

Министерство образования и науки Российской Федерации  
Федеральное агентство по образованию  
Ярославский государственный университет им. П.Г.Демидова  
Кафедра управления и предпринимательства

**Е.Г. ПАТРУШЕВА**

# ***ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ***

Рабочая тетрадь

*Рекомендовано  
Научно-методическим советом университета  
для студентов специальности Менеджмент организации*

Ярославль 2005

УДК 336+65.01(076.5)  
ББК У9(2)26-212я73  
П 20

*Рекомендовано*  
*Редакционно-издательским советом университета*  
*в качестве учебного издания. План 2005 года*

Рецензент  
кафедра управления и предпринимательства  
Ярославского государственного университета им. П.Г. Демидова

П 20 **Патрушева, Е.Г.** Финансовый менеджмент: Рабочая тетрадь / Е.Г. Патрушева  
Яросл. гос. ун-т. – Ярославль: ЯрГУ, 2005. – 62 с.

Рабочая тетрадь представляет собой опорный конспект лекций по дисциплине «Финансовый менеджмент» и раскрывает ключевые понятия, определения, модели, составляющие основу курса. Материал опорного конспекта способствует более успешному и интенсивному усвоению положений финансового управления, обеспечивает наглядность материала, содержащего множество специфических показателей и их количественных связей. Позволяет выполнять расширение и детализацию материала в процессе лекционного курса.

Рабочая тетрадь предназначена для использования на лекционных занятиях студентами сокращенных форм подготовки по специальности 061100 «Менеджмент организации» (дисциплина "Финансовый менеджмент", блок ОПД) очной формы обучения.

УДК 336+65.01(076.5)  
ББК У9(2)26-212я73

© Ярославский государственный университет, 2005  
© Е.Г. Патрушева, 2005

## Содержание

ПРОГРАММА по дисциплине «Финансовый менеджмент» для студентов специальности «Менеджмент организации» .....	4
1. Сущность, цель, функции и задачи финансового менеджмента .....	4
2. Долгосрочные финансовые решения .....	4
3. Финансовые решения краткосрочного характера .....	5
1. Сущность, цель, функции и задачи финансового менеджмента предприятия .....	6
1.1. Содержание финансового менеджмента .....	6
1.2. Концепции финансового менеджмента .....	6
1.3. Цель финансового менеджмента .....	9
1.4. Функции финансового менеджмента .....	9
1.5. Задачи финансового менеджмента .....	10
1.6. Типы финансовых систем .....	11
2. Долгосрочные финансовые решения .....	12
2.1. Оценка эффективности материальных инвестиций .....	12
2.2. Риски инвестиционных проектов .....	15
2.3. Оценка стоимости и доходности финансовых инвестиций .....	18
2.4. Управление капиталом .....	21
2.5. Управление стоимостью компании .....	36
3. Финансовые решения краткосрочного характера .....	46
3.1. Управление оборотным капиталом .....	46
3.2. Финансовое планирование .....	51
Задачи для решения .....	55
Индивидуальное задание по дисциплине «Финансовый менеджмент» .....	57
Индивидуальное задание по дисциплине «Финансовый менеджмент» .....	58
Индивидуальное задание по дисциплине «Финансовый менеджмент» .....	59
Индивидуальное задание по дисциплине «Финансовый менеджмент» .....	60
Индивидуальное задание по дисциплине «Финансовый менеджмент» .....	61

# **ПРОГРАММА по дисциплине «Финансовый менеджмент» для студентов специальности «Менеджмент организации»**

## **1. Сущность, цель, функции и задачи финансового менеджмента**

Сущность и цель финансового менеджмента. Основные концепции финансового менеджмента: временная ценность денег, денежные потоки, асимметричность информации, соотношение риска и доходности, агентских затрат. Функции и задачи финансового менеджмента. Типы финансовых систем.

## **2. Долгосрочные финансовые решения**

### **2.1. Оценка эффективности материальных инвестиций.**

Понятие «чистый денежный поток» и его значение в оценке эффективности инвестиций. Показатели эффективности реальных инвестиций: чистая текущая стоимость, внутренняя норма доходности, коэффициент рентабельности, срок окупаемости. Их преимущества, недостатки, условия использования, применение при выборе проектов. Точка Фишера.

### **2.2. Риски инвестиционных проектов.**

Понятие рисков и неопределенности. Классификация рисков. Содержание управления рисками. Методы оценки рисков: Оценка чувствительности проектов. Методы сценариев и дерева целей. Методы расчета платы за риск: экспертные и статистические. Учет инфляции в расчетах инвестиций.

### **2.3. Оценка стоимости и доходности финансовых инвестиций.**

Специфика оценки финансовых активов. Расчет истинной стоимости купонных и бескупонных облигаций. Расчеты доходности облигаций: текущей и с учетом фактора времени. Определение истинной стоимости акций методом дисконтирования доходов инвестора при условии их стабильности, постоянного роста, переменных темпов роста. Определение доходности вложения в акции. Риски финансовых активов. Систематический и несистематический риски. Коэффициент «бета» как показатель систематического риска, его определение. Модель CAPM. Управление портфелем ценных бумаг

### **2.4. Управление капиталом.**

Инвестиционный капитал, его компоненты и характеристики. Понятие цены капитала. Цена долга и отдельных компонентов собственного капитала. Модели расчета цены капитала: CAPM, Гордона, кумулятивный метод расчета цены собственного капитала. Средневзвешенная цена капитала. Структура капитала и финансовый риск. Теории структуры капитала. Взаимосвязь структуры капитала с его ценой, и рыночной стоимостью акций, стоимостью фирмы. Оптимизация структуры капитала. Использование показателя цены капитала в инвестиционных решениях и оценке стоимости компаний. Принятие решений о структуре капитала. «Мертвая точка» чистой прибыли на акцию. Степень финансового рычага. Эффект финансового рычага. Правила заимствования.

Управление привлечением капитала. Понятие инвестиционной привлекательности предприятия с позиций инвесторов различных групп. Фундаментальный анализ акций компаний: содержание, цели, используемые приемы, этапы. Политика привлечения собственного капитала. Управление распределением чистой прибыли. Дивидендная политика. Теории и методы дивидендных платежей. Внутренние темпы роста компании. Значение показателя и управляющие факторы. Регулирование курсовой стоимости акций.

Политика привлечения облигационных займов. Политика привлечения банковских кредитов.

### **2.5. Управление стоимостью компании.**

Понятие стоимости компании и основные методы ее оценки. Определение стоимости компании на основе свободного денежного потока и экономической прибыли. Свободный денежный поток: понятие и методика расчета. Сущность и методы расчета экономической прибыли. Факторы формирования свободного денежного потока и экономической прибыли. Ключевые факторы управления стоимостью компании. Факторные модели управления стоимостью компании

### **2.6. Управление прибылью и рентабельностью компании.**

Управление прибылью на основе операционного анализа. Зона доходности, ее определение и графическая интерпретация. Определение критического объема продаж, порога рентабельности. Понятие запаса финансовой прочности, рекомендуемое значение, управляющие факторы, использование в максимизации прибыли. Расчеты порога рентабельности для многопродуктовых моделей. Анализ чувствительности операционной прибыли.

Степень производственного рычага как характеристика бизнес-риска и взаимосвязи прибыли и объемов продаж: модели расчета, рекомендуемое значение, управление, использование для финансового прогнозирования прибыли. Взаимосвязь с порогом рентабельности.

Степень общего рычага как характеристика совокупного риска и показатель взаимосвязи чистой прибыли и выручки. Расчеты, рекомендуемый уровень, использование для прогнозирования чистой прибыли на акцию.

Рентабельность активов и собственного капитала. Определяющие факторы. Формулы Дюпона. Управление рентабельностью активов через коэффициент трансформации и коммерческую маржу. Управление рентабельностью собственного капитала.

## **3. Финансовые решения краткосрочного характера**

### **3.1. Управление оборотным капиталом.**

Понятие оборотного капитала. Системная и варьирующая части. Чистый оборотный капитал. Факторы формирования ЧОК. Принципы управления ЧОК. Виды политик управления оборотным капиталом и источниками его формирования: консервативная, агрессивная, умеренная. Понятие и управление текущими функциональными потребностями. Понятие и определение операционного, коммерческого и финансового циклов. Управление и оптимизация финансового цикла. Обоснование минимально необходимой суммы денежных средств на счетах предприятия. Управление денежными потоками в разрезе видов деятельности. Обоснование величины чистого денежного потока. Управление дебиторской задолженностью. Анализ состояния и обоснования типа политики кредитования покупателей, выбор условий и способов снижения риска кредитования, форм расчетов, оценка кредитоспособности покупателей, расчет ущерба при нарушениях сроков платежей.

### **3.2. Финансовое планирование.**

Содержание, цель и методы формирования финансового плана. Составление прогнозных форм баланса, прибылей и убытков, движения денег. Прогнозирование методом «процентов от продаж». Расчет дополнительного внешнего финансирования на основе баланса и методом формулы. Поиск источников финансирования дефицита. Корректировка целей развития. Бюджетирование как метод формирования финансового плана. Содержание, состав бюджетов, последовательность их формирования.