ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Авторы:
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, Международный менеджмент
Квалификация (степень) выпускника: бакалавр
Форма обучения: очная

Цель освоения дисциплины:
Овладение основными методами финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала компании в условиях национального рынка

Результат освоения дисциплины:
на уровне знаний:
- фундаментальных концепций в основе финансового менеджмента;
- источников информации о финансовом состоянии и результатах деятельности компании;
- концепции временной стоимости денег; принципиальное соотношение между риском и доходностью;
- основных источников финансирования бизнеса;
- достоинств и недостатков заемных средств и собственного капитала как источников финансирования бизнеса;
- концепции средневзвешенной стоимости капитала;
- структуры и состава оборотного капитала компании;
- основных подходов к оптимизации структуры оборотного капитала;
- методов управления конкретными элементами оборотного капитала;
- принципиальных соотношений между риском и доходностью;
- происхождения систематического и несистематического рисков;
- концепции диверсификации;
- основных рисков долговых инструментов – дефолта, процентного, ликвидности;
- происхождения операционного и финансового рисков компании;
- целей финансового планирования;
- подходов к финансовому планированию;
- основных типов инвестиционных проектов и связанных с ними расходы, доходы и инвестиции компаний;
- критериев оценки инвестиционных проектов;
- подходов и принципов прогнозирования денежных потоков от проектов;

на уровне умений:
- составить отчет о движении денежных средств по балансу и отчету о финансовых результатах;
- рассчитать основные финансовые показатели;

- рассчитать стоимости и доходности реальных финансовых активов - акций и облигаций;
- выбрать источник финансирования в соответствии с особенностями и потребностями конкретного бизнеса с целью максимизации его стоимости;
- рассчитать потребность бизнеса в конкретных элементах оборотного капитала;
- оценить стоимость и эффективность использования элементов оборотного капитала;
- рассчитать доходности и риски индивидуального актива и портфеля активов;
- определить рыночный (систематический) риск актива;
- рассчитать точку безубыточности и оценить влияние структуры затрат на риск проекта и компании в целом;
- оценить финансовый риск с учетом структуры капитала компании;
- построить базовые финансовые модели;
- пользоваться MS Excel для финансового моделирования;
- рассчитать критерии оценки инвестиционных проектов;

на уровне навыков:

- владения методами анализа финансовой отчетности;
- навыками оценки реальных финансовых активов - акций и облигаций;
- методологией оптимизации финансовой структуры компании;
- подходами к оптимизации оборотного капитала;
- статистическими методами расчета доходности и риска;
- методологией CAPM расчета требуемой доходности активов исходя из их рыночного риска;
- навыками оценки влияния операционного и финансового рисков на чистую прибыль и денежный поток;
- подходами к оптимизации структуры капитала компании с учетом операционного и финансового рисков;
- методами прогнозирования финансового состояния и результатов деятельности компании;
- навыками анализа инвестиционных проектов.

Содержание курса:

Содержание дисциплины

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. Финансовая отчетность компании

Бухгалтерский баланс как отражение имущественного состояния компании. Балансовое равенство. Структура и составляющие активов и пассивов.

Отчет о прибылях и убытках. Показатели эффективности хозяйственной деятельности компании.

Отчет о движении денежных средств. Источники и направления расходования денежных средств. Денежные потоки от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. Составление отчета о движении денежных средств прямым и косвенным методами.

Последовательность формирования финансовых отчетов и их взаимосвязь.

Тема 2. Анализ финансовой отчетности компании.
Вертикальный и горизонтальный анализ. Анализ с помощью финансовых коэффициентов. Анализ ликвидности, деловой активности, финансовой устойчивости, рентабельности. Анализ Дюпон.
Анализ отчета о финансовых результатах в формате МСФО. Смысл и использование понятия EBITDA.
Ограничения финансового анализа. Отраслевая специфика.
Выводы на основании анализа финансовой отчетности для принятия управленческих решений

Тема 3. Управление оборотными активами.
Политика предприятия в области оборотного капитала; компоненты оборотного капитала; Операционный, производственный и финансовый циклы.
Управление денежными средствами и их эквивалентами. Целевое сальдо денежных средств. Структура портфеля краткосрочных финансовых вложений.
Управление дебиторской задолженностью (ДЗ). Выработка кредитной политики. Анализ кредитоспособности покупателя. Процедуры и политики взыскания ДЗ.
Анализ и управление производственными запасами. ABC-метод контроля запасов. Определение оптимального объема заказа.

Тема 4. Финансирование оборотных активов
Консервативный и агрессивный подходы к финансированию оборотных активов.
Роль кредиторской задолженности. Краткосрочные кредиты – виды.

Раздел 3. Базовые принципы корпоративных финансов

Тема 5. Основы финансовой математики.
Теория временной стоимости денег. Понятие будущей и текущей стоимости денег. Компаундирование и дисконтирование. Простые и сложные проценты. Кратность начисления процентов. Эффективная ставка. Переменные процентные ставки.
Понятие денежного потока, виды денежных потоков. Аннуитеты постнумерандо и пренумерандо. Компаундирование и дисконтирование аннуитетов. Кратность начисления процентов. Бессрочный аннуитет (вечная рента).
Использование Microsoft Excel для расчетов.

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). Графические представление, использование, ограничения CAPM. Рыночное равновесие и эффективный фондовый рынок.

Тема 7. Оценка стоимости и доходности финансовых активов
Виды ценных бумаг. Долговые и долевые, эмиссионные и неэмиссионные ценные бумаги. Процедура эмиссии.

Свойства долговых ценных бумаг - облигаций. Основные характеристики облигации. Классификация облигаций. Виды доходностей: текущая, реализованная, доходность к погашению. Оценка стоимости и доходности купонных облигаций, оценка стоимости и доходности бескупонных облигаций.
Свойства долевых ценных бумаг. Акция. Основные характеристики акции. Классификация акций. Оценка стоимости акций с постоянным дивидендом, оценка стоимости акций с изменяющимся дивидендом. Формула Гордона. Оценка доходности акций.

Тема 8. Стоимость капитала.
Понятие стоимости капитала. Стоимость заемного капитала. Стоимость внутреннего и внешнего собственного капитала (модель постоянного дивиденда, модель постоянного роста); стоимость Структура капитала и ее влияние на стоимость: модель средневзвешенной стоимости капитала. Маржинальная стоимость капитала.

Тема 9. Структура капитала.
Целевая структура капитала. Операционный и финансовый риски. Операционный и финансовый рычаги. Комбинированный рычаг. Преимущества и недостатки собственного и заемного финансирования.
Теории структуры капитала. Модель Миллера-Модильяни. Оптимальная структура капитала. Факторы, определяющие структуру капитала на практике.

Тема 10. Дивидендная политика
Сущность дивидендной политики. Теории влияния дивидендной политики на стоимость компании. Факторы, влияющие на дивидендную политику. Дивидендная политика на практике. Формы выплаты дивидендов.

Раздел 4. Инвестиционные решения и управление инвестиционным проектом

Тема 11 Инвестиционная стратегия компании.
Процесс разработки инвестиционной стратегии. Экономическая сущность и классификация инвестиций. Особенности реальных инвестиций. Понятие и виды инвестиционных проектов.

Тема 12 Критерии принятия инвестиционных решений
Статические и динамические критерии принятия инвестиционных решений - учетная норма доходности (Accounting Rate of Return, ARR), срок окупаемости (Payback Period, PP), дисконтированный срок окупаемости (Discounted Payback Period, DPP), чистая приведенная стоимость (Net Present Value, NPV), внутренняя норма доходности (Internal Rate of Return. IRR), модифицированная внутренняя норма доходности (Modified Internal Rate of Return, MIRR). индекс рентабельности инвестиции (Profitability Index, PI), их преимущества и недостатки
Использование MS Excel для расчетов.

Тема 13. Расчет денежных потоков инвестиционного проекта
Приростной подход при расчете денежных потоков. Структура денежных потоков: связанные с началом проекта, в процессе реализации проекта, связанные с завершением проекта.
Учета инфляции и риска в инвестиционном анализе.

Раздел 5. Финансовая политика, устойчивый рост и приращение ценности

Тема 14. Финансовое планирование и моделирование

Понятие финансового планирования.

Прогнозирование объема продаж и выручки – метод процента от продаж. Прогнозирование расходов и прибыли. Прогнозирование изменения финансового состояния

Спонтанное финансирование. Самопроизвольный устойчивый рост (sustainable growth). Потребность во внешнем финансировании

Прогнозирование денежных потоков. Финансовое моделирование в MS Excel.

Тема 15. 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.

Трудоемкость дисциплины: 3 з.ед., 42 ак.часа

Формы текущего контроля и промежуточной аттестации:

Формы текущего контроля – опрос, презентация, контрольные работы.

Экзамен проводится в письменной форме.

Основная литература:

1. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов; пер. с англ. - М.: Олимп-Бизнес, 2014.
2. Лимитовский М.А., Лобанова Е.Н., Минасян В.Б., Паламарчук В.П. Корпоративный финансовый менеджмент. - М.: ЮРАЙТ, 2016.
3. Arthur J. Keown, John D. Martin, J. William Petty. Foundations of Finance 9th ed., Global Edition. Pearson, 2017.

Дополнительная литература

1. Хиггинс Роберт С. Финансовый анализ: инструменты для принятия бизнес-решений.: пер. с англ. – М.: ООО «И.Д. Вильямс», 2017.
2. Дамодаран А. Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов / Асват Дамодаран; Пер. с англ. – 7-е изд. – М.: Альпина Паблишер, 2011.
3. Лимитовский М.А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках. - 5-е изд. - М.: Юрайт, 2011.
4. Eugene F. Brigham, Joel F. Houston «Fundamentals of Financial Management, Concise Edition» South- Western Cengage Learning (2014).
5. J. Berk, P. DeMarzo, J. Harford Fundumentals of Corporate Finance 3th ed., Global Edition. Pearson, 2015
1.