



**Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
"Национальный исследовательский университет
"Высшая школа экономики"**

Институт профессиональной переподготовки специалистов

**Рабочая программа дисциплины
Финансовый менеджмент**

для образовательных программ:

«Финансовый менеджмент» направления подготовки 38.03.01 Экономика
«Фондовый рынок и инвестиции» направления подготовки 38.03.01 Экономика
«Экономика и управление компанией» направления подготовки 38.03.02 Менеджмент

уровень бакалавр

Разработчик программы:
д.э.н., профессор **Е.В. Лисицына**

Рассмотрена и рекомендована
экспертно-методическим советом
Института профессиональной переподготовки специалистов НИУ ВШЭ
Протокол № ____ от « ____ » _____ 201__ г.

Утверждена
Академический руководитель
образовательных программ «Финансовый менеджмент»,
«Фондовый рынок и инвестиции», «Экономика и управление компанией»
_____ Григорьева Т.И.

Москва, 201__

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

1 Область применения и нормативные ссылки

Настоящая программа учебной дисциплины устанавливает минимальные требования к знаниям и умениям студента и определяет содержание и виды учебных занятий и отчетности.

Программа предназначена для преподавателей, ведущих данную дисциплину, учебных ассистентов и студентов образовательных программ бакалавриата «Финансовый менеджмент», «Фондовый рынок и инвестиции» по направлению подготовки 38.03.01 Экономика и образовательной программы бакалавриата «Экономика и управление компанией» по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент.

Программа разработана в соответствии с:

- ФГОС ВПО по направлению подготовки 38.03.01 Экономика (уровень бакалавр), ФГОС ВПО по направлению 38.03.02 Менеджмент (уровень бакалавр),
- ОС НИУ ВШЭ по направлению 38.03.01 Экономика (уровень бакалавр), образовательным стандартом НИУ ВШЭ по направлению 38.03.02 Менеджмент (уровень бакалавр)
- РУП ИППС по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, образовательные программы бакалавриата «Финансовый менеджмент», «Фондовый рынок и инвестиции» и РУП ИППС по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент, образовательная программа «Экономика и управление компанией».

2 Цели освоения дисциплины

Цель курса - 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 программе представлены ключевые аспекты и универсальные методы, разработанные ведущими российскими и зарубежными школами финансового менеджмента.

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.

3 Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины

В результате освоения дисциплины студент должен:

уметь:

- определять цель управления финансами;
- выработать 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.



В результате освоения дисциплины студент осваивает следующие компетенции:

Компетенция	Код по ФГОС/ НИУ ВШЭ	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции
Способен анализировать и оценивать социально-экономические события и процессы	ОК-3	Обосновывает влияние социально-экономических событий и процессов на эффективность деятельности компании	Самостоятельные работы, решение задач на практических занятиях
Способен использовать основные методы финансового менеджмента для принятия решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуре капитала, стоимостной оценке активов, управления оборотным капиталом	ПК-22	Владеет инструментами принятия решений об источниках финансирования компаний и планировании их структуры капитала, формировании дивидендной политики и управлении оборотным капиталом	Самостоятельные работы, решение задач на практических занятиях
Способен оценивать влияние инвестиционных решений и решений по финансированию на рост стоимости компании	ПК-23	Использует критерии эффективности принятия инвестиционных решений компаний, обосновывает их преимущества и недостатки; владеет методами определения оптимальной структуры капитала компаний	Разбор практических кейсов
Способен анализировать финансовую отчетность и принимать обоснованные инвестиционные, кредитные и финансовые решения	ПК-41	Использует финансовую отчетность компании для моделирования свободных денежных потоков	Самостоятельные работы, решение задач на практических занятиях
Способен проводить анализ рыночных и специфических рисков, использовать его результаты для принятия управленческих решений	ПК-43	Применяет модели оценки рыночного риска и специфических рисков компании	Разбор практических кейсов
Способен проводить оценку инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования	ПК-44	Использует и интерпретирует традиционные показатели эффективности инвестиционных проектов; распознает их ограничения; проводит анализ инвестиционных	Разбор практических кейсов
Способен разрабатывать бизнес-планы создания и развития новых организаций (направлений деятельности, продуктов и т.п.)	ПК-49	Обосновывает целесообразность (привлекательность) осуществления инвестиционных проектов на основе реальной общедоступной информации (с финансовой точки зрения)	Задания аналитического характера на основе реальных данных

4 Место дисциплины в структуре образовательной программы

Настоящая дисциплина относится к циклу дисциплин базовой части образовательных программ «Финансовый менеджмент», «Фондовый рынок и инвестиции», «Экономика и управление компанией».

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

5 Тематический план учебной дисциплины.

№	Название раздела	Всего часов	Аудиторные часы			Самостоятельная работа
			Лекции	Практические занятия	Семинары	
1.	Тема 1. Теоретические основы и базовые понятия финансового менеджмента	24	4			20
2.	Тема 2. Финансовая структура капитала и цена капитала.	48	4	4		40
3.	Тема 3. Управление активами компании	48	4	4		40
4.	Тема 4. Основы финансового планирования. Экспресс-методы финансового планирования	40	4	6		30
5.	Тема 5. Управление финансовыми результатами	30	4	6		20
	Итого	190	20	20		150

6 Формы контроля знаний студентов

Тип контроля	Форма контроля	1 год				Параметры
		1	2	3	4	
Текущий (неделя)	Контрольная работа	*				Групповые презентации и решение задач на практических занятиях
Итоговый	Экзамен	*				Письменный экзамен 90 минут, тест. Количество дней оценки результатов контроля – 5 дней.

6.1 Критерии оценки знаний, навыков

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.

Форма итогового контроля – экзамен, письменный тест.

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

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

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).

7 Содержание 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.

Ключевые понятия/термины темы: ФИНАНСЫ, ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ, ФИНАНСОВЫЕ КОЭФФИЦИЕНТЫ, ФУНКЦИИ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖЕРА

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.

Литература:

1. Эффективный финансовый директор, Теплова Т.В., Москва: Юрайт, 2011 г.

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.

Ключевые понятия/термины темы: ФИНАНСОВЫЕ РЕСУРСЫ, ФИНАНСОВАЯ СТРУКТУРА КАПИТАЛА, ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ, 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.

Литература:

1. Эффективный финансовый директор, Теплова Т.В., Москва: Юрайт, 2011 г.

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 экономичного 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.

Ключевые понятия/термины темы: ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА, МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ, ОСНОВНОЙ И ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ, ЧИСТЫЙ ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ, ФИНАНСОВЫЙ ЦИКЛ, ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК

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.

Литература:

1. Эффективный финансовый директор, Теплова Т.В., Москва: Юрайт, 2011 г.

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

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

Ключевые понятия/термины темы: ФИНАНСОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ, МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, МЕТОДЫ ФИНАНСОВОГО ПЛАНИРОВАНИЯ, ДОПУЩЕНИЯ ФИНАНСОВОГО ПЛАНИРОВАНИЯ

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.

Литература:

1. Эффективный финансовый директор, Теплова Т.В., Москва: Юрайт, 2011 г.

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.

Ключевые понятия/термины темы: ТОЧКА БЕЗУБЫТОЧНОСТИ, МАРЖИНАЛЬНАЯ ПРИБЫЛЬ, ПОРОГ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ, ЗАПАС ФИНАНСОВОЙ ПРОЧНОСТИ, СИЛА ОПЕРАЦИОННОГО РЫЧАГА.

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.

Литература:

1. Эффективный финансовый директор, Теплова Т.В., Москва: Юрайт, 2011 г.

8 Образовательные технологии

В курсе предусматривается использование различных методов обучения. Наиболее важные теоретические вопросы будут рассмотрены в ходе лекций и проблемных дискуссий. Практические навыки будут разрабатываться при помощи следующих методов: обсуждение ситуаций, выполнение контрольных заданий и решения и обсуждения деловых ситуаций.

Перечень самостоятельных работ и «портфолио», формируемый в процессе изучения дисциплины:

- Аналитическая записка «Финансовые цели компании» (на примере компании слушателя);
- Программный продукт (в Excel) «Расчет и анализ точки безразличия и финансовой критической точки».

9 Оценочные средства для текущего контроля и аттестации студента

9.1 Вопросы для оценки качества освоения дисциплины

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.

9.2 Формы заданий для самостоятельных занятий

№	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

10 Порядок формирования оценок по дисциплине

Форма проведения занятий – лекции.

Итоговая оценка формируется на основе оценки, полученной студентом за письменный экзаменационный тест. Оценки итогового контроля выставляются по 10-ти балльной шкале.

11 Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

11.1 Базовый учебник

Эффективный финансовый директор, Теплова Т.В., Москва: Юрайт, 2011 г.

11.2 Источники в Интернете

1. <http://www.cbr.ru>
2. <http://www.minfin.ru>
3. <http://www.fcsm.ru/> (ФСФР)
4. <http://www.rbc.ru>
5. <http://www.consultant.ru/>
6. <http://www.akm.ru>
7. <http://www.finmarket.ru>
8. <http://www.rts.ru>
9. <http://www.akdi.ru>
10. <http://www.bankir.ru>
11. <http://www.cbonds.ru>
12. <http://www.cfin.ru>
13. <http://www.gaap.ru>
14. <http://www.ivr.ru> (Инвестиционные возможности России)
15. <http://www.buhgalteria.ru>
16. <http://www.finansy.ru>
17. <http://www.finrisk.ru> (фин. риски)
18. <http://www.riskcontrol.ru> (фин. риски)
19. <http://www.lin.ru> (законодательство и инвестиции)
20. <http://www.alpina.ru/> (книги)
21. <http://shop.piter.com/> (книги)
22. <http://www.finstat.ru> (Издательство Финансы и статистика)
23. <http://www.dis.ru> (Финансовый менеджмент – обзор всех номеров)
24. <http://www.rcb.ru> (РЦБ)
25. <http://www.expert.ru/>
26. <http://www.expert.ru/expert/godovue/> (годовые отчеты компаний)
27. <http://www.finansmag.ru> (ФИНАНС)
28. <http://www.fd.ru/> (Финансовый директор)
29. <http://www.loginfo.ru> (логистика)
30. big.spb.ru/publications (фин. риски)
31. <http://www.pwcglobal.com/ru/rus/> (PricewaterhouseCoopers)
32. <http://www.franklin-grant.ru/> (финансовое прогнозирование, финансовые риски, много статей с использованием статистического и математического аппарата)
33. <http://www.k2kapital.com>
34. <http://www.kvantex.ru/> (правовые вопросы, финансовый анализ, программное обеспечение)
35. <http://www.big.spb.ru/publications> (собраны публикации специалистов компании по направлениям: методология бизнес-инжиниринга, структура, финансы, маркетинг, менеджмент, информационные технологии и др.)
36. <http://www.bankr.ru> (банкротство)
37. <http://www.bankrotstvo.ru> (банкротство)
38. <http://www.crisis.ru> (российский антикризисный ресурс)
39. <http://www.anticrisis.ru> (Антикризисное управление - журнал)
40. www.cfo.com
41. www.eva.com

12 Дистанционная поддержка дисциплины.

Дистанционная поддержка дисциплины предусмотрена в форме размещения дополнительных заданий, тестов, вопросов для самостоятельной работы. Такая форма работы



предусматривает возможность обмена информацией с преподавателями для подготовки самостоятельных заданий и проработки наиболее сложных разделов курса.

Дистанционные ресурсы:

- Учебный портал ИППС (студенты получают логин и пароль для доступа на соответствующую страницу);
- Электронная почта (групповая или индивидуальная почта преподавателя), адрес которой указывается в расписании.

13 Материально-техническое обеспечение дисциплины

Мультимедийный проектор для лекций, раздаточные материалы для изучения лекционного материала.

Автор программы _____ **Е.В. Лисицына**