

## **АННОТАЦИЯ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ**

### **Б1.Б.12 Основы финансового менеджмента (Financial accounting 2)**

**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 (Management for Business and Economics/Менеджмент в экономике и бизнесе (совместно с Университетом Пизы, Италия). Англоязычный бакалавриат)

**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**

### **Тема 1. Основные концепции и принципы финансового менеджмента**

Финансовая функция на предприятии. Финансовый менеджмент как наука управления финансами предприятия. Значение, цели, функции, задачи и принципы финансового менеджмента. Место финансового менеджмента в системе управления компанией. Базовые финансовые концепции финансового менеджмента. Финансовая стратегия и ее место в общей стратегии предприятия. Целевые функции фирмы. Максимизация экономической ценности компании как стратегическая финансовая цель. Концепция управления стоимостью (ценностью) предприятия. Финансовое управление на основе стоимости (*VBM, value-based management*). Повышение эффективности использования капитала собственников. Финансовые алгоритмы мотивации топ-менеджеров. Опционные и бонусные программы. Экономическая добавленная стоимость (*EVA, economic value added*) в системе мотивации.

### **Тема 2. Организация управления финансами в коммерческой организации**

Финансовый менеджмент как система управления. Субъекты и объекты управления. Действующее законодательство РФ по регулированию управления финансами хозяйствующих субъектов. Организационная структура финансовых служб предприятий. Функции управляющего финансами. Определение финансовой структуры предприятия. Центры финансовой ответственности и учета. Основные направления финансового менеджмента на предприятии. Принятие финансовых решений и обеспечение условий их реализации. Финансовые решения по мобилизации и эффективному распределению денежных ресурсов. Оперативное финансовое управление. Инвестиционные решения. Контроль исполнения финансовых решений. Финансовое планирование и прогнозирование. Постановка бюджетирования.

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

### **Тема 3. Финансовый анализ и интерпретации финансовых документов**

Информационное обеспечение финансового менеджмента. Финансовая и управленческая отчетность в системе финансового менеджмента. Основные принципы и логика финансового анализа. Экспресс-анализ и углубленный анализ финансово-хозяйственной деятельности. Общий анализ финансовой отчетности. Чтение отчетов, горизонтальный, вертикальный и трендовый анализ, расчет финансовых коэффициентов. Анализ финансового состояния по данным баланса компании. Оценка финансового положения на основе отчета о прибылях и убытках. Показатели расходов. Показатели

доходов и прибыли. Связь между отчетом о прибылях и убытках и балансовым отчетом. Финансовые коэффициенты и финансовые пропорции. Группы аналитических коэффициентов (ликвидности, доходности, деловой активности, финансовой устойчивости, рыночной активности). Финансовые стратегические показатели (*KPI, Key Performance Indicators*) – ключевые индикаторы результативности. Концепция экономической добавленной стоимости (*EVA, economic value added*). Значение финансовых показателей для финансовой диагностики и принятия управленческих решений. Сбалансированная система показателей (*BSC, balanced scorecard*) и управление на ее основе.

#### **Тема 4. Финансовое прогнозирование, планирование и бюджетирование**

Финансовое прогнозирование и планирование. Финансовое прогнозирование на предприятии: цели, задачи, методы. Этапы финансового прогнозирования. Финансовая стратегия предприятия и роль финансового прогнозирования. Роль финансового прогнозирования в разработке модели денежных потоков. Финансовый план как раздел бизнес-плана предприятия. Состав документов и расчеты, используемые в финансовом планировании. Бюджетирование как форма финансового прогноза. Стратегическое бюджетирование. Детальное изучение алгоритмов и процессов. Основные виды бюджетов. Состав прогнозного годового сводного бюджета. Прогнозный баланс. Бюджет финансовых результатов. Кассовый бюджет. Инвестиционный бюджет. Управление бюджетированием. Финансовая модель бюджетирования. Объекты бюджетирования. Система регламентов компании. Контроль выполнения бюджета предприятия. Финансовый контроль и исполнение бюджетов.

#### **Тема 5. Управление оборотными активами и рабочим капиталом**

Оборотные средства и их значение для жизнедеятельности фирмы. Структура оборотного капитала. Цикл оборота средств предприятия. Производственный и финансовый циклы. Пути сокращения финансового цикла. Оптимизация уровня оборотных средств. Планирование потребности в оборотных средствах. Нормирование оборотных средств. Собственный оборотный капитал как характеристика финансовой устойчивости компании. Рабочий капитал. Источники финансирования оборотного капитала. Умеренная, консервативная и агрессивная политика финансирования оборотного капитала. Краткосрочные обязательства как источник оборотных средств. Краткосрочная кредиторская задолженность. Краткосрочные кредиты и займы.

Банковские ссуды и акцепты. Необеспеченные банковские ссуды, овердрафт. Кредитная линия. Кредитование под залог дебиторской задолженности.

Управление оборотными средствами как балансирование между рисками. Управление запасами. Эффективное управление запасами как фактор роста прибыли и цены фирмы. Математические модели оптимизации запасов. Приемы управления дебиторской задолженностью. Формы рефинансирования дебиторской задолженности. Коммерческий кредит, его возможности и преимущества. Финансовые условия контрактов с покупателями. Факторинг. Комплексное управление оборотными активами и краткосрочными обязательствами предприятия.

### **Тема 6. Управление издержками и прибылью в рамках краткосрочной финансовой политики**

Управление издержками в контексте общего управления финансами предприятия. Целевое калькулирование как элемент концепции Таргет–костинг. Управленческая система Кайзен–костинг в системе управления затратами. Управление издержками в рамках управленческой технологии Бизнес Юнит Менеджмент (*Business Unit Management*). Виды издержек. Анализ структуры и динамики издержек, методы их расчета и учета. Методы распределения косвенных затрат, критерии оптимальности распределения. Методы калькулирования себестоимости продукции. Управленческий подход к анализу и управлению издержками. Анализ безубыточности (*CVP* – анализ). Оптимизация ассортимента с позиций операционного анализа. Корпоративная прибыль как важнейший финансовый ресурс и показатель эффективности деятельности. Факторы прибыли. Формирование и распределение прибыли. Методы управления прибылью компании.

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

### **Тема 7. Основы финансовой математики**

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

### **Тема 8. 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, среднееквадратичное 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 9. 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 10. 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 11. 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 12. 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 13. Анализ и прогнозирование денежных потоков инвестиционного проекта**

Принцип «Cash Flow» в оценке инвестиционного проекта. Денежный поток и прибыль. Свободные денежные потоки проекта, расчет и прогнозирование его элементов. 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. Налоговый щит проектов с разными сроками жизни и объемами инвестирования.. Недостатки критерия NPV при отборе инвестиционных проектов. Показатели PI и MPI как инструменты отбора проектов и формировании инвестиционного портфеля при бюджетных ограничениях .

### **Тема 14. 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. Разработка перечня финансовых стратегий**

Правила распределения чистой прибыли, дивидендная политика и оптимизация нормы накопления. 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.

#### **Тема 15. Инструменты долгосрочного финансирования**

Финансирование собственного капитала: эмиссия, категории акций; механизмы привлечения акционерного капитала.. Программы ADR и GDR на акции. Первичное публичное размещение (IPO) как способ финансирования бизнеса. Определение стоимости акций при первичной и повторной эмиссиях. Методы размещения. Издержки эмиссии. 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). Альтернативные источники финансирования - лизинг, ЕСА-, LBO-финансирование, финансирование от поставщиков оборудования, проектное финансирование.

Выпуск еврооблигаций. Международные займы и кредиты. Прочие долгосрочные обязательства.

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

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-4	Умение применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по	ПК-4.1	Способность анализировать мировые рынки в условиях глобализации

	финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации		
ПК-16	Владение навыками оценки инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов	ПК-16.1	Способность оценивать инвестиционные проекты

Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
ПК-4.1	<p>на уровне знаний:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• основные категории и термины в области банковского дела</li> <li>• принципы организации и основные структурные элементы банковской системы</li> <li>• основные виды банковских операций и сделок</li> <li>• инструменты, механизмы и методы банковского регулирования и надзора</li> </ul>
	<p>на уровне умений:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• систематизировать и интерпретировать национальные статистические, научно-аналитические и иные информационные массивы по банковскому делу</li> <li>• сформировать необходимый набор инструментов анализа финансовой и управленческой отчетности банков и</li> </ul>



	<p>небанковских финансовых учреждений</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• формулировать критерии оптимизации при выборе управленческого решения</li> </ul>
	<p>на уровне навыков:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• осуществления банковских операций и проведения банковских сделок</li> </ul>
ПК-16.1	<p>на уровне знаний:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• методологию принятия управленческих решений в области финансового менеджмента</li> <li>• основные количественные и качественные методы анализа финансовых процессов</li> <li>• принципы построения финансовых управленческих моделей</li> <li>• базовые принципы финансового учета</li> <li>• содержание национальных и мировых стандартов финансового учета</li> <li>• структуру современной финансовой отчетности</li> <li>• содержание основных форматов финансовой и управленческой отчетности</li> <li>• взаимосвязь между базовыми форматами учета и отчетности</li> <li>• экономическое содержание рисков рыночных субъектов</li> <li>• общую структуру рисков, виды рыночных и специфических рисков</li> <li>• назначение риск-менеджмента в коммерческой организации</li> <li>• содержание инвестиционного проекта и условия его финансирования</li> <li>• основные способы оценки эффективности проекта</li> </ul> <p>на уровне умений:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• систематизировать информацию о состоянии макроэкономической информации</li> <li>• идентифицировать положительные и негативные факторы воздействия макросреды на функционирование экономических агентов</li> <li>• предвидеть финансовые последствия воздействия</li> </ul>

	макроэкономической среды на деятельность государственных предприятий <ul style="list-style-type: none"> <li>• выстраивать схему углубленного системного анализа в области финансового менеджмента</li> </ul>
	на уровне навыков: <ul style="list-style-type: none"> <li>• управления оборотным капиталом</li> </ul>

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

- при проведении занятий лекционного типа: тестирование, практические задания.
- при проведении занятий практического (семинарского) типа: практические задания, доклад.

Промежуточная аттестация проводится в форме: экзамена (в форме выполнения контрольного задания и ответа на открытые вопросы и на вопросы с множественным выбором по финансовым аспектам управленческой деятельности в письменной форме).

### **Основная литература:**

1. Лимитовский М.А., Лобанова Е.Н., и др. Корпоративный финансовый менеджмент: учебно-практическое пособие. Москва: Издательство Юрайт, 2019. Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/425325>
2. Погодина, Т. В. Финансовый менеджмент: учебник и практикум для вузов. Москва: Издательство Юрайт, 2020. Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/450535>
3. Незамайкин В.Н., Юрзинова И.Л., и др. Финансовый менеджмент: учебник для бакалавров. Москва: Издательство Юрайт, 2019. Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/425835>
4. Екимова, К. В. Финансовый менеджмент: учебник для прикладного бакалавриата. Москва: Издательство Юрайт, 2019. Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/426175>