William Petty. Foundations of Finance 9th ed., Global Edition. Pearson, 2017

4. Синицкая Н.Я., Финансовый менеджмент: учебник и практикум для прикладного бакалавриата. – М.: Юрайт, 2018
5. Незамайкин В.Н., Юрзинова И.Л., Финансовый менеджмент: учебник для бакалавров. – М.: Юрайт, 2019
6. Екимова К.В., Савельева И.П., Кардапольцев К.В., Финансовый менеджмент: учебник для прикладного бакалавриата. – М.: Юрайт, 2019