



ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

ВВЕДЕНИЕ

Неуклонное расширение спектра финансовых инструментов, характерных для экономически развитых стран, является характерной чертой российской действительности, что в свою очередь требует от руководителей предприятий и, прежде всего от специалистов финансовых подразделений, знаний в области управления финансами, без которых невозможно эффективное управление предприятием.

Финансовый менеджмент (а также другие названия этого курса, которые используют англоязычные авторы, например такие как «Принципы корпоративных финансов», «Финансы корпораций» и др.) – является одной из основных дисциплин во всех западных университетах. Изучение этой дисциплины позволяет слушателям овладеть как основными теоретическими принципами в области управления финансами, так и их практическим применением, направленным достижение целей и решение конкретных задач предприятия, функционирующего в рыночных условиях.

Программа курса «Финансовый менеджмент» была разработана на основе учебников наиболее известных западных ученых, таких как Бригхем и Гапенски, Брейли и Майерса и других, а также учебников ведущих российских специалистов в этой области: Ковалева В.В., Стояновой Е.С, Буренина А.Н. и др.

Разработанная программа состоит из 6 тем, в которых кратко раскрываются фундаментальные теоретические принципы и их применение для решения конкретных задач, стоящих перед предприятием.

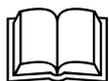


ТЕМА 1.

ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСАМИ

Основные функции финансового подразделения фирмы и их краткая характеристика: финансовый анализ и финансовое планирование (долгосрочное и краткосрочное); управление ресурсами, управление структурой капитала, участие в подготовке и принятии инвестиционных решений, контроль и анализ полученных фирмой результатов.

Информационное обеспечение финансового подразделения фирмы и краткая характеристика его основных блоков (нормативно – правового нормативно-справочного, бухгалтерской отчетности, статистического и дополнительного).



ТЕМА 2.

БАЗОВАЯ МОДЕЛЬ ОЦЕНКИ АКТИВОВ (DCF – МОДЕЛЬ)

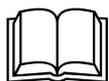
Дисконтирование как ключевой элемент модели DCF. Процентные ставки и методы их начисления. Понятие простого и сложного процента. Основные принципы концепции приведенной стоимости.

Сложные проценты и дисконтирование. Иллюстрация использования дисконтирования для решения практических задач.

Базовая модель оценки активов (DCF модель). Понятия денежного потока и дисконтированного денежного потока.

Оценка облигаций. Оценка облигаций с постоянным купоном на основе модели DCF. Доходность к погашению. Вычисление внутренней ставки дохода (доходности к погашению). Риск и внутренняя ставка дохода.

Оценка акций. Оценка привилегированных акций. Оценка Обыкновенных акций. Использование модели Гордона для простых акций. Использование двухэтапной модели для оценки акций.



ТЕМА 3.

РИСК И ДОХОДНОСТЬ (ДОХОД) КАК ОСНОВНЫЕ КАТЕГОРИИ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Доход и доходность. Отличие фактического значения этих показателей от их ожидаемых величин.

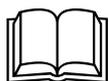
Определение риска. Разновидности рисков. Отношение к риску.

Вероятностное распределение.

Основные показатели, используемые для количественной оценки риска активов, рассматриваемых изолированно друг от друга:

- дисперсия, среднеквадратичное отклонение, коэффициент вариации,
- и иллюстрация определения их количественных значений.

Использование исторических данных для определения риска отдельных активов: определение количественных значений дисперсии, среднеквадратичного отклонения и коэффициента вариации на основе исторических данных.



ТЕМА 4.

ПОНЯТИЕ ПОРТФЕЛЯ, ЕГО РИСКА И ДОХОДНОСТИ

Определение портфеля ценных бумаг. Ковариация и корреляция как показатели тесноты связи между доходностями ценных бумаг.

Количественные оценки ковариации и корреляции.

Определение количественных значений ожидаемой доходности и риска портфеля. Иллюстрация вариабельности ожидаемой доходности и риска для различных портфелей, состоящих из двух активов.

Определение риска и доходности портфеля, состоящего из n ценных бумаг. Иллюстрация определения количественных значений ожидаемой доходности и риска на примере портфеля, состоящего из трех ценных бумаг.

Понятие доминирующего портфеля. Эффективный набор портфелей (граница Марковица). Портфели, состоящие из актива без риска и рискованного портфеля, кредитный и заемный портфели.

Модель оценки стоимости активов (CAPM). Понятие рыночного портфеля. Рыночный и нерыночный риски. Эффект диверсификации.

Понятие бета. Определение количественного значения бета для отдельного актива. Определение количественного значения бета для портфеля.



ТЕМА 5.

ПРОИЗВОДСТВЕННЫЙ, ФИНАНСОВЫЙ И ОБЩИЙ РИСКИ ФИРМЫ И ИХ ВЗАИМОСВЯЗЬ С ОПЕРАЦИОННЫМ, ФИНАНСОВЫМ И СУММАРНЫМ РЫЧАГАМИ

Безубыточность и запас финансовой прочности. Определение координат точки безубыточности. Показатели, используемые для определения количественных значений запаса финансовой прочности.

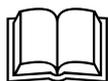
Операционный рычаг и иллюстрация механизма его воздействия на прибыль до выплаты процентов и налогов. Показатели, используемые для определения количественных значений меры операционной зависимости. Взаимосвязь между запасом финансовой прочности и мерой операционной зависимости.

Показатели рентабельности собственного капитала и прибыли на акцию как одни из основных показателей для собственников фирмы.

Финансовый рычаг. Эффект финансового рычага. Иллюстрация механизма воздействия финансового рычага на основные показатели собственников фирмы.

Суммарный рычаг и иллюстрация механизма его воздействия на основные показатели фирмы. Показатели, используемые для определения количественных значений суммарной зависимости.

Определения производственного, финансового, и общего риска фирмы. Основные факторы, влияющие на каждый из этих видов риска. Взаимосвязь между данными видами риска. Производственный риск фирмы. Основные факторы, обуславливающие производственный риск фирмы. Иллюстрация зависимости между производственным риском и мерой операционной зависимости. Финансовый риск фирмы. Иллюстрация зависимости между финансовым риском и мерой финансовой зависимости.



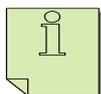
ТЕМА 6. СТРУКТУРА КАПИТАЛА

Основные составляющие капитала и их стоимость (цена). Стоимость обыкновенных акций. Стоимость нераспределенной прибыли. Стоимость привилегированных акций. Стоимость банковских ссуд и займов.

Стоимость облигационных займов.

Средневзвешенная стоимость капитала. Методика расчета средневзвешенной стоимости капитала. Понятие предельной стоимости капитала. Понятие оптимальной структуры капитала. Понятие предельной стоимости капитала.

Модели Миллера и Модельяни и компромиссные модели. Модель Модельяни-Миллера без учета налогов (первая теорема Модельяни-Миллера, вторая теорема Модельяни Миллера). Модель Модельяни Миллера с учетом корпоративных налогов (первая теорема Модельяни-Миллера, вторая теорема Модельяни Миллера). Краткая характеристика Компромиссных моделей.



Рекомендуемая литература:

1. Grinblatt Mark, Titman Sheridan. Financial markets and corporate strategy: 2nd ed/McGraw-Hill Inc., 2002.
2. Берг С. Настольная книга финансового директора. М.: Альпина Бизнес Букс, 2006
3. Буренин А.Н. Управление портфелем ценных бумаг. М.: Научно-техническое общество имени академика С. И. Вавилова, 2005.
4. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов/Пер. с англ. Н.Барышниковой. М.: ЗАО «Олимп – Бизнес», 2004.
5. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент: полный курс: в 2т./Пер. с англ. под ред. В.В. Ковалева. СПб.: Экономическая школа, 2004.
6. Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент. М.: Финансы и статистика, 2001.
7. Райк Р., Нил Б. Корпоративные финансы и инвестирование. Питер Москва-Снкт Петербург-Нижний Новгород-Воронеж-Ростов-на-Дону-Екатеринбург-Самара-Новосибирск-Киев-Харьков-Минск, 2006
8. Росс С., Вестерфилд Р., Джордан Б. Основы корпоративных финансов/Пер. с англ. М.: Лаборатория базовых знаний, 2001.
9. Уотшем Т., Парамоу К. Количественные методы в финансах./Пер. с англ. под ред. М.П. Ефимовой. М.: «ЮНИТИС», 1999
10. Финансовый менеджмент. Под ред. Е.И. Шохина. М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2002.
11. Финансовый менеджмент. Теория и практика. Под ред. Е.С. Стояновой. М.: Перспектива, 2000.
12. Ченг Ф. Ли, Джозеф И. Финнерти. Финансы корпораций: теория методы и практика. Пер. с английского. М.: Инфра - М, 2000.