

Программа учебной дисциплины Финансовый менеджмент

Утверждена
Экспертно-методический совет
ИППС НИУ ВШЭ

1. ЦЕЛЬ, РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ И ПРЕРЕКВИЗИТЫ

Целями освоения дисциплины Финансовый менеджмент являются расширить знания в области управления финансами, обучить технике расчета основных показателей финансового менеджмента и дать направления их использования при принятии управленческих решений в области финансово-хозяйственной деятельности компании.

В процессе изучения рассматриваются базовые понятия и основные показатели финансового менеджмента, а также логика функционирования финансового механизма компании. Особое внимание уделяется формированию рациональной структуры источников средств компании, комплексному управлению оборотным капиталом компании. Логика изложения курса дает возможность получить теоретические знания и практические навыки принятия управленческих решений по основным направлениям финансового менеджмента.

Задачи освоения дисциплины Финансовый менеджмент:

- раскрыть основные понятия и модели финансового менеджмента, современные показатели оценки эффективности деятельности компании;
- отработать методы и приемы управления финансами в компании.

В результате освоения дисциплины студент должен:

уметь:

- определить цель управления финансами;
- вырабатывать стратегию и тактику управления финансами на предприятии;
- определять необходимые методы и модели управления финансами.

иметь навыки:

- выявления проблемы и постановки цели,
- формулирования критериев эффективности,
- проведения эффективной презентации.

Настоящая дисциплина относится к дисциплинам базовой профильной части. Изучение данной дисциплины базируется на следующих дисциплинах:

- Социально-экономическая статистика
- Бухгалтерский учет и отчетность
- Управленческий учет

Основные положения дисциплины должны быть использованы в дальнейшем при изучении следующих дисциплин

- Корпоративные финансы
- Финансовый анализ
- Финансовые рынки
- Бизнес-планирование
- Стратегический менеджмент
- Оценка стоимости компании

2. СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Тема 1. Теоретические основы и базовые понятия финансового менеджмента

Краткое содержание темы: Понятие финансового менеджмента как науки управления финансами компании. Формирование системы управления финансами: теоретические основы, цели и проблемы. Базовые понятия управления финансами. Система целей и задачи финансового менеджмента. Организационная структура управления финансами компании. Роль и функции финансового менеджера. Базовые концепции финансового менеджмента.

Основные цели изучения темы: Дать общее понятие о содержании финансового менеджмента, как науке и практической деятельности, раскрыть содержание целей и функций финансового менеджмента.

Навыки, получаемые в процессе изучения темы: слушатель должен уметь на основе общей цели компании, определить финансовые цели и финансовые показатели, оценить финансовое состояние компании.

Тема 2. Финансовая структура и цена капитала

Краткое содержание темы: Формирование собственного и заемного капитала. Внутреннее и внешнее финансирование: взаимосвязь и направления использования. Экономическое различие, преимущества и недостатки долгового и долевого финансирования. Принципы и критерии выбора источников внешнего финансирования. Оптимизация финансовой структуры капитала компании. Процесс формирования капитала. Факторы, определяющие структуру капитала. Две модели эффекта финансового рычага (левериджа): сущность, направления использования, критерии принятия управленческих решений. Распределение прибыли. Понятие и расчеты нормы распределения и внутренних темпов роста. Дивидендная политика и политика развития производства. Виды дивидендной политики. Коэффициенты реинвестирования и дивидендного выхода. Понятия структуры и цены капитала. Цена основных источников капитала: кредита, облигаций, акций и нераспределенной прибыли. Направления использования информации о цене капитала. Принципы и порядок расчета основных показателей цены капитала. Средневзвешенная и предельная цена капитала.

Основная цель изучения темы: Раскрыть процесс управления финансовой структурой капитала.

Навыки, получаемые в процессе изучения темы: слушатель должен уметь оценить потенциальные источники финансирования и оптимизировать финансовую структуру капитала.

Тема 3. Управление активами компании

Краткое содержание темы: Формирование инвестиционной политики компании.

Определение и структура оборотного капитала. Оборачиваемость и рентабельность текущих активов. Постоянный и переменный оборотный капитал.

Финансово-эксплуатационные потребности (формирование и управление). Расчет производственного, финансового и операционного циклов.

Управление запасами. ABC - анализ и контроль запасов. Методы расчета экономического размера заказа.

Управление дебиторской задолженностью. Контроль и анализ дебиторской и кредиторской задолженности. Роль факторинга и учета векселей в управлении оборотным капиталом.

Управление денежными средствами. Основные понятия: прибыль и приток денежных средств. Анализ денежных потоков: сущность и значение. Методы составления

отчетов о движении денежных средств. Ликвидный денежный поток. Кассовый бюджет, как часть общего бюджета. Кредитная и инкассационная политика предприятия.

Основные цели изучения темы: Раскрыть сущность основных методов управления оборотным капиталом в целом и отдельными его элементами.

Навыки, получаемые в процессе изучения темы: слушатель должен уметь оценить политику управления оборотным капиталом компании и разработать предложения по повышению ее эффективности.

Тема 4. Основы финансового планирования. Экспресс-методы финансового планирования

Краткое содержание темы: Взаимоувязка основных элементов финансовых планов и динамики объема реализации. Сущность и основные допущения экспресс-методов. Балансовый метод, аналитический метод, метод на основе денежных потоков.

Основные цели изучения темы: Раскрыть сущность и дать практические направления применения основных методов финансового планирования.

Навыки, получаемые в процессе изучения темы: слушатель должен уметь оценить объем дополнительного финансирования или потенциальный излишек средств.

Тема 5. Управление финансовыми результатами.

Краткое содержание темы: Анализ затрат и максимизация прибыли предприятия. Построение и анализ точки безубыточности. CVP-анализ (анализ соотношения прибыли, затрат и объема продаж): основные допуски и направления использования информации. Оценка предпринимательского риска на основе анализа стоимости продукции.

Основные цели изучения темы: Дать методику CVP-анализа, раскрыть его возможности для принятия управленческих решений.

Навыки, получаемые в процессе изучения темы: слушатель должен уметь определить показатели CVP-анализа и использовать их для принятия управленческих решений.

3. ОЦЕНИВАНИЕ

Тип контроля	Параметры
Текущий	Групповые презентации и решение задач на практических занятиях
Итоговый	Письменный экзамен 90 минут, тест. Количество дней оценки результатов контроля – 5 дней.

По всем формам контроля студент должен продемонстрировать знание материалов лекций, нормативно-правовых документов и литературных источников, касающихся управления финансами компании, умение применять соответствующий понятийно-категориальный аппарат.

Текущий контроль - групповые презентации и решение задач на практических занятиях.

При выставлении итоговой оценки по дисциплине результат текущего контроля не учитывается.

Форма итогового контроля – экзамен, письменный тест.

Оценки итогового контроля выставляются по 10-ти балльной шкале.

Максимальное количество баллов за тест – 10 баллов.

Для экзамена:

- Отлично - 8-10 баллов (по 10-балльной шкале);
- Хорошо - 6-7 баллов (по 10-балльной шкале);
- Удовлетворительно - 4-5 баллов (по 10-балльной шкале);
- Неудовлетворительно - 0-3 балла (по 10-балльной шкале).

4. ПРИМЕРЫ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

Формы заданий для текущего контроля

№	Название раздела	Формы заданий для самостоятельных занятий
	Тема 1. Теоретические основы и базовые понятия финансового менеджмента	Аналитическая записка «Финансовые цели компании»
2.	Тема 2. Финансовая структура капитала и цена капитала.	Решение задач и деловых ситуаций Разработка программы (Excel) «Расчет и анализ точки безразличия и финансовой критической точки»
3.	Тема 3. Управление активами компании	Решение задач и деловых ситуаций. Формирование кредитной политики компании (Положение о кредитной политике).
4.	Тема 4. Основы финансового планирования. Экспресс-методы финансового планирования	Анализ деловой ситуации: Управление денежными потоками (Презентация после групповой работы)
5.	Тема 5. Управление финансовыми результатами	Решение задач и деловых ситуаций

Примеры вопросов тестового задания:

Задача.

Крупное производственное объединение планирует увеличить свой объем деятельности на 10%. Определить объем дополнительного финансирования, необходимый для достижения запланированного роста деятельности, или излишек денежных средств в прогнозном периоде. В настоящее время выручка от реализации составляет 10 млн. руб., рентабельность оборота – 10 %, норма распределения чистой прибыли на дивиденды – 20%. Объединение работает с полной загрузкой мощностей. Изменение акционерного капитала и долгосрочных пассивов в прогнозном периоде не предполагается.

Показатели баланса на конец текущего периода: Основные средства - 8 млн. руб., Текущие активы - 4 млн. руб., Акционерный капитал - 1 млн. руб., Нераспределенная прибыль - 2млн.руб., Долгосрочные пассивы - 6 млн. руб., Текущие пассивы-3 млн. руб.

Выберите правильный ответ:

- 3.1. Излишек 0,02
- 3.2. Излишек 1,98
- 3.3. Дефицит 1,98
- 3.4. Дефицит 0,02

Задание.

Эффект финансового рычага 1 модель показывает

Выберите правильный ответ:

- 4.1. На сколько процентов изменится рентабельность активов при изменении рентабельности собственного капитала на 1 %.
- 4.2. На сколько рублей изменится прибыль до уплаты процентов и налогов при увеличении заемного капитала на 1 рубль.
- 4.3. Изменение рентабельности собственного капитала при использовании заемного капитала с учетом платности заемного капитала.
- 4.4. На сколько процентов изменится чистая прибыль предприятия (на одну обыкновенную акцию) при изменении прибыли до уплаты процентов и налогов на 1 %.

Задача. Калькулирование денежного потока

Программа сбыта торговой компании на второй квартал, тыс. руб.:

Апрель – 50, Май – 60, Июнь – 60.

Поступление денежных средств от продажи составляет 70% в месяц продажи, 20% в следующий месяц, 8% в третьем месяце и 2% составляют неплатежи. Баланс дебиторов по расчетам в начале второго квартала равен 20 тыс. руб., из которых 5 тыс. руб. представляют наличные, не собранные за февральские продажи, а 15 тыс. руб. - наличные, не собранные за продажи в марте.

Определить: объем реализации за февраль и март.

Выберите правильный ответ:

- 5.1. февраль –16,67; март – 50;
- 5.2. февраль –50; март – 150;
- 5.3. февраль –50; март – 50;
- 5.4. февраль –16,67; март – 150;

Вопросы для самопроверки

1. Цели и задачи финансового менеджмента. Финансовый менеджмент и корпоративные финансы. Требования к эффективной системе управления финансами компании. Стоимостная концепция управления финансами компании.
2. Ключевые концепции в финансовом менеджменте (временная стоимость денег, портфельное инвестирование, риск и доходность капитала).
3. Рыночная стоимость компании: поиск информации, принципы расчета, использование в принятии инвестиционных и финансовых решений.
4. Значение показателя денежного потока для управления финансами организации. Основные виды деятельности компании, генерирующие денежные потоки. Факторы, влияющие на денежные потоки по видам деятельности компании. FCF и FCFE
5. Прямой метод планирования денежных потоков. Бюджет движения денежных средств: структура и правила формирования.
6. Кассовые разрывы в планировании денежных потоков. Виды кассовых разрывов и причины их возникновения. Технология управления кассовыми разрывами.
7. Косвенный метод планирования потребности в капитале компании.
8. Назначение и структура чистого оборотного капитала компании. Основные принципы управления оборотным капиталом. Факторы, влияющие на структуру оборотного капитала.
9. Показатели оборачиваемости в планировании чистого оборотного капитала.
10. Чистый цикл: понятие, метод планирования и оптимизации.
11. Управление запасами: цели и технология. Критерии определения оптимального уровня запасов.

12. Основные принципы управления дебиторской задолженностью. Кредитная политика компании. Скидки при предоплате. Факторинг в управлении дебиторской задолженностью: технология, достоинства и недостатки.
13. Управление кредиторской задолженностью: цели и методы.
14. Виды источников финансирования компании. Основные принципы выбора источника финансирования в зависимости целей компании и направления использования.

5. РЕСУРСЫ

5.1. Основная литература

1. Теплова, Т. В. Эффективный финансовый директор : учеб. пособие для бакалавриата и магистратуры / Т. В. Теплова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2018. — 507 с.

5.2. Дополнительная литература

1. Финансы : учебник и практикум для академического бакалавриата / Н. И. Берзон [и др.]; под общ. ред. Н. И. Берзона. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2018. — 498 с.

5.3. Программное обеспечение

№ п/п	Наименование	Условия доступа
1.	Microsoft Windows 7 Professional RUS Microsoft Windows 10 Microsoft Windows XP	Из внутренней сети университета (договор)
2.	Microsoft Office Professional Plus 2010	Из внутренней сети университета (договор)

5.4. Профессиональные базы данных, информационные справочные системы

№ п/п	Наименование	Условия доступа
Профессиональные базы данных, информационно-справочные системы		
1.	Консультант Плюс	Из внутренней сети университета (договор)
2.	Электронно-библиотечная система Юрайт	URL: https://biblio-online.ru/
Интернет-ресурсы (электронные образовательные ресурсы)		
1.	Открытое образование	URL: https://openedu.ru/

5.5 Материально-техническое обеспечение дисциплины

Учебные аудитории для лекционных занятий по дисциплине обеспечивают использование и демонстрацию тематических иллюстраций, соответствующих программе дисциплины в составе:

- мультимедийный проектор с дистанционным управлением.