

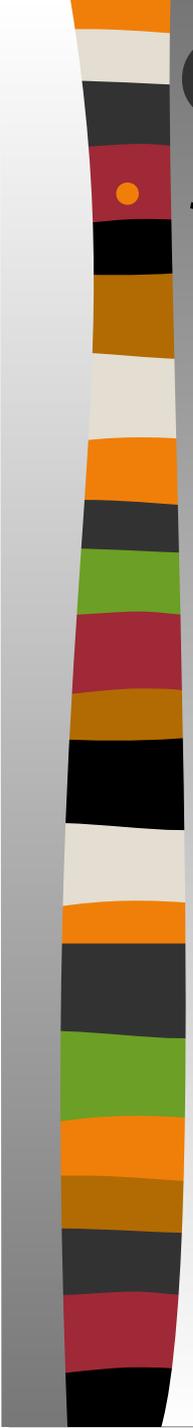
Управление финансами предприятия



Елена Анатольевна Яковлева, проф., д.э.н.

Каф.ЭиУП и ПК

helen7199@gmail.com



Структура курса (38ч.лекций, 16ч.упр., всего 108ч.)

Лекции (теория) 38 часов:

- Р.Брейли, С.Майерс «Принципы корпоративных финансов» (файл pdf)
- Ван Хорн Дж.К «Основы управления финансами» (файл pdf)
- Ю.Бригхем, Л.Гапенски «Финансовый менеджмент» (файл pdf)
- П. Этрилл «Финансовый менеджмент» курс МВА (файл pdf)
- Е.А.Яковлева. **«Новый_ТОМ_2_для студентов_УпрФин»**. Рукопись лекций и практического задания по вариантам с примером с вопросами на экзамен (файл pdf)
- Файл doc «Финансовая математика» для практики

Структура курса

Упражнения по темам лекций, решение задач и практических ситуаций (16 ч. + 49,17ч.сам.работа).

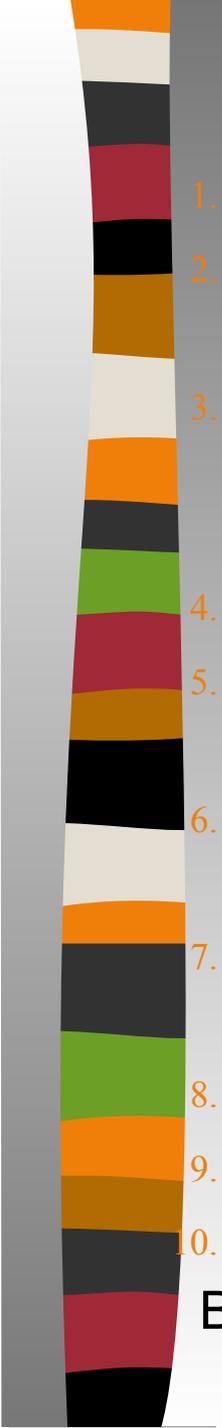
- **4 контрольных работы** для очной формы обучения по темам:
 1. Управление денежными потоками (файл сквозной пример).
 2. Управление оборотным капиталом и фин.анализ.
 3. Структура капитала, операционный и финансовый рычаг.
 4. Формульный диктант по всем темам.

- Аналитическая работа в виде файла .xls и записки (+Проформа_ФИО_группа_2017 без формул_для студентов.xls)+руководство в файле «Новый_ТОМ_2_для студентов_УпрФин», работа содержит 4 этапа расчетов (модулей/страниц xls) и 30 вариантов. Сдача ее виде файла расчетов и 15 страниц резюме с выводами и сравнением фин. стратегий.

Критерии оценивания:

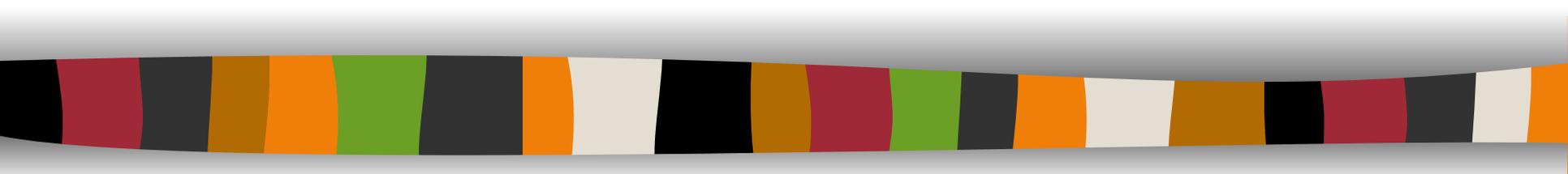
- Сдача всех к/р и формульного диктанта, сдача файла расчетов с запиской по аналитической работе по индивидуальному варианту.
- Присутствие на 75% занятиях (лекции и практики), иначе недопуск
- Вся шкала промежуточной аттестации делится на 3 части пропорционально – своевременная сдача к/работ, аналитической работы и присутствия.
- Письменный экзамен (2 теор.вопроса и задача). Устный ответ, если требуется.

Основные темы курса:

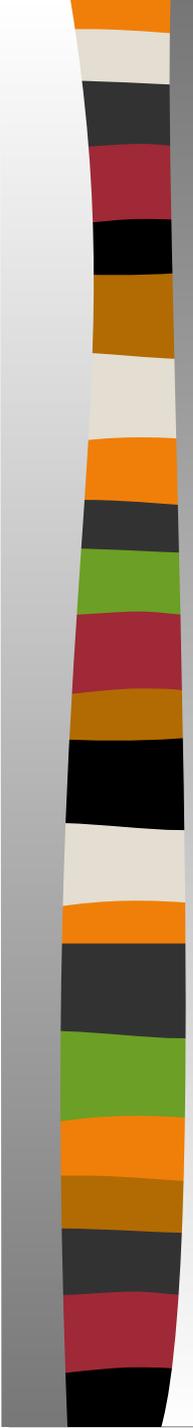
- 
1. Концепции управления финансами
 2. Финансовая отчетность, денежные потоки и налоги. Анализ. Планирование. Прогнозирование
 3. Риск и доходность (теория портфеля и модели оценки активов).
Временная стоимость денег. Стоимость корпоративного капитала. Выбор структуры капитала
 4. Оценка корпорации и VBM
 5. Анализ, оценка и прогноз капитального бюджета. Анализ риска ДП.
 6. Распределение прибыли между акционерами (дивидендная политика)
 7. IPO. Инвестиционная банковская деятельность.
Реструктуризация компаний. Лизинг. Гибридное финан-е
 8. Производные ц.б. и управление риском
 9. Банкротство, реорганизация и ликвидация
 10. Слияние и разделение M&A – альянсы и холдинги

Всего 24 темы

Тема 1



Сущность и организация управления финансами предприятия



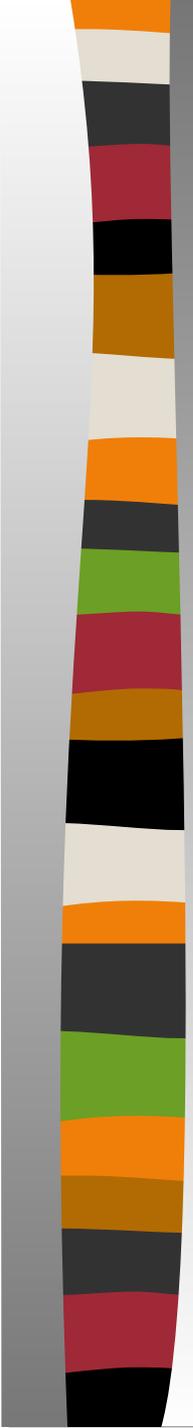
Содержание :

это управление финансовыми ресурсами и финансовой деятельностью компании, направленное на реализацию стратегических целей и тактических задач:

- как научная дисциплина;
- как система управления финансами хозяйствующего субъекта;
- как вид предпринимательской деятельности

Система управления финансами

• система принципов и методов разработки и реализации управленческих решений относительно формирования, распределения и использования финансовых ресурсов предприятия и организации оборота его денежных средств



Предмет – финансовый механизм предприятия

или форма организации финансовых взаимоотношений предприятия путем применения финансовых методов, приемов, рычагов, инструментов, принципов на основе соответствующего правового, нормативного и информационного обеспечения.

- 1) Правовое обеспечение - законодательные акты и приравненные к ним акты органов исполнительной власти
- 2) Нормативное обеспечение - акты органов исполнительной власти
- 3) Информационное обеспечение - внутренняя и внешняя экономическая информация

Финансовые методы - форма осуществления финансовых отношений (финансовое планирование, инвестирование, ценообразование, страхование, учет, анализ, оценка, контроль, кредитование и пр.)

Структура финансового механизма предприятий

Финансовый механизм – это система государственных законов и нормативных актов, регулирующих финансы предприятия, образование и использование денежных фондов, обеспечивающих хозяйственную деятельность предприятия.

Финансовый механизм – это совокупность форм и методов воздействия на субъекты и объекты финансового управления для достижения намеченных стратегических целей.

Структура финансового механизма



Схема 1. Механизм управления финансами:



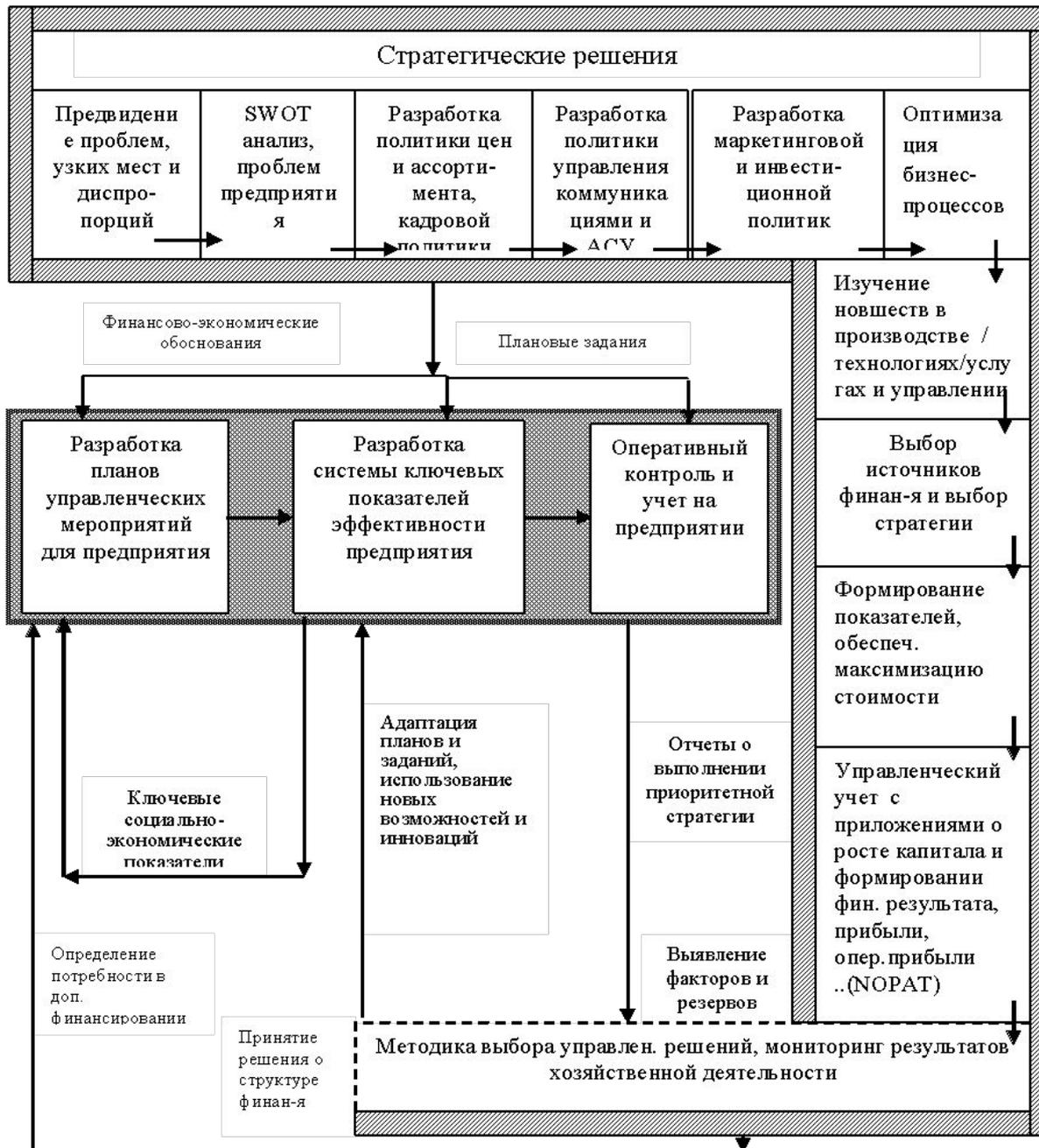


Схема 2. Механизм управления финансами:

Классификация деятельности и управленческих решений:

Стратегическое управление предприятием: роль менеджеров состоит в разработке общих целей компании, в формировании долгосрочных планов, ведущих к достижению этих целей. При формировании долгосрочных планов определяются и оцениваются возможные способы действия в виде стратегии. Затем из имеющихся альтернатив выбирается конкретный план действий, в рамках которого имеется наибольший потенциал для достижения поставленных целей, далее производится его корректировки и/или адаптации вследствие влияния внешней среды и изменений

Операционное управление: задачами менеджеров являются обеспечение соответствия деятельности выработанным планам и осуществление конкретных действий для их реализации.

Управление рисками означает способ реагирования на **различные риски**, с которыми сталкивается в своей деятельности компания. направления деятельности менеджеров не являются независимыми, они взаимосвязаны, между ними возникает взаимопроникновение. Например, при рассмотрении конкретной стратегии менеджеры будут проводить тщательную оценку сопутствующих рисков и способов управления этими рисками.

Ключевые задачи управления финансами

Финансовое планирование-разработка финансовых планов с учетом прогнозов соц.-эк. параметров (*демографии (спрос), сезонности, тех.параметров..*) (отчеты о движении денежных средств и отчеты о прибылях и убытках), которые позволяют менеджерам оценить **жизнеспособность** предложенного способа действия.

Оценка инвестиционных проектов включает непосредственно их оценку, а также оценку **сравнительных преимуществ альтернативных предложений** и оценку риска, связанного с конкретными инвестиционными проектами и решениями.

Управление финансами

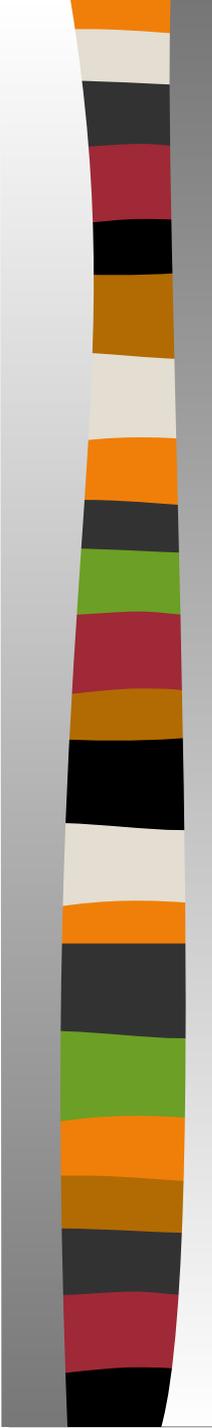
Решения о финансировании требуют определения потребности в финансировании и оценки **возможных источников финансов** (внешние и внутренние), определение финансовой структуры компании и планирование операций на рынке капитала и в фин.учрежд.

Финансовый контроль. На стадии реализации планов менеджерам необходимо получать свидетельства того, что дела идут в соответствии с планом; должен осуществляться контроль над решениями об инвестировании и финансировании. Это может быть мониторинг, контроль и корректировка инвестиционных проектов, контролирование запасов, дебиторов, кредиторов, ликвидности и дальнейшая адаптация планов.

Основные вопросы управления финансами:

- Какие факторы определяют цену акций компании (рыночную/действительную стоимость компании)?
- Как менеджеры должны действовать, чтобы гарантировать выполнение обязательств компании (устойчивое и бесперебойное финансирование бизнеса)?
- Как менеджеры могут добиваться роста стоимости компаний для их собственников?
- ✓ **Финансовые вопросы: ф.последствия и ф.условия управленческих решений**

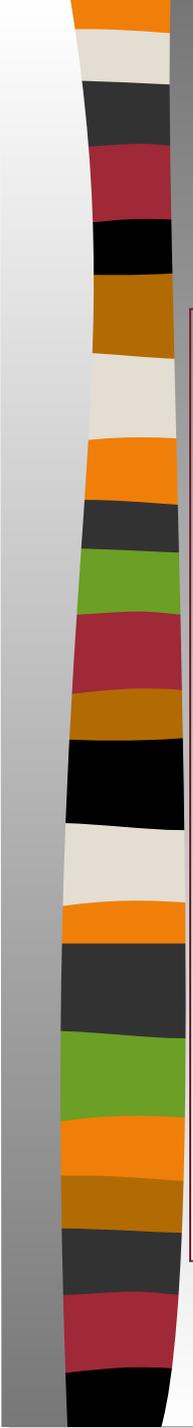




Цели бизнеса = цели управления финансами

Максимальное увеличение благосостояния (ценности) акционеров, что означает максимальный рост цены акций компании – принцип справедливости и социальной ответственности бизнеса

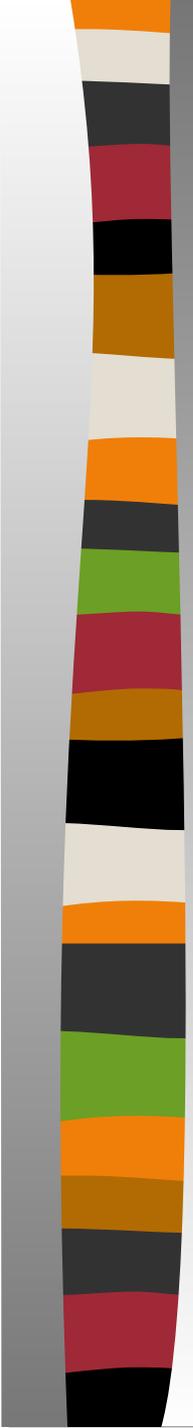
- Увеличение производительности труда,
- максимизация прибыли (прибыли на акцию),
- максимизация (долгосрочного) роста
- максимизация стоимости
- социальные цели



Финансовые инструменты

контракт или договор, по которому происходит увеличение и (или) уменьшение финансовых активов и финансовых обязательств предприятия

- **Финансовые активы** - это денежные средства, контрактное право на получение от другого предприятия различного рода доходов
- **Финансовые обязательства** - это контрактные обязательства выплатить денежные средства или предоставить иной вид финансовых активов другому предприятию



Финансовые инструменты

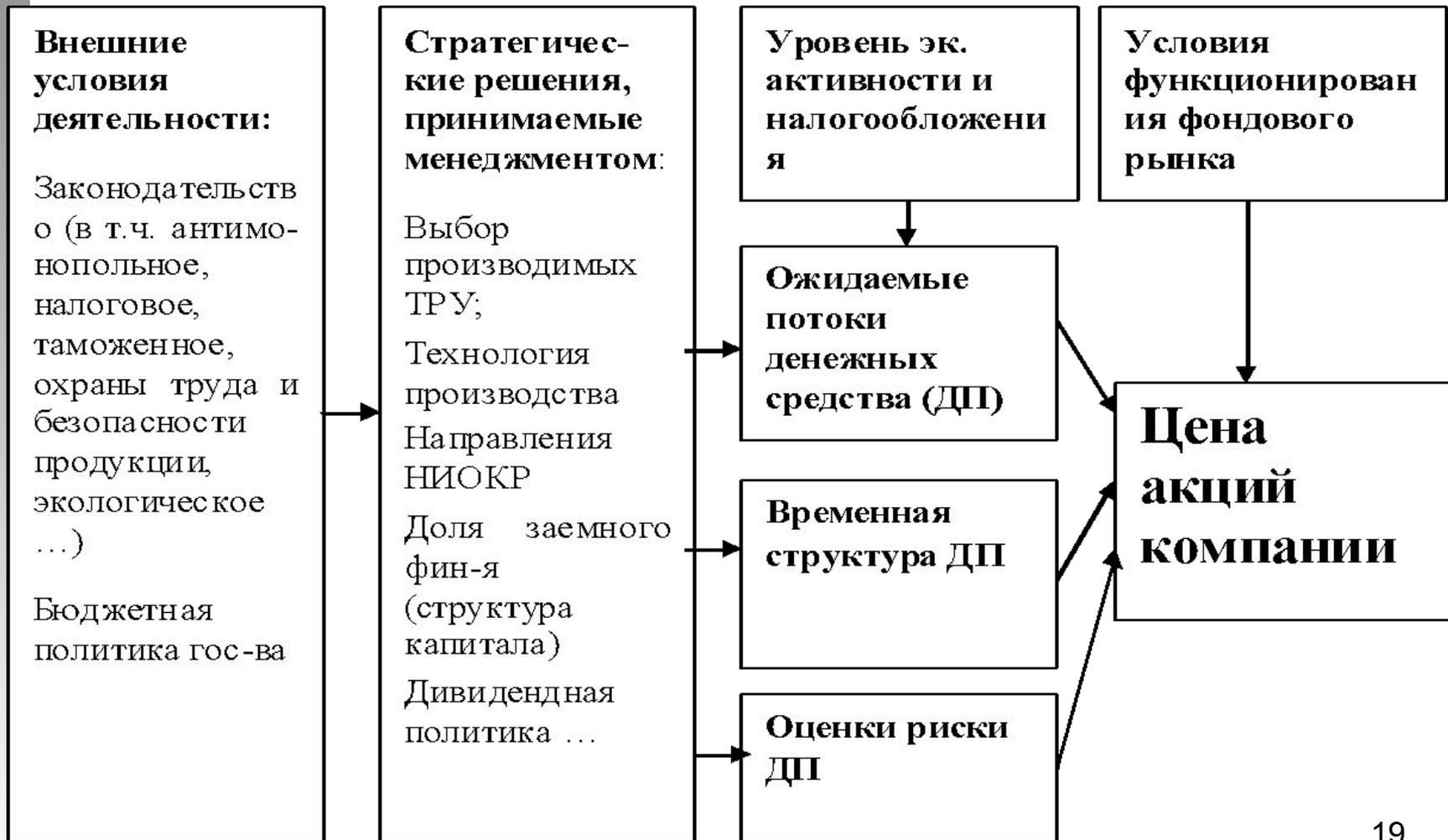
Первичные :

- 1) *акции*
- 2) *облигации*
- 3) *векселя*
- 4) *денежные средства*
- 5) *кредиторская и дебиторская задолженность по текущим операциям*

Вторичные (производные или деривативы):

- 1) *финансовые опционы*
- 2) *фьючерсы*
- 3) *форвардные контракты*
- 4) *процентные свопы*
- 5) *валютные свопы*

Пример : основные факторы влияющие на цену акций



Область (корпоративных)

финансов:

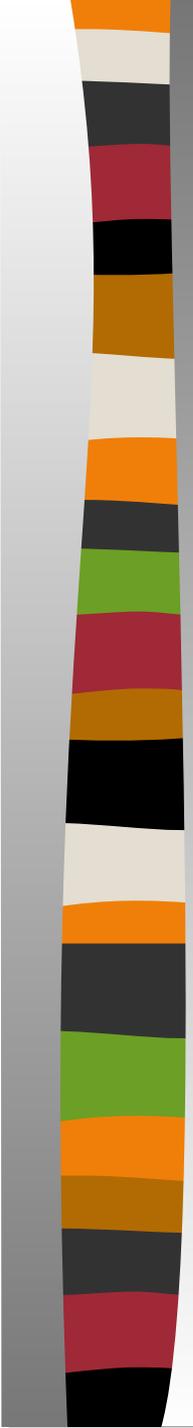
Следующая группа функций характеризует специфику управления финансами (финансового менеджмента) как особого вида управленческой деятельности. К ним относят:

- ✓ управление активами;
- ✓ управление капиталом;
- ✓ управление инвестициями;
- ✓ управление денежными потоками;
- ✓ управление финансовыми рисками.

Оперативное
управление
финансов

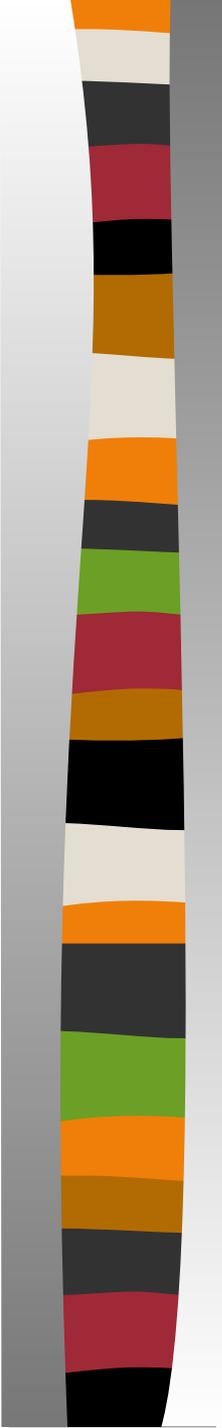
Инвестиции

Финансовые
ИНСТИТУТЫ



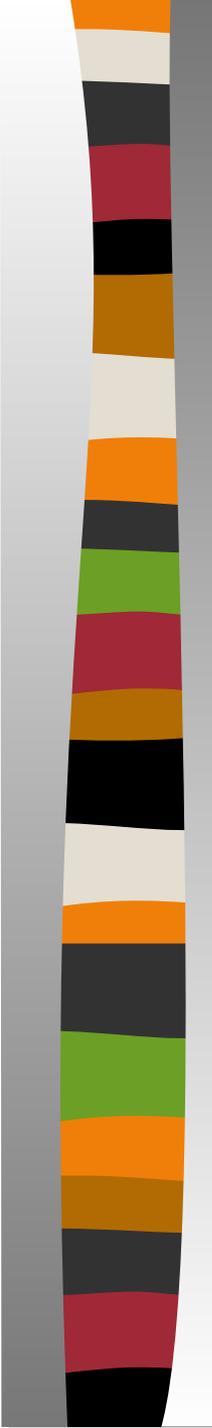
Три главных фактора влияющих на денежные потоки:

1. Объем продаж
2. Операционная прибыль после налогообложения;
3. Используемый капитал



Особенности и важные тенденции в области финансов:

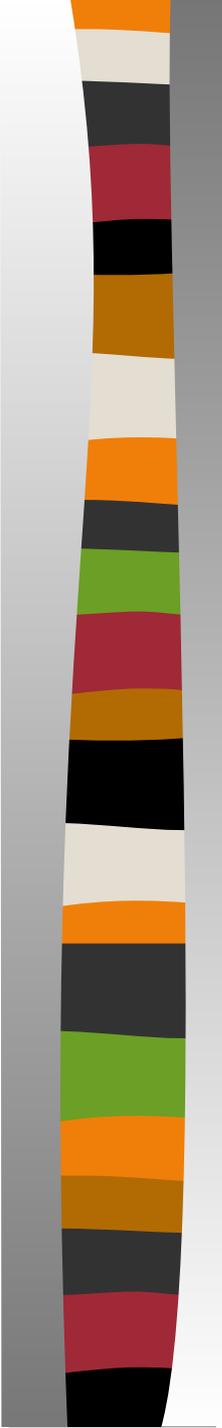
- ФМ=экономика с учетом факторов времени и риска
- Увеличившаяся глобализация
- Экономические санкции
- Жесткая ДКП Банка России
- Широкое применение ИТ и компьютеров
- Стремление к инновациям и цифровой экономике (4 уклад)



МАКСИМАЛЬНОЕ УВЕЛИЧЕНИЕ БЛАГОСОСТОЯНИЯ и ЭТИКА МЕНЕДЖМЕНТА

- Социальная ответственность
- Этические кодексы
- Корпоративная этика

Профессор Роуз: «максимальное увеличение благосостояния акционеров не означает, что менеджеров просят действовать способами, освобождающими их от учета моральных принципов и простого приличия, которые они с легкостью признают в других сферах жизни»



ОТДЕЛЕНИЕ СОБСТВЕННОСТИ ОТ УПРАВЛЕНИЯ

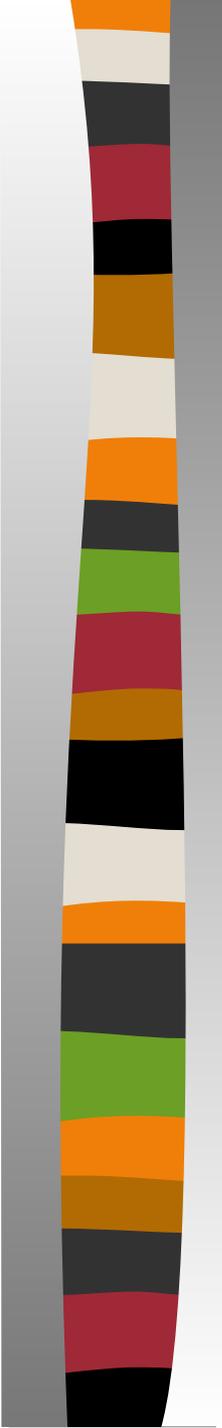
Проблема доверитель—агент или

Акционер – менеджеры:

Издержки агентских отношений

возникают, когда:

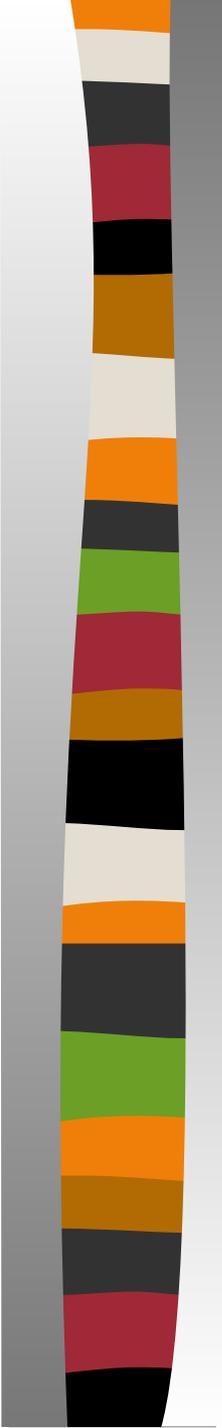
- (1) менеджеры не прилагают усилия к максимизации стоимости фирмы;
- (2) надзор за работой менеджеров и влияние на них требуют от акционеров дополнительных затрат.



Агентские отношения

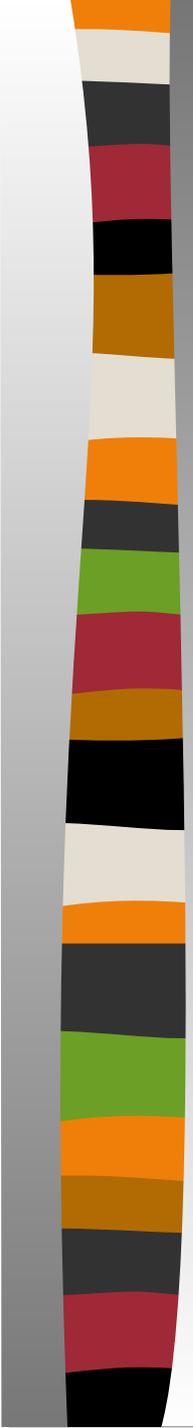
1. Между акционерами и менеджерами
2. Между акционерами и кредиторами

Возникают всегда, когда один или больше отдельных людей (принципалов), нанимают других специалистов или организации (агентов) для выполнения определенных услуг и делегируют этому агенту принятие решения.



Первый тип агентского конфликта: акционеры против менеджеров

- Вознаграждения менеджеров
- Непосредственное вмешательство акционеров в оперативное управление компанией
- Угроза увольнения
- Угроза поглощения. Враждебное поглощение



Ассиметричность информации

Различия и информации:

- Цена и доходность акций
- Выпуск акций и других ценных бумаг
- Дивиденды
- Источники финансирования

Различия целей:

- Менеджеры и акционеры
- Высшее руководство и оперативные менеджеры
- Акционеры и банки вкупе с прочими кредиторами

Основные функции финансового менеджера



Ф У Н К Ц И И

В области управления денежными фондами

Регулирование и контроль денежных операций;
Получение, хранение наличных денег и ценных бумаг, выплата наличных денег;
Проведение банковских операций;
Коммерческое кредитование и взыскание денежных средств;
Управление инвестиционным портфелем.

В области планирования

Участие в общей плановой работе;
Бюджетирование в рамках структурных подразделений и по местам формирования затрат;
Оценка эффективности затрат, финансирование отдельных мероприятий;
Анализ экономических факторов формирующих финансовый результат;
Планирование объемов продаж и проведение соответствующей ценовой политики;
Оценка приобретаемого или реализуемого имущества.

В области управления структурой капитала

Определение краткосрочных источников заемных средств, стоимости и условий заимствования;
Определение долгосрочных источников заемных средств, стоимости и условий заимствования;
Поиски внутренних резервов и направление их использования.

Основные функции финансового менеджера (продолжение)

Ф У Н К Ц И И



В области учета и контроля

- Определение учетной политики;
- Учет издержек производства и обращения;
- Внутренняя ревизия и контроль;
- Подготовка различных видов отчетности;
- Сравнение фактических результатов с плановыми и нормативными показателями;
- Представление руководству информации о финансовых результатах деятельности.

В области реализации налоговой политики

- Разработка налоговой политики;
- Планирование и перечисление налогов и сборов;
- Подготовка налоговой отчетности.

В области консалтинговой деятельности

- Консалтинг для контрапартнеров;
- Консалтинг руководителей предприятия по финансово-экономическим вопросам;
- Консалтинг руководителей и специалистов подразделений по торговым и финансовым операциям;
- Консалтинг и повышение квалификации специалистов предприятия.

Основные функции финансового менеджера (окончание)

Ф У Н К Ц И И

В области минимизации рисков и защиты имущества предприятия

- Структурирование рисков;
- Анализ конъюнктуры фондового рынка;
- Разработка планов превентивных мероприятий;
- Формирование страховых фондов и резервов;
- Обеспечение внешнего страхования;
- Контроль сохранности имущества;
- Анализ инвестиционных проектов;
- Формирование инвестиционного портфеля клиентов;
- Управление портфелем ценных бумаг;
- Привлечение внутренних и внешних источников финансирования инвестиционной деятельности;
- Обеспечение связи с инвесторами, формирование дивидендной политики.

В области разработки информационных систем управления

- Изучение современных информационных систем управления;
- Оценка предлагаемого программного обеспечения;
- Разработка и использование информационных систем управления;
- Разработка методик эффективного использования информационных систем.