МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение

высшего образования

«Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I»

Экономический факультет

Кафедра финансов и кредита

**Финансовый менеджмент**

Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Направление подготовки **09.03.03 Прикладная информатика**

профиль **«Информационные технологии в менеджменте АПК»**

Воронеж 2017

Алещенко О.М. Финансовый менеджмент: Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (направление подготовки 09.03.03 Прикладная информатика профиль «Информационные технологии в менеджменте АПК») / О.М. Алещенко. – Воронеж: ВГАУ, 2017 – 14 с.

Рецензент: к.э.н., доцент кафедры бухгалтерского учета и аудита федерального государственного образовательного учреждения высшего образования «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I» И.В. Кузнецова

Методические указания рассмотрены и рекомендованы к изданию на заседании кафедры финансов и кредита (протокол № 10 от 15 мая 2017 г.)

Методические указания рассмотрены и рекомендованы к изданию на заседании методической комиссии экономического факультета (протокол № 3 от 16 мая 2017г.)

О.М. Алещенко

 ФГБОУ ВО Воронежский ГАУ

**ВВЕДЕНИЕ**

**1. Целью изучения дисциплины** является формирование у обучающихся современных знаний и навыков практического управления финансами организации (предприятия), раскрытие сущностных основ взаимодействия теории и практики финансового менеджмента, содержание его специфических приемов управления финансами, овладения искусством управления финансами коммерческой организации для достижения ее стратегических и тактических целей. Основными задачами изучения дисциплины являются:

- изучение особенностей организации управления финансами хозяйствующего субъекта;

- овладение специфическими методами и инструментами управления формирования и распределения финансовых результатов деятельности, управления формированием и использованием капитала организации, управления оборотными активами и источниками их финансового обеспечения;

- овладение современными методами принятия инвестиционных решений;

- овладение основами оценки финансовых и предпринимательских рисков на основе специфических приемов финансового менеджмента;

- овладение современными методологическими приемами стратегического, долгосрочного и краткосрочного финансового прогнозирования и планирования;

- овладение основами выработки, принятия и разработки критериев оценки стратегических и тактических финансовых решений.

Данная дисциплина относится к вариативной части блока обязательных дисциплин.

**2. Требования к уровню освоения дисциплины.**

|  |  |
| --- | --- |
| Компетенция | Планируемые результаты обучения |
| Код | Название |
| ОК-3 | способностью использовать основы экономических знаний в различных сферах деятельности | - знатьосновные понятия, категории и инструменты финансового менеджмента- уметьвыявлять проблемы экономического характера при анализе конкретных ситуаций и предлагать способы их решения с учетом критериев социально-экономической эффективности, оценки рисков и возможных социально-экономических последствийосуществлять поиск информации по полученному заданию, сбор, анализ данных, необходимых для решения поставленных экономических задачосуществлять выбор инструментальных средств для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, анализировать результаты расчетов и обосновывать полученные выводы- иметь навыки и /или опыт деятельностииспользования методов и приемов анализа экономических явлений и процессов с помощью стандартных теоретических и эконометрических моделей |
| ОПК-2 | способностью анализировать социально-экономические задачи и процессы с применением методов системного анализа и математического моделирования | - знатьпрактику применения приемов финансового менеджмента для организации стратегического и тактического управления финансами хозяйствующего субъекта- уметьрассчитывать на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы экономические и социально-экономические показатели- иметь навыки и /или опыт деятельностисовременными методиками расчета и анализа социально-экономических показателей, характеризующих экономические процессы и явления на микро- и макроуровне |

**3. Цель методических рекомендаций** - обеспечить обучающемуся оптимальную организацию процесса изучения дисциплины.

Процесс изучения дисциплины включает посещение лекций, практических занятий по расписанию, самостоятельную работу обучающегося, а также прохождение текущего контроля знаний и промежуточной аттестации (сдача экзамена).

**1. УКАЗАНИЯ ПО ИЗУЧЕНИЮ ТЕОРЕТИЧЕСКОЙ ЧАСТИ ДИСЦИПЛИНЫ**

Изучение дисциплины требует систематического и последовательного накопления знаний, следовательно, пропуски отдельных тем не позволяют глубоко освоить предмет. Именно поэтому контроль над систематической работой обучающихся всегда находится в центре внимания кафедры. Обучающимся необходимо перед каждой лекцией просматривать рабочую программу дисциплины, доступную в электронной образовательной среде Университета http://io.vsau.ru/. Это позволит сэкономить время на записывание темы лекции, ее основных вопросов, рекомендуемой литературы; - на отдельные лекции приносить соответствующий материал на бумажных носителях, представленный лектором на портале или присланный на «электронный почтовый ящик группы» (таблицы, графики, схемы). Данный материал будет охарактеризован, прокомментирован, дополнен непосредственно на лекции; - перед очередной лекцией необходимо просмотреть по конспекту материал предыдущей лекции. При затруднениях в восприятии материала следует обратиться к основным литературным источникам. Если разобраться в материале опять не удалось, то обратитесь к лектору (по графику его консультаций) или к преподавателю на практических занятиях.

**Учебная дисциплина включает следующие разделы.**

Введение. Актуальность, предмет, задачи дисциплины. Структура и особенности дисциплины. Связь с другими дисциплинами.

Раздел 1. Теоретические основы финансового менеджмента

Учебный курс «Финансовый менеджмент», его место, взаимосвязь и взаимодействие с другими учебными курсами. Предмет и задачи курса.

Содержание, функции, цели, задачи, механизм финансового менеджмента.

Значение финансового менеджмента в обеспечении эффективного управления организации, его практическая значимость. Взаимодействие финансового менеджмента с другими функциональными подразделениями организации.

Раздел 2. Операционный финансовый менеджмент (управление прибылью организации)

Поведение затрат при изменении объемов производства и продаж. Классификация затрат по степени эластичности к объему производства (реализации) продукции: переменные, постоянные, смешанные.

Валовая маржа: экономическое содержание, способы расчета.

Производственный леверидж. Эффект операционного (производственного) рычага: способы расчета, интерпретация результатов, сфера использования. Факторы, влияющие на величину эффекта операционного рычага.

Финансовое управление формированием затрат на производство и реализацию продукции. Методы деления смешанных затрат на постоянные и переменные части: метод минимальной и максимальной точки, метод математической статистики, метод пропорциональности. Релевантный период. Характер изменения суммарных затрат и затрат на единицу продукции в зависимости от изменения объема производства (продаж). График изменения постоянных и переменных затрат. Выделение важных и контролируемых статей и управление ими.

Финансы маркетинга на предприятии. Общая и предельная полезность товара. Эластичный и неэластичный спрос.

Финансовое управление выручкой от реализации продукции: финансовые основы выбора каналов реализации и принятия ценовых решений. Основные методы определения базовой цены, скидки и надбавки к базовой цене. Определение «цены отказа от скидки» и ее использование в формировании величины выручки от реализации продукции. Коэффициент валовой маржи.

Управление ценами на предприятии. Разработка ценовой стратегии.

Безубыточность: экономическое содержание, способы расчета безубыточности в стоимости и натуральном выражении (способ формул и графический способ), интерпретация результатов, сферы использования. Удельная валовая маржа. Маржинальная прибыль: экономическое содержание, порядок расчета.

Расчет безубыточности с учетом сроков реальных платежей за реализуемую продукцию и приобретаемые активы.

Запас финансовой прочности: экономическое содержание, способы расчета (способ формул, графический способ), интерпретация результатов, сфера использования.

Взаимосвязь и взаимозависимость уровня безубыточности и запаса финансовой прочности с эффектом операционного рычага и их влияние на принятие финансовых решений. Практическое использование эффекта и силы воздействия операционного рычага для максимизации прибыли. Анализ чувствительности прибыли к изменениям основных элементов операционного рычага.

Финансовые основы выбора ассортимента продукции. Порог безубыточности и порог рентабельности. Учет стадии жизненного цикла товара при обосновании ассортимента производства и продаж. Ассортиментная матрица.

Операционные анализ: алгоритм расчета, основные правила, сфера использования, преимущества и недостатки. Углубленный операционный анализ: алгоритм расчета, сфера использования.

Оценка и регулирование риска предполагаемого дохода: оценка размаха величин прибыли; оценка вероятностного финансового результата, оценка чувствительности стоимостных факторов, влияющих на прибыль; оценка совокупного риска предпринимательской деятельности через регулирование операционного и финансового рычагов.

Сопоставление доходов и расходов: предельная выручка, предельные расходы, их взаимосвязь в принятии решений по изменению объемов производства и продаж. Сопоставление выручки от реализации с суммарными, переменными, постоянными затратами. Принятие решения по соотношению отдельных видов затрат.

Система оперативного контроля формирования финансовых результатов. Оперативный мониторинг. Схема оперативного мониторинга: основные этапы, последовательность проведения. Матрица оперативного мониторинга прибыли: порядок построения, сфера использования; матрица оперативного мониторинга выручки; матрица оперативного мониторинга затрат.

Основные направления распределения прибыли. Основные теории дивидендной политики. Основные параметры, формирующие дивидендную политику.

Основные типы дивидендной политики.

Факторы, определяющие дивидендную политику.

Дивидендная политика и цена акции. Дробление, консолидация и выкуп акций.

Самофинансирование развития и дивидендная политика.

Внутренний темп роста организации, порядок расчета, интерпретация результатов.

Использование внутреннего темпа роста в финансовых решениях по обоснованию величины актива, оборотов по реализации, обоснованию структуры капитала.

Внутренний темп роста и норма распределения прибыли на дивиденды.

Понятие целевой прибыли. Методика планирования целевой прибыли. Взаимосвязь целевой прибыли и дивидендной, инвестиционной политики.

Раздел 3. Управление капиталом организации

Финансовый рычаг. Эффект и сила воздействия финансового рычага: понятие, основные концепции, способы расчета. Сферы использования эффекта финансового рычага в финансовых решениях.

Определение стоимости собственного капитала в различных организациях. Расчет стоимости собственного капитала в отчетном периоде. Расчет стоимости собственного капитала на плановый период. Расчет стоимости дополнительно привлекаемого собственного капитала.

Определение стоимости заемного капитала. Расчет стоимости банковского краткосрочного кредита. Расчет стоимости товарного кредита. Расчет стоимости облигационного займа.

Стоимость кредиторской задолженности и ее влияние на цену капитала. Определение стоимости кредиторской задолженности поставщикам за товары и услуги без условий, с предоставлением скидки за раннюю оплату, по налоговым платежам, оплате труда.

Определение средней стоимости (цены) капитала организации: средневзвешенная стоимость капитала. Классификация цены капитала в зависимости от целей расчета. Факторы, влияющие на величину средней стоимости капитала.

Сущность, цели и задачи управления формированием капитала. Состав финансовых ресурсов и других источников финансового обеспечения затрат предприятия. Способы формирования и привлечения капитала. Экономические различия долевого и долгового финансирования. Положительные стороны и недостатки разных способов увеличения капитала.

Структура капитала: понятие, оценка. Формирование структуры капитала.

Управление формирование первоначального капитала создаваемой организации.

Влияние эффекта финансового рычага на условия кредитования. Их зависимость от значения эффекта финансового рычага, соотношения с рентабельностью собственного капитала и составляющих дифференциала, пропорции дифференциала и плеча рычага. График оценки условий кредита.

Критерии выбора способов внешнего финансирования.

Влияние нормы распределения прибыли и внутренних темпов роста на формирование собственного капитала. Формула устойчивого роста и ее практическое использование для выявления возможностей развития предприятия за счет внутренних источников финансирования.

Рациональная структура капитала организации. Критерии оптимальной структуры капитала.

Традиционная теория: зависимости цены элементов капитала от его структуры; оптимальная структура капитала.

Сравнительный анализ чистой прибыли и чистой рентабельности на одну акцию (пай, вклад) при разных вариантах структуры капитала. Пороговое (критическое) значение НРЭИ: экономическое содержание, расчет методом формул и графическим методом.

Теория Модильяни-Миллера; основные предположения и значение.

Факторы, влияющие на структуру капитала.

Основные направления использования капитала организации. Цели и задачи управления использованием капитала.

Сущность управления использованием капитала в различных сферах деятельности.

Эффект использования капитала. Эффект использования собственного капитала: рентабельность собственного капитала. Взаимосвязь рентабельности собственного капитала с другими финансовыми показателями.

 Экономический рост организации. Экономическая добавленная стоимость. Влияние заемного капитала на рентабельность собственного капитала: эффект финансового рычага (первая концепция).

Эффект использования заемного капитала: оценка, критерии.

Раздел 4. Инвестиционный финансовый менеджмент

Понятие инвестиционного рынка. Сегменты инвестиционного рынка. Основные элементы инвестиционного рынка (спрос, предложение, цена, конкуренция), их взаимосвязь. Конъюнктура инвестиционного рынка – основа разработки инвестиционной стратегии и формирования инвестиционного портфеля.

Макроэкономические показатели развития инвестиционного рынка. Анализ текущей конъюнктуры. Прогнозирование развития инвестиционного рынка. Инвестиционная привлекательность отраслей экономики.

Жизненный цикл отрасли, его стадии. Инвестиционная привлекательность предприятий. Жизненный цикл предприятия, его стадии. Показатели оценки инвестиционной деятельности предприятия.

Понятие и роль инвестиционной стратегии в эффективном управлении деятельностью предприятия. Этапы управления инвестиционной деятельностью и их взаимосвязь.

Инвестиционная стратегия в части реальных инвестиций и источников их финансирования. Основные этапы процесса формирования, критерии обоснования.

Инвестиционная стратегия в части финансовых инвестиций: типы стратегий, критерии обоснования.

Оценка инвестиционной стратегии. Определение соотношения различных форм инвестирования.

Управление капитальными вложениями. Капитальное бюджетирование. Основные подходы к капитальному бюджетированию.

 Капитальный бюджет в широком и узком смысле слова. Капитальный бюджет инвестиционного проекта. Потоки денежных средств по проекту. Чистый денежный поток.

Капитальный бюджет организации Методы оценки эффективности инвестиционных проектов как критерии принятия инвестиционных решений: методы, основанные на учетных и дисконтированных оценках, описательно-оценочные методы.

Учет фактора риска и неопределенности при расчете чистого денежного потока инвестиционного проекта (имитационная модель оценки риска, оценка стандартного отклонения и другие). Ранжирование инвестиционных проектов. Финансовый мониторинг инвестиционных проектов.

Управление финансовым обеспечением капитальных вложений. Управление привлечением внутренних источников их финансирования (методы начисления амортизации, стратегия распределения прибыли). Управление привлечением внешних источников финансирования. Лизинг, венчурный капитал, фрэнчайзинг как капиталосберегающие формы финансового обеспечения реальных инвестиций. Использование специфических финансовых инструментов (цены капитала, эффекта финансового рычага, методов начисления амортизации и другие) в управлении финансовым обеспечением инвестиций.

Управление финансовыми вложениями организаций. Приемы управления отдельными финансовыми активами (анализ чувствительности конъюнктуры; анализ вероятного распределения доходности). Приемы управления портфелем финансовых активов. Основные виды и типы портфелей финансовых активов. Оценка степени риска портфеля: совокупный, систематический, несистематический риски. Бета-коэффициенты. График линии рынка ценных бумаг. Бета-коэффициент портфеля.

Раздел 5 Оперативно-тактический финансовый менеджмент

Сущность оперативно-тактического менеджмента: управление оборотными активами, текущими пассивами, управление собственным оборотным капиталом. Критерии эффективности управления оборотным капиталом.

Текущие финансовые потребности предприятия. Расчет показателя «Текущие финансовые потребности». Сфера использования. Использование показателя «текущие финансовые потребности» в финансовых решениях.

Использование показателя «финансовый цикл (цикл оборотного капитала)» в финансовых решениях.

Стратегии предприятия в управлении оборотными активами: типы стратегии, признаки, результаты.

Управление запасами: цели, задачи. Основные приемы управления запасами: определение объема средств, необходимых для авансирования запасов; экономически обоснованный объем заказа материалов; метод «АВС - контроль» (аналитический и графический методы); оценка скидок поставщиков, расчет цены отказа от скидки.

Управление дебиторской задолженностью: цели, задачи. Внешние и внутренние факторы, влияющие на дебиторскую задолженность. Основные приемы управления дебиторской задолженностью: определение величины инвестиций в дебиторскую задолженность различными способами; анализ по срокам возникновения; анализ соотношения дебиторской и кредиторской задолженности; оценка старения счетов дебиторов и среднего срока оплаты; оценка реальной величины дебиторской задолженности; спонтанное финансирование – предоставление скидок покупателям, обоснование размера скидок, расчет дополнительной прибыли от системы предлагаемых скидок; факторинговые операции; учет векселей. Формы расчетов с покупателями и их влияние на уровень дебиторской задолженности.

Управление денежными активами: цели, задачи, основные направления. Основные приемы управления денежными активами: расчет минимальной суммы денег; определение размера колебаний и оперативное регулирование остатка денег; оценка оптимальной величины денежных активов – модель Баумоля, модель Миллера-Орра, модель Стоуна; регулирование избытка денежных активов.

Функционирующий капитал и оборотные средства.

Стратегии предприятия в управлении источниками финансирования оборотных активов: типы стратегии, признаки, результаты. Сочетание стратегий управления оборотными активами и источниками их финансирования. Матрица комплексного управления оборотными активами и источниками их финансирования: содержание, порядок построения, сфера использования.

Регулирование соотношения собственных оборотных активов и текущих финансовых потребностей. Основные взаимосвязи собственных оборотных активов и текущих финансовых потребностей для выяснения структурных причин состояния денежных средств.

Приемы финансового управления собственными, заемными и привлеченными источниками финансирования оборотных активов.

Раздел 6. Финансовое прогнозирование и планирование в управлении финансами

Финансовая стратегия предприятия и роль финансового прогнозирования. Методы прогнозирования.

Экспресс-методы прогнозирования потребности в дополнительном финансировании (метод «процента от продаж», метод формул).

Прогнозирование финансовой устойчивости. Факторы, определяющие темпы устойчивого развития. Методы расчета устойчивых темпов роста.

Денежные потоки как объект краткосрочного финансового планирования. Планирование денежных потоков, использование косвенного метода планирования для принятия финансовых решений.

Использование бюджетирования для внутрифирменного контроля финансовых решений: основной (генеральный) бюджет организации; оперативный (текущий) бюджет; финансовый бюджет: содержание и порядок формирования.

Внутрифирменный финансовый контроль выполнения финансовых планов и бюджетов организации. Контроль по статичному бюджету (уровни «0» и «1»). Контроль на основе гибкого бюджета (уровень «2» и «3»).

Гибкий бюджет: содержание, порядок составления, определение отклонений и причин отклонений.

Стандарты (нормативные величины) по видам ресурсов. Управление «по отклонениям».

Раздел 7. Финансовая стратегия организации

Понятие финансовой стратегии и ее роль в развитии предприятия. Сущностные характеристики финансовой стратегии предприятия.

Принципы разработки финансовой стратегии предприятия.

Основные этапы процесса разработки и реализации финансовой стратегии предприятия.

Стратегический финансовый анализ: сущность, объекты, методы, назначение.

Оценка финансовой среды функционирования предприятия. Основные этапы оценки стратегической финансовой позиции предприятия. Основные факторы внешней финансовой среды. Основные факторы внутренней финансовой среды.

«Матрица сильных и слабых сторон» финансовой деятельности предприятия.

Разработка финансовой стратегии на основе матрицы «финансовой стратегии». Расчет результата хозяйственной деятельности (РХД), результата финансовой деятельности (РФД) и результата финансово - хозяйственной деятельности (РФХД).

Характеристика позиции и прогнозирование положения предприятия на матрице финансовой стратегии в зависимости от использования внутренних и внешних ресурсов, темпов роста оборота и экономиче­ской рентабельности.

**2. УКАЗАНИЯ ПО ПОДГОТОВКЕ К ПРАКТИЧЕСКИМ ЗАНЯТИЯМ**

Рекомендации по подготовке к практическим занятиям. Обучающимся следует: - приносить с собой рекомендованную преподавателем литературу к конкретному занятию; - до очередного практического занятия по рекомендованным литературным источникам проработать теоретический материал, соответствующей темы занятия; - при подготовке к практическим занятиям следует обязательно использовать не только лекции, учебную литературу, но и нормативно-правовые акты и материалы правоприменительной практики; - теоретический материал следует соотносить с правовыми нормами, так как в них могут быть внесены изменения, дополнения, которые не всегда отражены в учебной литературе;

В начале занятий следует задать преподавателю вопросы по материалу, вызвавшему затруднения в его понимании и освоении при решении задач, заданных для самостоятельного решения; - в ходе практического занятия необходимо давать конкретные, четкие ответы по существу вопросов; - на занятии важно доводить каждую задачу до окончательного решения, демонстрировать понимание проведенных расчетов (анализов, ситуаций), в случае затруднений обращаться к преподавателю. Обучающимся, пропустившим занятия (независимо от причин), не имеющие письменного решения задач или не подготовившиеся к данному практическому занятию, рекомендуется не позже чем в 2-недельный срок явиться на консультацию к преподавателю и отчитаться по теме, изучавшейся на занятии. Обучающиеся, не отчитавшиеся по каждой непроработанной ими на занятиях теме к началу зачетной сессии, упускают возможность получить положенные баллы за работу в соответствующем семестре.

**3. УКАЗАНИЯ ПО ОРГАНИЗАЦИИ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ**

Самостоятельная работа обучающихся включает в себя выполнение различного рода заданий, которые ориентированы на более глубокое усвоение материала изучаемой дисциплины. По каждой теме учебной дисциплины обучающимся предлагается перечень заданий для самостоятельной работы. К выполнению заданий для самостоятельной работы предъявляются следующие требования: задания должны исполняться самостоятельно и представляться в установленный срок, а также соответствовать установленным требованиям по оформлению. Обучающимся следует выполнять все плановые задания, выдаваемые преподавателем для самостоятельного выполнения. С этой целью следует использовать следующие методические указания:

Алещенко О.М. Финансовый менеджмент: Методические указания по самостоятельной работе обучающихся (направление подготовки 09.03.03 Прикладная информатика профиль «Информационные технологии в менеджменте АПК» / О.М. Алещенко. – Воронеж: ВГАУ, 2017 – 16 с.

**4. ПОДГОТОВКА К ТЕКУЩЕМУ КОНТРОЛЮ ЗНАНИЙ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ**

Целью текущего контроля знаний со стороны преподавателя является оценка качества освоения обучающимися данной дисциплины в течение всего периода ее изучения. К главной задаче текущего контроля относится повышение мотивации обучающихся к регулярной учебной работе, самостоятельной работе, углублению знаний, дифференциации промежуточной оценки знаний.

Преподаватель, осуществляющий текущий контроль, на первом занятии доводит до сведения обучающихся требования и критерии оценки знаний по дисциплине. В целях предупреждения возникновения академической задолженности (либо своевременной ее ликвидации) преподаватель проводит регулярные консультации и иные необходимые мероприятия в пределах учебных часов, предусмотренных учебным планом.

При преподавании данной дисциплины предусматриваются следующие формы текущего контроля знаний: текущий контроль в форме индивидуальных устных опросов, тестирования, написания рефератов, решения практических заданий.

Промежуточная аттестация проводится в форме сдачи экзамена.

Подготовка к текущему контролю и промежуточной аттестации происходит как в ходе отдельных аудиторных занятий, так и во время внеаудиторной работы.

Полное описание фонда оценочных средств для текущего контроля и промежуточной аттестации обучающихся с перечнем компетенций, описанием показателей и критериев оценивания компетенций, шкал оценивания, типовые контрольные задания и методические материалы представлены в отдельном документе ФОС, доступном в электронной образовательной среде Университета http://io.vsau.ru/.