

## Дисциплина «Финансовый менеджмент»

### Тема № 1

#### Финансовый менеджмент как система управления

##### **План:**

1. Цели, задачи и сущность финансового менеджмента.
2. Виды финансового менеджмента.
3. Структура финансового менеджмента.
4. Функции и финансовый механизм финансового менеджмента.

*Основные понятия:* финансовый менеджмент; агрессивный, консервативный, умеренный, идеальный, текущий и стратегический финансовый менеджмент; субъект, объект управления; функции финансового менеджмента: традиционные, нетрадиционные, специальные функции; финансовый механизм управления предприятием; финансовые методы; финансовые рычаги; нравовое обеспечение; нормативное обеспечение; Информационное обеспечение.

##### *Содержание темы:*

- понятие финансового менеджмента;
- цели и задачи финансового менеджмента;
- основные принципы финансового менеджмента;
- основные направления финансовой политики предприятия;
- обязанности финансового менеджера и направления работы финансовой дирекции;
- роль финансового менеджмента в общей системе управления предприятием;
- подсистемы финансового менеджмента: объект и субъект управления;
- функции финансового планирования: традиционные, нетрадиционные, специальные;
- виды финансового менеджмента: стратегический, оперативно-тактический. – финансовый механизм и его элементы: финансовые методы, финансовые рычаги, финансовая информация, нормативное и правовое обеспечение.

##### **Контрольные вопросы:**

1. Определите сущность финансов и их функции.
2. С какими экономическими категориями связаны финансы?
3. В чем различие между деньгами и финансами?
4. Расскажите о роли финансов в системе рыночных отношений.
5. Определите цели и задачи решает финансового менеджмента на предприятии.
6. Раскройте содержание видов финансового менеджмента.
7. Определите состав и функции управляющей и управляемой подсистем финансового менеджмента.
8. Что лежит в основе финансовых отношений?
9. Раскройте сущность финансового механизма.
10. Каковы составляющие финансового механизма? Дайте их характеристику.

### Тема № 2

#### «Временная стоимость денег как фактор управления

##### **План:**

1. Простые проценты
2. Сложные проценты
3. Аннуитет

*Основные понятия:* наращение; дисконтирование; процент; дисконт; схема простого процента; схема сложного процента; смешенные проценты; правило «72»; аннуитет: постнумерандо, пренумерандо.

*Содержание темы:*

- расчет суммы наращения по схеме простого процента и особенности ее выгоды для разных участников финансового рынка;
- расчет суммы наращения по схеме сложного процента и особенности ее выгоды для разных участников финансового рынка;
- расчет текущей стоимости по схемам простого и сложного процента;
- расчет аннуитета и особенности ее выгоды для разных участников финансового рынка;
- дисконтирование.

**Контрольные вопросы:**

1. Определите сущность основных понятий временной оценки денег: наращение; дисконтирование; процент; дисконт; схема простого процента; схема сложного процента; смешенные проценты; правило «72»; аннуитет: постнумерандо, пренумерандо.
2. Какие схемы выгоды можно предложить участникам финансового рынка при различных условиях начисления процентов и сроках?
3. В чем различие между схемой простого, сложного процента и аннуитета?
4. Назовите основные параметры выбора схемы начисления процентов.

### **Тема №3**

#### **Сущность и состав финансовых ресурсов и капитала**

**План:**

1. Финансовые ресурсы: понятие и направления расхода.
2. Понятие, состав и кругооборот капитала.
3. Стоимость (цена) капитала.
4. Модели расчета оптимизации структуры капитала.

*Основные понятия:*

- основные элементы капитала;
- виды капитала;
- сущность и состав финансовых ресурсов;
- структура капитала хозяйствующего субъекта: собственный, заемный, уставный, резервный, добавочный капитал;
- состав и функции внеоборотных и оборотных активов;

*Содержание темы:*

Понятие финансовых ресурсов. Взаимосвязь понятий «финансовые ресурсы» и «капитал». Формы вложения капитала: предпринимательский и кредитный капитал. Структура капитала: собственный, заемный. Преимущества и недостатки собственного и заемного капитала. Понятие и порядок создания уставного капитала, уставного фонда, складочного капитала. Источники финансовых ресурсов. Расчет показателей эффективности управления капиталом: фондоотдача; фондоемкость; срок окупаемости; рентабельность капиталовложений; коэффициенты интенсивного, экстенсивного и интегрального использования основных средств. Расчет цены капитала: собственного, заемного, средневзвешенной.

### **Контрольные вопросы:**

1. Охарактеризуйте финансовые ресурсы предприятия и их источники (виды капитала).
2. Перечислите собственные, заемные и привлеченные финансовые ресурсы предприятия.
3. Какие фонды денежных средств создаются на предприятии?
4. Какие факторы влияют на формирование «фонда возмещения»?
5. Какие могут быть сочетания собственных и заемных средств?
6. Выявите преимущества и недостатки собственного капитала.
7. Установите алгоритм расчета показателей эффективности управления капиталом.
8. Определите алгоритм расчета цены капитала.
9. Опишите модели оптимизации структуры капитала.

### **Тема № 4**

#### **Управление активами предприятия**

План:

1. Управление основным капиталом. Амортизация.
2. Управление оборотным капиталом.
3. Модели управления оборотными активами.

*Основные понятия:*

- Внеоборотные активы;
- Основные средства;
- Нематериальные активы;
- Гудвилл;
- Оборотные активы;
- Высоколиквидные, быстро реализуемые и медленно реализуемые активы;
- Текущие активы и пассивы.

*Содержание темы:*

Метод управления внеоборотными активами (Гудвилл). Показатели эффективности использования основного капитала: фондоотдача; фондоемкость; рентабельность; фондовооруженность. Этапы процесса управления активами. Оборотные активы (оборотный капитал или оборотные средства) - это часть капитала предприятия, используемого на текущие нужды. По материально-вещественному признаку в состав оборотных средств включаются: предметы труда (сырье, материалы, топливо и т.д.); готовая продукция на складах предприятия; товары для перепродажи; денежные средства в кассе и находящиеся в расчетах. Модели управления текущими активами и пассивами. Оптимизация расчетов между дебиторами и кредиторами.

### **Контрольные вопросы:**

1. Охарактеризуйте внеоборотные и оборотные активы, учитывая степень их ликвидности.
2. Перечислите собственные, заемные и привлеченные источники формирования активов.
3. Какие могут быть сочетания текущих активов и пассивов?
4. Выявите преимущества и недостатки моделей управления текущими активами и пассивами.
5. Установите алгоритм оптимизации расчетов между дебиторами и кредиторами.
6. Опишите модели управления текущими активами и пассивами.

### **Тема № 5**

#### **Управление факторами, формирующими прибыль предприятия**

План:

1. Состав и формирование прибыли предприятия.
2. Прибыль от продаж и факторы на нее влияющие. Критическая выручка от продаж
3. Операционный и финансовый леве́ридж

*Основные понятия:*

- прибыль;
- условно-постоянные и условно-переменные затраты;
- критический объем продаж;
- операционный леве́ридж: ценовой и наткральный;
- финансовый леве́ридж.

*Содержание темы:*

Прибыль. Функции прибыли. Состав прибыли. Этапы планирование прибыли. Основные элементы операционного анализа: критический объем производства (реализации) продукции; порог рентабельности; запас финансовой прочности; -маржинальный доход. Финансовый леве́ридж. Операционный (производственный) рычаг (натурального и ценового) — леве́ридж. Взаимосвязь ценового и натурального леве́риджа.

**Контрольные вопросы:**

1. Дайте характеристику прибыли, ее функций, видов и этапов планирования.
2. Определите сущность основных факторов, влияющих на прибыль.
3. Установите последовательность проведения операционного анализа.
4. Определите сущность леве́риджа и его видов.
5. Какие варианты увеличения прибыли можно предложить предприятию при влиянии на нее различных факторов?
6. В чем различие между ценовым и натуральным леве́риджем?
7. Составьте алгоритм определения прироста прибыли за счет взаимосвязи ценового и натурального леве́риджа.
8. Составьте алгоритм расчета финансового леве́риджа.

## **Тема № 6**

### **Управление денежными потоками предприятия**

План:

1. Понятие денежных потоков. Цели и сущность управления ими.
2. Классификация денежных потоков.
3. Анализ движения денежных средств. Отчет о движении денежных средств.
4. Неденежные формы расчетов.

*Основные понятия:*

- Виды денежных потоков: по операционной, финансовой, инвестиционной деятельности;
- Классификация денежных потоков;
- Отчет «О движении денежных средств» и методы его анализа;
- Положительный и отрицательный денежные потоки.

*Содержание темы:*

Денежный поток. Управление денежными потоками включает следующие аспекты: учет движения денежных средств; анализ потоков денежной наличности; составление бюджета движения денежных средств; контроль за использованием бюджета движения денежных средств. Принципы управления потоком денежных средств. Классификация денежных потоков предприятия (корпорации). Главным документом для анализа денежных потоков является «Отчет о движении денежных средств» (форма № 4), составленный на основе

прямого метода. Поток денежных средств: основная (операционная) деятельность; инвестиционная деятельность; финансовая деятельность. Источники денежных средств. Неденежные формы расчетов.

#### **Контрольные вопросы:**

1. Охарактеризуйте сущность, виды и принципы денежных потоков.
2. Как распределяются денежные потоки по видам деятельности?
3. Что дает планирование притоков и оттоков денежных средств?
4. Как достигнуть эффекта в управлении денежных потоков?
5. Какова роль бюджет финансовых потоков в системе управления денежными активами?
6. Назовите виды расчетных счетов, которые могут открыть субъекты хозяйствования в коммерческих банках.
10. Какова роль неденежных форм расчетов?

### **Тема № 7**

#### **Управление портфелем ценных бумаг**

План:

1. Ценные бумаги, виды и классификация.
2. Понятия портфеля ценных бумаг.
3. Диверсифицирование и хеджирование ценных бумаг.

*Основные понятия:*

- виды ценных бумаг и порядок их эмиссии;
- способы получения доходов по ценным бумагам;
- что является объектами портфельного инвестирования;
- структуру портфеля ценных бумаг;

*Содержание темы:*

Понятие и классификация ценных бумаг. Ликвидность ценных бумаг. Обращаемость ценных бумаг. Определение портфеля ценных бумаг. Портфельное инвестирование, его цели. Типы портфельных инвестиций. Эффективность портфеля ценных бумаг. Систематический и несистематический типы рисков. Понятие: диверсификация и хеджирование.

#### **Контрольные вопросы:**

1. Какие определения понятия «инвестиция» вы знаете?
2. Как увязаны между собой категории «инвестиция» и «время»?
3. Каковы принципиальные различия между реальными и финансовыми инвестициями?
4. Какова роль отдельных участников инвестиционной деятельности?
5. Кто такой инвестор? Какие типы инвесторов вы знаете? В чем принципиальное различие между ними?
6. Охарактеризуйте различные классификации инвестиционных портфелей.
7. Дайте характеристику видам снижения риска при портфельном инвестировании.

### **Тема № 8**

#### **Управление инвестиционными проектами»**

План:

1. Типы инвестиционных проектов.
2. Этапы ЖЦ инвестиционного проекта.

### 3. Методы оценки инвестиционных проектов

*Основные понятия:*

- инвестиционный проект;
- жизненный цикл проекта;
- срок окупаемости проекта;
- чистый приведенный эффект;
- рентабельность проекта.

*Содержание темы:*

Сущность инвестиционного проекта. Жизненный цикл проекта и его этапы. Расчет чистого приведенного эффекта. Расчет дисконтированного срока окупаемости. Расчет рентабельности проекта.

**Контрольные вопросы:**

1. Охарактеризуйте различные классификации инвестиционных проектов.
2. Приведите примеры проектов, связанных отношениями замещения.
3. В чем смысл неординарности денежного потока в контексте инвестиционной деятельности?
4. Как могут быть типизированы решения инвестиционного характера?
5. Дайте характеристику основным этапам жизненного цикла проекта. Поясните экономический смысл основных критериев оценки проектов (*NPV*, *MY*, *PV*, *IRR*, *PP*, *DPP*, *ARR*).
6. Что означает прилагательное «чистая» в понятии «чистая дисконтированная стоимость»?
7. Связаны ли чистая дисконтированная стоимость и чистая терминальная стоимость?
8. Существуют ли формальные соотношения между различными критериями оценки инвестиционных проектов?

### Тема № 9

#### Оценка финансового положения и перспектив развития организации. Показатели платежеспособности и финансовой устойчивости.

План:

1. Сущность финансового анализа
2. Показатели и модели оценки ликвидности и платежеспособности.
3. Показатели и модели оценки финансовой устойчивости.
4. Показатели и модели оценки деловой активности.

*Основные понятия:*

- горизонтальный и вертикальный анализ баланса;
- платежеспособность;
- типы финансовой устойчивости;
- ликвидность и кредитоспособность;
- рентабельность и деловая активность;
- Группировка активов по степени ликвидности.

*Содержание темы:*

Сущность и значение финансового анализа. Горизонтальный и вертикальный анализ. Трехфакторная модель финансовой устойчивости. Ликвидность баланса. Абсолютные и

относительные показатели ликвидности. Рейтинг кредитоспособности заемщика. Расчет и анализ показателей, характеризующих платежеспособность, финансовую устойчивость и деловую активность предприятия. Коэффициенты ликвидности; коэффициенты оборачиваемости активов; коэффициенты финансовой независимости; коэффициенты прибыльности; коэффициенты обслуживания долга. Показатели оценки ликвидности и кредитоспособности. Расчет и анализ показателей, отражающих эффективность деятельности предприятия: рентабельность активов; рентабельность инвестиций; рентабельность собственного капитала; рентабельность реализованной продукции.

#### **Контрольные вопросы:**

1. Для чего необходимо осуществлять финансовый анализ?
2. Отличительные особенности горизонтального и вертикального анализа.
3. Составьте алгоритм анализа ликвидности баланса.
4. Составьте алгоритм анализа кредитоспособности заемщика и поредделения класса кредитоспособности.
5. Составьте алгоритм анализа финансовой устойчивости.
6. Составьте алгоритм анализа деловой активности и рентабельности.
7. Какие показатели используются для оценки финансового положения и финансовой устойчивости предприятия?
8. Дайте сравнительную характеристику особенностей анализа в централизованно планируемой экономике и в рыночной экономике.
9. Охарактеризуйте особенности вне- и внутрифирменного финансового анализа.
10. Можно ли отклоняться от форматов отчетности, предписанных российскими регулятивами? Обоснуйте свой ответ.
11. Можно ли утверждать, что баланс является основной отчетной формой, а все остальные формы лишь дополняют его?
12. Какими условиями определяется возможность отражения некоторого ресурса в балансе фирмы?
13. В советское время убытки отражались отдельной статьей в активе баланса. На ваш взгляд, чем это было обусловлено? Какой вариант отражения убытков — прошлый или нынешний — вам представляется более обоснованным и почему?
14. Несколько лет назад статья «Собственные акции, выкупленные у акционеров» отражалась в активе баланса. На ваш взгляд, чем это было обусловлено? Какой вариант отражения этой статьи — прошлый или нынешний — вам представляется более обоснованным и почему?
15. В рекомендательном формате российского баланса не предусмотрено обособление прибыли отчетного периода. Каково ваше отношение к этому?
16. Дайте экономическую интерпретацию чистых активов. В чем смысл «чистоты»?
17. Есть ли разница между понятиями «ликвидность» и «платежеспособность»?
18. Может ли предприятие быть ликвидным, но не платежеспособным, платежеспособным, но не ликвидным? Приведите примеры.
19. Есть ли разница между понятиями «прибыльность» и «рентабельность»?

#### **Тема № 10**

#### **Инструменты и приемы финансового менеджмента**

План:

1. Содержание приемов финансового менеджмента.
2. Оценка будущих продаж.
3. Уровень регрессии и интерпретации результатов.
4. Оценка финансовых возможностей партнеров и конкурентов.

*Основные понятия:*

- рыночная возможность предприятия и ее оценка;
- уравнения регрессии и интерпретация результатов;
- бизнес диагностика предприятия;
- рыночная возможность предприятия и ее оценка;
- уравнения регрессии и интерпретация результатов;
- бизнес диагностика предприятия;
- виды планов.

*Содержание темы:*

Сущность и содержание отдельных приемов финансового менеджмента. Рыночная возможность предприятия и ее оценка. Оценка будущих продаж. Основные причины и данные для составления прогноза на товары или услуги. Факторы, влияющие на спрос в процессе внедрения нового товара. Уравнения регрессии и интерпретация результатов. Оценка финансовых возможностей партнеров и конкурентов. Бизнес диагностика предприятия. Расчет показателей оценки денежных потоков предприятия. Планирование как метод финансового менеджмента. Виды планов.

**Контрольные вопросы:**

1. Как осуществляется оценка финансовых возможностей предприятия в зависимости от спроса?
2. Как определить изменения эластичности спроса?
3. Приемы поиска партнеров и клиентов на основе бизнес диагностики.
4. Зачем необходимо прогнозировать объему будущих продаж?
5. Для чего осуществляются исследования конкурентов?
6. Как соотносятся между собой формализованные и неформализованные методы обоснования решений финансового характера? Можно ли и нужно ли говорить о доминанте одной из этих групп?
7. Дайте характеристику различных групп методов управления финансами. В какой степени и какие из этих методов применяются на уровне фирмы?
8. Что понимается под финансовыми активами и обязательствами? Приведите примеры.
9. Какую роль для фирмы играют финансовые активы и обязательства? Можно ли их видеть в отчетности?
10. Фирма выкупила на вторичном рынке часть своих акций. Как отразится эта операция на финансовом состоянии фирмы? Сравните бухгалтерские балансы фирмы до и после операции.
11. Что понимается под финансовым инструментом?
12. Может ли финансовый инструмент (актив) быть финансовым активом и наоборот?
13. Дайте характеристику типовых функций, выполняемых финансовыми институтами?