

**Санкт-Петербургский филиал федерального государственного  
автономного образовательного учреждения высшего образования  
"Национальный исследовательский университет  
"Высшая школа экономики"**

Факультет «Санкт-Петербургская школа экономики и менеджмента»

Департамент финансов

**Рабочая программа дисциплины «Введение в финансовый менеджмент»**

для направления 38.04.08 «Финансы и кредит» подготовки магистра, магистерская программа «Финансы»

Автор программы:

Рогова Е. М., д.э.н., профессор, [erogova@hse.ru](mailto:erogova@hse.ru)

Согласована менеджером МП «Финансы»

«30» августа 2016 г.

Аксенов И.В. \_\_\_\_\_

Утверждена академическим советом ОП «Финансы»

«05» сентября 2016 г., № протокола **1**

Академический руководитель ОП

Рогова Е.М. \_\_\_\_\_

Санкт-Петербург, 2016

*Настоящая программа не может быть использована другими подразделениями университета и другими вузами без разрешения кафедры-разработчика программы.*



## 1. Область применения и нормативные ссылки

Настоящая рабочая программа дисциплины устанавливает минимальные требования к знаниям и умениям студента, а также определяет содержание и виды учебных занятий и отчетности.

Программа предназначена для преподавателей, ведущих данную дисциплину, учебных ассистентов и студентов направления подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит», обучающихся на магистерской программе «Финансы», изучающих дисциплину "Введение в финансовый менеджмент».

Программа разработана в соответствии с:

- Образовательным стандартом НИУ ВШЭ по направлению подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит» <http://www.hse.ru/data/2015/06/05/1097351527/38.04.08.pdf>;
- Образовательной программой «Финансы» по направлению подготовки магистра 38.04.08 «Финансы и кредит»;
- Рабочим учебным планом НИУ ВШЭ – Санкт-Петербург по направлению подготовки магистра 38.04.08 «Финансы и кредит», магистерская программа «Финансы»;
- В соответствии с требованиями АССА, сертификат F9 «Финансовый менеджмент» (части А, В, С сертификата).

## 2. Цели освоения дисциплины

Дисциплина «Основы финансового менеджмента» является адаптационной и нацелена на понимание обучающимися основных функций финансового менеджмента и его роли в системе управления организацией. Также она призвана дать обучающимся основные компетенции в принятии управленческих решений в функциональных областях финансового менеджмента.

Целями освоения дисциплины «Основы финансового менеджмента» являются:

- понимание роли и основных функций финансового менеджмента;
- анализ экономического окружения фирмы и его влияния на финансовые решения;
- понимание студентами ключевых концепций финансового менеджмента и принципов принятия финансовых решений;
- развитие навыков оценки эффективности и целесообразности финансовых решений.

## 3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины

В результате освоения дисциплины студент должен:

**Знать:** основные функции финансового менеджмента; основных финансовых и нефинансовых стейкхолдеров компании; роль финансовых рынков и институтов в финансировании компании; роль денежных рынков в принятии управленческих решений.

**Уметь:** понимать ключевые концепции финансового менеджмента; определять финансовые интересы различных стейкхолдеров; анализировать структуру активов, обязательств и собственного капитала компании.

**Иметь навыки (приобрести опыт):** приведения финансовых решений в соответствии с общей стратегией компании; постановки долгосрочных финансовых целей; управления оборотным капиталом и разработки краткосрочной стратегии компании.

В результате освоения дисциплины студент осваивает следующие компетенции:

Компетенция	Код по ФГОС/ НИУ	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции
-------------	------------------	---	---



Способность рефлексировать (оценивать и перерабатывать) освоенные научные методы и способы деятельности	СК-М1	Интерпретирует сведения, полученные в ходе изучения литературы, к практике работы компаний	Решение кейсов Групповые дискуссии по прочитанной литературе Выполнение заданий текущего контроля исследовательского характера
Способность принимать управленческие решения, оценивать их возможные последствия и нести за них ответственность	СК-М5	Рассчитывает потребность во внешнем финансировании и обосновывает источники его получения	Лекции Решение задач Решение кейсов Выполнение расчетных заданий Выполнение заданий текущего контроля исследовательского характера
Способность анализировать, оценивать полноту информации в ходе профессиональной деятельности, при необходимости восполнять и синтезировать недостающую информацию	СК-М6	Строит прогнозную модель денежных потоков предприятия Обосновывает кредитную политику предприятия	Лекции Решение задач Решение кейсов Выполнение расчетных заданий Выполнение заданий текущего контроля исследовательского характера
Способность собирать, обрабатывать, анализировать и систематизировать финансово-экономическую информацию по теме исследования, выбирать методики и средства решения задачи	ИК-М4.1	Анализирует денежные потоки компании Строит прогнозные формы бюджетов и финансовой отчетности	Решение кейсов Выполнение расчетных заданий Выполнение заданий текущего контроля исследовательского характера
Способность анализировать источники капитала для краткосрочного и долгосрочного финансирования компаний и финансовых институтов	ИК-М.7.1	Рассчитывает потребность во внешнем финансировании и обосновывает источники его получения	Решение задач Решение кейсов Выполнение расчетных заданий Выполнение заданий текущего контроля исследовательского характера
Способность оценивать стоимость финансовых инструментов	ИК-М.7.1	Оценивает стоимость финансовых инструментов, используемых компаниями	Лекции Решение задач Решение кейсов

#### 4. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Настоящая дисциплина относится к циклу адаптационных дисциплин, обеспечивающих магистерскую подготовку по направлению 38.04.08 «Финансы и кредит», образовательная программа «Финансы».

Изучение данной дисциплины базируется на следующих дисциплинах:

- Специальных пререквизитов не требуется.

Для освоения учебной дисциплины, студенты должны владеть следующими знаниями и компетенциями:

- Компетенциями, обеспечиваемыми образовательной программой подготовки бакалавра (специалиста).

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



«Корпоративные финансы» (обе дисциплины являются элементами, необходимыми для изучения с целью получения сертификата F9 «Финансовый менеджмент» АССА;  
«Стратегический финансовый менеджмент»,  
«Инвестиционный анализ»,  
«Финансовый анализ»

### 5 Тематический план учебной дисциплины

ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ - 3 зачетных единиц (поскольку дисциплина является адаптационной, зачетные единицы не присваиваются).

№	Название раздела	Всего часов	Аудиторные часы			Самостоятельная работа
			Лекции	Семинары	Практические занятия	
1	Финансовый менеджмент: функции, цели и основные принципы	16	2	2	-	12
2	Стратегии финансового менеджмента	18	2	4	-	12
3	Экономическая внешняя среда компании	18	2	2	-	14
4	Управление оборотным капиталом	22	4	4	-	14
5	Источники финансирования компании	22	4	4	-	14
6	Финансовый менеджмент в некоммерческих организациях	18	4	2	-	12
	Итого:	114	18	18	-	78

### 6 Формы контроля знаний студентов

Тип контроля	Форма контроля	1 год		Параметры **
		1	2	
Текущий	Контрольная работа	7	12	Письменная работа длительностью 90 минут
	Домашнее задание		11	Индивидуальное домашнее задание проектного типа
	Аудиторная работа студентов	*	*	Индивидуальная и групповая работа: разбор кейсов, ответы на вопросы, дискуссии, решение задач, презентации (еженедельно)
Итоговый	Экзамен		*	Письменный экзамен продолжительностью 90 минут (плюс 15 минут на подготовку).

### 7 Критерии оценки знаний, навыков

*Контрольная работа* – письменная работа длительностью 90 минут, состоит из тестов закрытого и открытого выбора и задач. Общее количество заданий: тестовые задания – 10, задачи – 3.

Оценка за контрольную работу выставляется по 10-балльной шкале, исходя из критерия правильности ответа студентов на тестовые задания и задачи.

*Домашнее задание* – индивидуальное домашнее задание проектного типа, связанное с поиском студентами информации о финансовой системе управления конкретной компанией, анализом ее финансовой деятельности и построением прогнозных форм отчетности. Таким образом, у студентов проверяются аналитические и профессиональные компетенции. Срок сдачи индивидуально домашнего задания – 3 недели с момента его выдачи. Домашнее задание сдается преподавателю, ведущему практические занятия, в форме письменного отчета, а также презентации, которая обсуждается на семинарском занятии.

Оценка за домашнее задание выставляется по 10-балльной шкале, исходя из продемонстрированных студентами знаний и навыков: полноты найденной информации, адекватности примененных методических подходов к решению поставленных задач, правильности составления прогнозных форм отчетности, ответов студентов на вопросы, заданные преподавателем и другими студентами в ходе презентации результатов выполнения домашнего задания.

*Аудиторная работа студентов* - индивидуальная и групповая работа: разбор кейсов, ответы на вопросы, дискуссии, решение задач, презентации. Контроль работы на семинаре осуществляется еженедельно. Студенты, пропустившие семинар, обязаны выполнить задания, выданные преподавателем, на пропущенном занятии.

Оценка за работу студентов на семинаре выставляется еженедельно в рабочую ведомость по 10-балльной шкале.

## 8 Содержание дисциплины

### *Тема 1. Финансовый менеджмент: функции, цели и основные принципы*

Финансы, их роль в экономике и общества; финансовое состояние компании. Финансовый менеджмент, его роль. Финансовый менеджер как посредник между компанией и рынками. Методы и инструменты финансового менеджмента. Ключевые функции и цели финансового менеджмента. Организация финансового менеджмента на предприятии. Эволюция финансового менеджмента. Взаимосвязь между финансовым менеджментом, финансовым анализом, финансовым и управленческим учетом. Финансовая система предприятия.

Формы и методы проведения занятий по разделу: лекция, семинар, решение кейса, групповая дискуссия.

### *Тема 2. Стратегии финансового менеджмента*

Финансовая стратегия компании и ее соответствие общей корпоративной стратегии. Финансовые цели, их место в системе общих стратегических целей компании. Коэффициентный анализ. Ценностно-ориентированный менеджмент. Финансовые и нефинансовые стейкхолдеры, их интересы. Возможные противоречия интересов различных стейкхолдеров. Максимизация ценности и максимизация цены акции. Методы разработки финансовой стратегии. Корпоративное управление, агентские конфликты и методы их разрешения при разработке финансовой стратегии.

Формы и методы проведения занятий по разделу: лекция, семинар, решение кейса, решение задач.

### *Тема 3. Экономическая внешняя среда компании.*

Основные концепции финансового менеджмента: стоимость денег во времени, риск и доходность, приоритетность денежных потоков, агентские отношения. Обоснование для принятия финансовых решений: поведение инвесторов. Финансовые рынки и институты. Рынок акций. Рынок облигаций. Рынок производных финансовых инструментов. Гипотеза эффективного рынка: формы рыночной эффективности и их приложение к принятию финансовых управленческих решений.

Внешняя среда компании: законодательное регулирование, рыночная информация. Денежные рынки и их роль в принятии корпоративных финансовых решений. Основные инструменты денежного рынка. Компания на международных рынках капитала и валютных рынках. Финансовая модель компании.

Формы и методы проведения занятий по разделу: лекция, семинар, решение кейса, решение задач, групповая работа и дискуссия.

#### *Тема 4. Управление оборотным капиталом*

Оборотный капитал, его состав и структура. Анализ состава и структура оборотного капитала. Типы краткосрочной финансовой политики компании. Критерии выбора политики. Риск и доходность в управлении оборотным капиталом. Цели управления оборотным капиталом: ликвидность и доходность. Финансовый цикл компании и методы его оптимизации. Управление денежными средствами и высоколиквидными ценными бумагами. Управление дебиторской задолженностью. Управление кредиторской задолженностью. Управление запасами (подходы EOQ, JIT, ABC и XYZ). Оптимизация товарной политики компании. Краткосрочное финансовое планирование. Взаимосвязь между бизнес-моделью компании и моделью управления оборотным капиталом.

Формы и методы проведения занятий по разделу: лекция, семинар, решение кейса, решение задач, групповая работа и дискуссия.

#### *Тема 5. Источники финансирования компании*

Источники финансирования, их классификация. Собственный капитал, выпуск акций. Обыкновенные и привилегированные акции. IPO, SPO, законодательное регулирование, процедура подготовки и осуществления. Дивиденды по акциям, их формы, процедура выплаты дивидендов. Распределение чистой прибыли. Финансирование за счет собственного капитала в непубличных компаниях.

Заемное финансирование: банковские кредиты, корпоративные облигации, долговые ценные бумаги, коммерческие кредиты, лизинговое финансирование.

Гибридные источники финансирования: корпоративные облигации, факторинг, венчурный капитал и т.д. Источники финансирования малых и средних предприятий. Исламская финансовая система и соответствие ее инструментов традиционным источникам финансирования.

Формы и методы проведения занятий по разделу: лекция, семинар, решение кейса, решение задач, групповая работа и дискуссия. Проектная работа (домашнее задание).

#### *Тема 6. Финансовый менеджмент в некоммерческих организациях*

Некоммерческие организации, их типы и цели функционирования. Социально-ориентированные проекты и предприятия. Ключевые цели финансового менеджмента в НКО. Источники финансирования НКО. Законодательство, регулирование и управление источниками финансирования НКО. Источники и направления государственной поддержки НКО.

Формы и методы проведения занятий по разделу: лекция, семинар, решение кейса, групповая дискуссия. Гостевая лекция представителя НКО.

## **9 Образовательные технологии**

При проведении занятий используются следующие образовательные технологии: лекции, групповые дискуссии, решение задач, разбор кейсов, индивидуальные и групповые задания. По специальным темам (тема 6) будет организована лекция представителя некоммерческих организаций Санкт-Петербурга.

### **9.1 Методические указания студентам по освоению дисциплины**

Учебная дисциплина «Введение в финансовый менеджмент» является адаптационной, то есть ее освоение представляет особую важность для магистрантов, ранее не изучавших финансовые дисциплины. Для студентов, изучавших финансовые дисциплины, освоение учебного материала, предлагаемого данным курсом, может оказаться полезным для закрепления профессиональных и исследовательских компетенций.

Поскольку учебная дисциплина «Введение в финансовый менеджмент» является составной частью аккредитованного АССА модуля F9 «Финансовый менеджмент», ее изучение обязательно для студентов, планирующих в будущем получать профессиональный сертификат АССА, так как только освоение модуля в полном объеме позволяет получить освобождение от сдачи квалификационного экзамена.

В рамках освоения дисциплины магистрантам рекомендуется посещение лекций и семинаров, а также организация своей **самостоятельной работы**, которая предполагает:

- подготовку к лекциям, семинарским занятиям;
- выполнение заданий, способствующих решению учебных задач;
- самостоятельное изучение отдельных аспектов содержания дисциплины, вынесенных на самостоятельную работу;
- проведение мини-исследований, написание отчетов по отдельным заданиям;
- разработка индивидуального проекта по идентификации особенностей финансового управления конкретным предприятием, определения темпов его роста и формированию прогнозных форм отчетности.

Кроме того, в ходе освоения дисциплины слушателям рекомендуется соответствующим образом организовать собственную самостоятельную работу. Магистрант должен уметь решать проблемные ситуации на комплексной основе, то есть с привлечением материала и данных, полученных при изучении ряда других учебных курсов, находить оригинальное решение проблемы, опираться на существующие ресурсные базы.

В процессе подготовки к семинарским занятиям магистрант совершенствует навыки самостоятельной работы с научной литературой, справочной литературой, овладевает терминологией, раскрывает и обосновывает свою точку зрения, самостоятельно делает законченные выводы.

Магистрантам рекомендуется просмотр конспектов лекций, сопоставление их с учебниками или учебными пособиями, выявление недостаточно рассмотренных на лекции вопросов, разбор и закрепление всего самого существенного на практическом занятии, самостоятельное прочтение и анализ монографических работ и научных статей из рекомендуемого списка. Развитию самостоятельности и творческого мышления содействуют анализ возможных методов или способов решения практического задания, активное участие в его обсуждении, а также поиск рационального решения.

#### **Выполнение заданий текущего контроля.**

Задания текущего контроля включают:

Контрольные работы – две письменные контрольные работы, в форме тестовых заданий и решения задач. Для подготовки к контрольным работам студентам необходимо прочитать конспекты лекций, просмотреть задания, выполненные на семинарах и литературу, рекомендованную преподавателем.

Домашнее задание – проектная работа, связанная с идентификацией особенностей финансового управления конкретным предприятием, определения темпов его роста и формированию прогнозных форм отчетности. Для выполнения домашнего задания рекомендуется просмотреть рекомендуемую литературу, а также осуществить самостоятельный поиск информации в сети Интернет и базах данных, релевантных для выполнения домашнего задания. В частности, это финансовая отчетность выбранной компании, аналитические отчеты по ней, прогнозы, пресс-конференции руководителей, данные по сопоставимым компаниям и т.д. Методические рекомендации для выполнения домашнего задания выдаются преподавателем на семинарском занятии.

Аудиторная работа студентов контролируется путем выполнения ими тестовых заданий, проверки решения задач, проведения групповых дискуссий и решения кейсов. Студентам также выдаются задания для самостоятельного выполнения к указанному преподавателем сроку. Результаты выполнения заданий могут быть присланы преподавателю по электронной почте либо принесены студентом лично к указанному сроку. Задержка сроков выполнения заданий по неуважительной причине наказывается снижением оценки за данные задания.

Преподавателем проводятся регулярные консультации, позволяющие студентам лучше организовать свою работу над формами текущего контроля.

Формой итогового контроля выступает письменный экзамен продолжительностью 90 минут (плюс 15 минут на подготовку и планирование работы на экзамене). Для подготовки к экзамену необходимо повторить материал, изложенный в конспектах лекций, на семинарах, а также в рекомендуемой литературе. Экзамен является закрытым, то есть студентам не разрешается пользоваться никакими источниками за исключением одного листа формата А4 с их собственными заметками по подготовке к экзамену.

## 9.2 Учебно-методическая литература для самостоятельной работы студентов

Бригхэм Ю. Финансовый менеджмент. СПб.: Питер, 2009.

Ван Хорн, Дж. Основы финансового менеджмента. М.: Вильямс, 2005

## 10 Оценочные средства для текущего контроля и аттестации студента

### 10.1 Тематика заданий текущего контроля

Примерные тестовые задания для контрольной работы

1. Современный подход к финансовому менеджменту принимает в качестве ключевой цели для компании:  
А) максимизацию цены обыкновенной акции;  
Б) максимизацию богатства акционеров;  
В) максимизацию благосостояния всех финансовых и нефинансовых стейкхолдеров;  
Г) максимизацию ценности компании.
2. Какие из целей, перечисленных выше, кажутся Вам наиболее подходящими для российских публичных компаний? Аргументируйте свое мнение.
3. В состоянии равновесия, реинвестирования части прибыли выражается в создании такого же прироста стоимости:  
А) да;  
Б) нет.  
Поясните свой ответ.
4. Рост дивиденда на акцию воспринимается рынком как ..... сигнал. Почему?  
А) негативный;  
Б) позитивный;  
В) нейтральный.
5. Ежегодная потребность компании в сырье составляет 20 тыс. тонн. Затраты на одну тонну хранения – 5000 рублей, затраты на один заказ (обработка и доставка) – 60000 руб. Используя эту информацию, определите оптимальное количество заказов, если поставщик отказывается делать поставки чаще, чем шесть раз в год. Какие дополнительные затраты может понести компания, чтобы преодолеть это ограничение?

Задание для домашнего задания.

Вам предлагается выбрать российскую публичную компанию, акции которой котируются на торговых площадках. Для выбранной компании определите:

А) модель корпоративного управления, основных финансовых и нефинансовых стейкхолдеров;

Б) ключевые финансовые коэффициенты (ликвидности, устойчивости, оборачиваемости, рентабельности, рыночной стоимости);



В) факторы, влияющие на рост рентабельности собственного капитала (в соответствии с моделью Дюпон). Является ли рентабельность собственного капитала ключевой целью данной компании?

Г) темпы устойчивого роста компании (по имеющимся моделям). Соблюдает ли компания правила устойчивого роста? Насколько сбалансировано развитие компании?

Д) основные источники финансирования компании.

Е) постройте прогнозный баланс компании на предстоящий год.

Ж) сформулируйте выводы относительно финансовой политики компании.

## 10.2 Вопросы для оценки качества освоения дисциплины

1. Роль и функции финансового менеджмента.
2. Финансовый менеджер как финансовый посредник.
3. Ключевые функции и цели финансового менеджмента.
4. Взаимосвязь между финансовыми и учетными функциями.
5. Взаимосвязь финансовой и общей корпоративной стратегии.
6. Анализ финансовых коэффициентов и его применение к задачам финансового менеджмента.
7. Денежные потоки и финансовые результаты: взаимосвязи и противоречия.
8. Ценностно-ориентированный менеджмент.
9. Финансовые и нефинансовые стейкхолдеры.
10. Максимизация ценности и максимизация прибыли.
11. Модели корпоративного управления, агентские конфликты и их отражение в финансовой стратегии.
12. Базовые концепции финансового менеджмента.
13. Финансовые рынки и институты. Рынок акций. Рынок облигаций. Рынок производных финансовых инструментов.
14. Гипотеза эффективного рынка: формы рыночной эффективности и их применение к задачам финансового менеджмента.
15. Информационная среда компании.
16. Денежные рынки и их роль в принятии корпоративных финансовых решений.
17. Основные инструменты денежного рынка.
18. Элементы оборотного капитала компании
19. Краткосрочная финансовая политика компании. Типы финансовой политики.
20. Цели управления оборотным капиталом.
21. Финансовый цикл компании и методы его оптимизации.
22. Управление денежными средствами и высоколиквидными ценными бумагами.
23. Управление дебиторской и кредиторской задолженностью.
24. Управление запасами и оптимизация товарной политики.
25. Модели краткосрочного финансового планирования.
26. Бизнес-модель компании и ее отражение в финансовых показателях.
27. Основные источники финансирования компании.
28. Собственный капитал. Финансирование за счет выпуска акций.
29. Обыкновенные и привилегированные акции.
30. Методы выхода компании на рынок: IPO, SPO.
31. Дивиденды, формы выплаты и процедуры выплаты.
32. Финансирование за счет собственных средств в непубличных компаниях.

33. Заемное финансирование. Источники заемного финансирования.
34. Гибридные инструменты финансирования компании.
35. Источники финансирования для малых и средних предприятий. Венчурный капитал.
36. Исламская финансовая система, ее основные инструменты.
37. Основные цели финансового менеджмента в некоммерческих организациях.
38. Источники финансирования некоммерческих организаций.

## 11 Порядок формирования оценок по дисциплине

**Накопленная оценка по дисциплине** рассчитывается с помощью взвешенной суммы оценок за отдельные формы текущего контроля знаний следующим образом:

$$O_{\text{накопленная}} = 0,4 \cdot O_{\text{кр}} + 0,4 \cdot O_{\text{дз}} + 0,2 \cdot O_{\text{ауд}}, \text{ где}$$

$O_{\text{кр}}$  – оценка за контрольную работу

$O_{\text{дз}}$  – оценка за домашнее задание

$O_{\text{ауд}}$  – оценка за аудиторную работу студентов

Способ округления накопленной оценки текущего контроля: арифметический.

**Результирующая оценка по дисциплине** (которая идет в диплом) рассчитывается следующим образом:

$$O_{\text{результ}} = 0,5 \cdot O_{\text{накопл}} + 0,5 \cdot O_{\text{экз}}, \text{ где}$$

$O_{\text{накопл}}$  – накопленная оценка по дисциплине

$O_{\text{экз}}$  – оценка за экзамен

Способ округления экзаменационной и результирующей оценок: арифметический.

## 12 Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

### 12.1 Основная литература

Brealey, Richard A., and Stewart C. Myers. (2011). Principles of Corporate Finance. 10th Edition. McGrawHill, NY, USA

Damodaran A. Applied Corporate Finance. 3<sup>rd</sup> Edition. John Wiley and Sons Ltd., 2011 (access online at: [www.damodaran.com](http://www.damodaran.com))

Бригхэм Ю. Финансовый менеджмент. СПб.: Питер, 2009.

Теплова Т.В. Корпоративные финансы: учебник и практикум для академического бакалавриата. – М.: Юрайт, 2014.

### 12.2 Дополнительная литература

Berk J., DeMarzo P. Corporate Finance. Second Edition. Boston: Pearson Education, 2011  
Ross, S.A., Westerfield, R.W., Jaffe, J. Corporate Finance. 10<sup>th</sup> Edition. McGraw-Hill/Irwin, 2012.

Higgins, R.S. Analysis for Financial Management. 10<sup>th</sup> Edition. McGraw-Hill/Irwin, 2011



Penman, S. H. (2007). *Financial Statement Analysis and Security Valuation*, 3<sup>rd</sup> edition. London, McGraw Hill.

Рогова Е.М., Ткаченко Е.А. Финансовый менеджмент. 2-е изд. М.: Юрайт, 2012.

Jensen, M.C. (2011). Value Maximization, Stakeholder Theory, and the Corporate Objective Function. <http://papers.ssrn.com/abstract=220671>

Волков Д.Л. Управление ценностью: показатели и модели оценки. Российский журнал менеджмента. 2005. Том 3. № 4. С. 67-76.

Бухвалов А. В., Акулаева Е. А. Эмпирическая фундаментальная оценка российских компаний: в поисках стратегической ценности Российский журнал менеджмента. 2014. Т. 12. № 2. С. 3—12.

Волков Д. Л., Березинец И. В. Управление ценностью: проблема достоверности бухгалтерских моделей оценивания. Вестник Санкт-Петербургского университета. Серия 8. Менеджмент. 2006. № 4. С. 3—30.

### **12.3 Ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»**

Сайт «Корпоративный менеджмент»: [www.cfin.ru](http://www.cfin.ru)

Damodaran Online: [www.damodaran.com](http://www.damodaran.com)

Электронный журнал «Корпоративные финансы»: [www.cfjournal.hse.ru](http://www.cfjournal.hse.ru)

### **12.4 Программные средства**

Для успешного освоения дисциплины, студент использует следующие **программные средства**:

- Программа «Альт-Финанс» (версия «Прим»).

## **13 Материально-техническое обеспечение дисциплины**

Для проведения занятий используется проектор.



**The Government of the Russian Federation  
Federal State Autonomous Institution for Higher Professional Education  
National Research University Higher School of Economics  
St. Petersburg Branch  
St. Petersburg School of Economics and Management**

**Course Syllabus  
Introduction to Financial Management**

Area of Studies: 38.04.08 “Finance and Credit”

Level: Master

Master Programme “Finance”

Author:

*Elena Rogova, professor, doctor of economics*

[erogova@hse.ru](mailto:erogova@hse.ru)

Recommended by the Head of the Students’ Office for Master in Finance Master Programme

Aksenov I.V. \_\_\_\_\_ “ \_\_\_ ” \_\_\_\_\_ 20\_\_

Approved by the Academic Council of Master in Finance Master Programme

Academic director: Rogova E.M. \_\_\_\_\_ “ \_\_\_ ” \_\_\_\_\_ 20\_\_

St. Petersburg, 2016

*This document is prohibited for reproduction or redistribution by other departments of the University without the permission of the author.*



## BRIEF OUTLINE OF THE COURSE

<b>Course title:</b>	Introduction to Financial Management
<b>Programme:</b>	Master in Finance Master Programme, year 1
<b>Faculty</b>	St. Petersburg School of Economics and Management
<b>Course status:</b>	Adaptional
<b>Duration:</b>	1 module, Fall semester
<b>Hours volume:</b>	36 face-to-face hours (lectures – 18 hours, tutorials – 18 hours) , 78 hours - self study
<b>Assessment:</b>	Course activities, home work, midterm, final written exam
<b>Author and instructor</b>	Elena Rogova, professor, Dr. of Economics, St. Petersburg School of Economics and Management Department of finance
<b>Course pre-requisites</b>	No

## COURSE OBJECTIVES

The course has an adaptive nature and is aimed at the understanding of main functions of financial management and its role in the system of an organisation's management. It also provides the students with the basic competences in corporate investment and financial decision-making.

### Course objectives

- to make clear the principles of financial management;
- to provide tools for analysis of a company's business environment and its impact at investments and financial decisions;
- to create the knowledge and understanding of key corporate finance concepts;
- to develop the skills in investment and financial decisions assessment and toolkit for their evaluation.

В результате освоения дисциплины студент должен:

It is supposed that the students after learning the course would acquire the following competencies:

### The knowledge of:

the basic functions of financial management, key financial and non-financial stakeholders, the role of financial and non-financial institutions in a company's funding, key concepts of corporate finance.

### The abilities:

to analyze principles of decision-making, to determine the key interests of major stakeholders, to analyse the structure of assets, liabilities and cash flows of a company.

### The skills:

to match financial decisions and a company's strategy, to analyse investments, to set financial objectives, to apply tools of working capital management.

The course is a part of ACCA certificate in F9 "Financial Management", parts A, B, C.

## COURSE STRUCTURE AND TOPICS COVERED

The course length is 114 academic hours, with 36 hours of face-to-face work with the students.

The course is based on the active learning technologies, mostly at case studies. It includes lectures, tutorials, seminars, case studies, group work. It also requires a great deal of work the students should fulfill at home.

## DISTRIBUTION OF HOURS

Topics	Totally	Face-to-face meetings		Home work
		Lectures	Tutorials	
1. Financial management: functions, objectives and main principles	16	2	2	12



2. Financial management strategies	18	2	4	12
3. Investment decision taking	18	2	2	14
4. Working capital management	22	4	4	14
5. Sources of capital	22	4	4	14
6. Financial management in non-profit organisations	18	4	2	12
<b>Total volume of hours</b>	<b>114</b>	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>78</b>

## **COURSE CONTENT**

### **Topic 1. Financial management: functions, objectives and main principles**

Finance, its role in economics and society; a company's financial performance. Financial management and its functions. Financial manager as an intermediary. Methods and tools for financial management. Key financial management functions. Organisation of financial management at an enterprise. The relationship between financial management, financial analysis, financial and managerial accounting. Business financial system. Financial and investment decisions and their role in value creation. Basic concepts of financial management: time value, risk and return, cash is king, agency problem.

### **Topic 2. Financial management strategies**

The role of financial strategy in a general corporate strategy development and implementation. The analysis of a company's cash flows. Instruments for the assessment of different factors that have an impact at the strategic goals. Value-based management. Financial and non-financial stakeholders, their interests. Corporate governance, agency conflicts and methods of their mitigation.

Economic environment: legislation, market information. Money markets. Financial markets. Financial model and financial architecture of a company.

### **Topic 3. Investment decision taking**

The grounds for investment decisions: investors' behavior. Investment projects. Criteria for decision taking: accounting rate of return, net present value, internal rate of return, payback period. Financial markets. Effective market hypothesis, its application to investment decisions. Risk and return. Methods of risk analysis.

### **Topic 4. Working capital management**

Working capital and its elements. The analysis of working capital structure. Types of a company's credit policies and criteria for choice. Risk and return in working capital management. The objectives of working capital management – profitability vs liquidity. Cash conversion cycle and its optimization. Cash and securities management. Receivables' management. Inventories' management. The optimization of trade policies. Short-term financial planning modeling.

### **Topic 5. Sources of capital**

Classification of sources. Equity and shares issuing. Common and preferred stock. IPO, SPO, regulation and implementation of shares placements. Dividend payments. Net profits distribution. Equity financing in non-public companies.

Debt financing: bank loans, corporate bonds, lease funding, commercial papers.

Hybrid funding: convertibles, factoring, venture capital.



## Topic 6. Financial management in non-profit organisations

Non-profit organizations, their typology and goals. Key aims of NGO funding and financial management. Sources of funding. Government support.

### COURSE ASSESSMENT

Type of assessment	Form of assessment	Weeks	Description
Current	Homework project	8-11	Individual project on a company's financial strategy analysis
	Students' activities at tutorials	*	Individual and group case analysis, discussions, group tasks, presentations (weekly)
	Midterm	7	Written test with problems solving (80 minutes)
Final	Exam		Written exam: 70 minutes (additional 10 minutes for reading and planning) containing tests, problems and case analysis

The structure of the final examination looks as follows:

Activity	Number	Weight in the total grade
Tests (open)	5	25%
Problems	2	40%
Mini case	1	35%

The exam is close-booked; the students may have only an A4 paper with necessary formulae, that they prepared themselves.

The scale of grades is provided in the table below

HSE grade	ECTS grade	Russian traditional grade
10	A	Excellent
9		
8	B	Excellent
7	B	Very good
6	C	Good
5	D	Satisfactory
4	E	Enough
0-3	F	Failed

**The cumulative grade ( $G_C$ )** is calculated as an average, based on the following equation:

$$G_C = 0,4 \cdot G_{hw} + 0,2 \cdot G_{sa} + 0,4 G_{mt} \text{ where}$$

$G_{hw}$  – grade for homework project

$G_{sa}$  – grade for students' activities at class

$G_{mt}$  – grade for the midterm



The final grade ( $G_F$ ) is calculated as follows:

$$G_F = 0,5 \cdot G_C + 0,5 \cdot G_{EX}, \text{ where}$$

$G_{EX}$  – grade for the final test

### COURSE TEXTBOOKS AND RELEVANT PAPERS

#### Main textbook

Brealey, Richard A., and Stewart C. Myers. (2011). *Principles of Corporate Finance*. 10th Edition. McGrawHill, NY, USA.

#### Additional readings

Damodaran A. (2011). *Applied Corporate Finance*. 3<sup>rd</sup> Edition. John Wiley and Sons Ltd. (access online at: [www.damodaran.com](http://www.damodaran.com))

Berk J., DeMarzo P. (2011). *Corporate Finance*. Second Edition. Boston: Pearson Education.

Ross, S.A., Westerfield, R.W., Jaffe, J. (2012). *Corporate Finance*. 10<sup>th</sup> Edition. McGraw-Hill/Irwin.

Higgins, R.S. (2011). *Analysis for Financial Management*. 10<sup>th</sup> Edition. McGraw-Hill/Irwin, 2011

Penman, S. H. (2007). *Financial Statement Analysis and Security Valuation*, 3<sup>rd</sup> edition. London, McGraw Hill.

#### Internet resources

1. Damodaran Online – [www.damodaran.com](http://www.damodaran.com)
2. Merrill Lynch – [www.merril.com](http://www.merril.com)