

# **Аннотация программы учебной дисциплины «Финансовый менеджмент»**

## **1. ЦЕЛИ ИЗУЧЕНИЯ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ**

Цель дисциплины – сформировать систему знаний о принципах и методах управления финансами современной компании, включая ознакомление слушателей с основами финансовых решений в России и за рубежом, обучение методологическим основам, принципам управления финансами компаний, освоение современного категориально-понятийного аппарата, формирование умения чтения финансовой отчетности и применение результатов деятельности для решения профессиональных задач в условиях российского рынка.

## **2. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ**

В результате освоения дисциплины слушатель должен:

### **Знать:**

- теоретические основы управления финансами, цели и принципы, стандарты, овладеть фундаментальными понятиями финансов;

### **Уметь:**

- применять методы управления оборотным капиталом компании и оптимизации его структуры в зависимости от вида бизнеса;

### **Иметь навыки:**

- выявления, анализа и оценки кассовых разрывов;  
- подготовки управленческих решений по оптимизации структуры капитала компании, расчета DFL, EVA и других показателей эффективности управления капиталом;  
- применения методов расчета стоимости привлеченного капитала и сферой применения показателя средневзвешенной стоимости капитала (WACC).

## **3. СОДЕРЖАНИЕ ПРОГРАММЫ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ**

### **Тема 1. Стратегия бизнеса и управление финансами современной компании.**

Финансовая стратегия и её место в корпоративном управлении. Финансовый результат как цель хозяйствования. Оценка финансовой результативности. Эффективность бизнеса и стоимость предприятия.

Организация финансовой работы хозяйствующего субъекта. Основные структуры, направления и виды финансовой деятельности. Информационное обеспечение и эффективная финансовая работа.

Основные принципы эффективного управления корпоративными финансами. Обеспечение финансовой устойчивости. Платежеспособность и ликвидность компании. Максимизация финансового результата и минимизация рисков и потерь. Обеспечение достаточности финансовых ресурсов.

### **Тема 2. Отчетность и ее анализ в финансовом менеджменте.**

Отчетность как база для обоснования управленческих финансовых решений. Особенности корпоративной финансовой информации. Стандарты раскрытия корпоративной финансовой информации и её использование. Сводная и консолидированная отчетность. Основы анализа финансового состояния компании (корпорации). Экспресс-диагностика корпоративной отчетности. Финансовый результат и его оперативная оценка. Состояние средств и предметов труда. Чистый оборотный капитал и чистые активы. Финансовое состояние и финансовая устойчивость, краткосрочный и долгосрочный аспект.

Содержание понятий «собственный капитал», «акционерный капитал», «инвестированный капитал», «Enterprise value», «капитализация». Понятие основной операционной деятельности, операционных и неоперационных (непрофильных, нефункциональных) активов. Анализ и корректировка финансовых отчетов. Подходы с использованием текущих ретроспективных данных.

### **Тема 3. Денежные потоки предприятия и управление ими.**

3.1. Понятие денежного потока.

3.2. Ключевые финансовые коэффициенты.

3.3. Управление по коэффициентам. Факторная модель DuPont.

### **Тема 4. Источники финансирования компании и их анализ.**

Классификация источников финансирования предпринимательской деятельности.

Сущность, функции и значение капитала корпорации.

Структура капитала и его цена.

Порядок формирования собственного капитала.

Показатели эффективности использования капитала.

### **Тема 5. Понятие стоимости в финансовом менеджменте.**

5.1. Стоимость и ценность.

5.2. Основные инструменты учета стоимости денег во времени.

Дисконтирование. Стоимость капитала. Ставка дисконта. Оценка риска. Понятие и определение ставки дисконтирования. Экономическое содержание безрисковой ставки доходности. Модель средневзвешенной стоимости капитала (WACC). Метод кумулятивного построения. Модель оценки капитальных активов (CAPM). Методы расчета коэффициента бета. Модель арбитражного ценообразования. Сравнительная характеристика моделей расчета ставки дисконтирования. Особенности определения ставки дисконтирования на растущих рынках капитала. Критерии выбора и специфика применения в условиях России. Выбор и вычисление ценовых мультипликаторов. Мультипликатор Цена/Прибыль. Факторы, влияющие на мультипликатор. Зависимость мультипликатора от отрасли /экономики. Соотношение мультипликатора Цена/Прибыль и ожидаемых темпов роста. Мультипликатор Цена/Выручка. Применение мультипликаторов Цена/Выручка в оценке стоимости бизнеса. Использование мультипликаторов дохода для оценки. Анализ корреляционной зависимости между величиной мультипликатора и финансовым коэффициентом. Мультипликатор Цена/Балансовая стоимость чистых активов для холдинговых компаний. Использование мультипликаторов для принятия инвестиционного решения.

### **Тема 6. Концепция риска в финансах компании.**

6.1. Понятие риска. Общие подходы к оценке риска.

6.2. Взаимосвязь риска и доходности.

6.3. Влияние структуры капитала на ставку доходности.

### **Тема 7. Оценка элементов активов и капитала компании для управления эффективностью финансовой деятельности**

Понятие и классификация активов. Собственность и имущество предприятия, отражаемые в балансе. Капитал и активы корпорации. Основной и оборотный капитал корпорации.

Состав и структура денежных активов. Модели определения оптимального остатка денежных активов в планируемом периоде. Методы управления остатком денежных средств.

Управление нематериальными активами. Текущие издержки и классификация затрат. Прямые и косвенные, постоянные и переменные затраты. Общепроизводственные расходы. Затраты на производство и реализацию продукции. Основные факторы снижения затрат.

Зависимости между изменениями объема производства, продаж, затрат и чистой прибыли. Порог рентабельности, операционный рычаг, запас финансовой прочности. Варианты расчета

точки безубыточности. Чувствительность прибыли к изменению объема продаж — сила воздействия операционного рычага.

Методы планирования затрат на производство и реализацию продукции.

Выручка от реализации продукции и предпринимательский доход. Доходы от основной деятельности и прочие доходы. Планирование выручки от реализации и факторы её роста. Выручка от реализации продукции как основа финансовой результативности. Управление выручкой от реализации.

Стратегическое управление компанией. Понятие бизнес- и конкурентной стратегии. История появления и развитие концепции управления стоимостью компании (VBM, Value Based Management). Понятие стейкхолдеров. Современные теории управления стоимостью: подходы Дамодарана, Раппопорта, Коупленда, Уолша, Скотта, Егерова, Мордашева.

Факторы, влияющие на стоимость компании: анализ внешних и внутренних факторов. Методы анализа. PEST-анализ, анализ отрасли, анализ пяти сил Портера, SWOT-анализ.

Принципы управления стоимостью. Дерево факторов стоимости.

Оценка стоимости бизнеса на основе экономической прибыли. Экономическое содержание концепции экономической прибыли и этапы ее становления. Сфера применения концепции экономической прибыли. Источники экономической прибыли. Бухгалтерская и экономическая модели определения величины экономической прибыли. Необходимые коррекции к данным отчетности для выявления величины экономической прибыли.

Экономическая добавленная стоимость – форма экономической прибыли. Бухгалтерская модель определения EVA. EVA и MVA. Модели определения EVA. Факторы создания EVA. Использование EVA для оценки и управления стоимостью компании. Преимущества и недостатки EVA.

Экономическое содержание и сфера применения показателя акционерной добавленной стоимости (SVA). Факторы, влияющие на величину SVA. Оценка стоимости компании с помощью показателя SVA. Использование SVA для управления стоимостью компании. Достоинства и недостатки SVA.

Понятие реального и финансового опциона. Этапы развития концепции реальных опционов.