

## Программа учебной дисциплины Финансовый менеджмент

Утверждена  
экспертно-методическим советом  
ИППС НИУ ВШЭ

Автор	Лисицына Е.В. доктор экономических наук, профессор МГУУ Правительства Москвы, МИРБИС, главный редактор журнала «Финансовый менеджмент»
Число кредитов	5
Контактная работа (час.)	40
Самостоятельная работа (час.)	150
Курс	2
Формат изучения дисциплины	без использования онлайн курса

### 1. ЦЕЛЬ, РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ И ПРЕРЕКВИЗИТЫ

Цели освоения дисциплины Финансовый менеджмент: 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:*

- 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.

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**

*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.

*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.

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 учитывается следующим образом:

*Текущий контроль* по каждой теме по 1 баллу.

*Оценки итогового контроля* выставляются по 10-ти балльной шкале.

Максимальное количество баллов за тест – 5 баллов.

Для экзамена (сумма текущего и итогового контроля):

- 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»
Тема 2. Финансовая структура капитала.	Решение задач и деловых ситуаций Разработка программы (Excel) «Расчет и анализ точки безразличия и финансовой критической точки»
Тема 3. Управление активами компании	Решение задач и деловых ситуаций. Формирование кредитной политики компании (Положение о кредитной политике).
Тема 4. Основы финансового планирования. Экспресс-методы финансового планирования	Анализ деловой ситуации: Управление денежными потоками (Презентация после групповой работы)
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 - 2 млн. 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. 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. 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
4. Прямой метод планирования денежных потоков. Бюджет движения денежных средств: структура и правила формирования.
5. 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. Управление запасами: цели и технология. Критерии определения оптимального уровня запасов.

11. Основные принципы управления дебиторской задолженностью. Кредитная политика компании. Скидки при предоплате. Факторинг в управлении дебиторской задолженностью: технология, достоинства и недостатки.
12. Управление кредиторской задолженностью: цели и методы.
13. 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	<i>Из внутренней сети университета (договор)</i>
2.	Microsoft Office Professional Plus 2010	<i>Из внутренней сети университета (договор)</i>

### 5.4. Профессиональные базы данных, информационные справочные системы

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

### 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.