

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 (продвинутый уровень)

Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины
для направления 38.04.01 Экономика академической магистратуры
профиль "Корпоративный финансовый менеджмент"

Воронеж 2017

Горелкина И.А. Финансовый менеджмент (продвинутый уровень). Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (для направления 38.04.01 Экономика академической магистратуры профиль "Корпоративный финансовый менеджмент") / И.А. Горелкина . – Воронеж: ВГАУ, 2017 – 8с.

Рецензент: д. э. н., профессор кафедры бухгалтерского учета и аудита В.Г. Ширококов

Методические указания рассмотрены и рекомендованы к изданию на заседании кафедры финансов и кредита (протокол № 1 от 30.08.2017 г.)

Методические указания рассмотрены и рекомендованы к изданию на заседании методической комиссии экономического факультета (протокол № 1 от 30.08.2017 г.)

© И.А. Горелкина
© ФГБОУ ВО Воронежский ГАУ

ВВЕДЕНИЕ

1. Цель изучения дисциплины Целью изучения дисциплины Финансовый менеджмент (продвинутый уровень) является формирование, углубление знаний обучающихся в теории и практике управления финансами хозяйствующего субъекта, навыков использования научно-практического инструментария финансового менеджмента в принятии управленческих финансовых решений.

Задачи дисциплины

- овладение категориально-понятийным аппаратом финансового менеджмента,
- освоение приемов использования теоретических моделей, концепций финансового менеджмента применительно к деятельности хозяйствующих субъектов,
- выработка умений применения научного инструментария финансового менеджмента в рамках аналитической, организационно-управленческой деятельности.

Предметом дисциплины являются финансовые отношения по применению концептуально-практического инструментария финансового менеджмента в процессе функционирования финансового механизма организации для достижения ее стратегических и тактических целей.

Данная дисциплина относится к вариативной части (обязательные дисциплины).

2. Требования к уровню освоения дисциплины.

Дисциплина нацелена на формирование компетенций:

| Компетенция | | Планируемые результаты обучения |
|-------------|--|--|
| Код | Название | |
| ПК-1 | способность обобщать и критически оценивать результаты, полученные отечественными и зарубежными исследователями, выявлять перспективные направления, составлять программу исследований | знать теоретические модели, концепции, практический инструментарий финансового менеджмента объектов, относящихся к сфере профессиональной деятельности, иметь навыки применения научных знаний на основе обработки результатов отечественных и зарубежных исследований в сфере финансового менеджмента для составления программы научного исследования |
| ПК-2 | способность обосновывать актуальность, теоретическую и практическую значимость избранной темы научного исследования | знать сферы применения показателей, приемов финансового менеджмента для обоснования актуальной направленности научного исследования в этой области |
| ПК-3 | способностью проводить самостоятельные исследования в соответствии с разработанной программой | уметь выбрать методы, приемы финансового менеджмента для решения задач исследования иметь навыки применения приемов финансового менеджмента в рамках сферы, объекта финансового управления, интерпретации результатов исследования |
| ПК-4 | способность представлять результаты проведенного исследования научному сообществу в виде статьи или доклада | уметь обосновать теоретическую и практическую значимость результатов научных исследований в области финансового менеджмента, иметь навыки применения научно-практического инструментария финансового менеджмента при демонстрации результатов научных исследований |
| ПК-9 | способностью анализировать и использовать различные | знать элементы системы информационного обеспечения финансового менеджмента, |

| | | |
|-------|---|--|
| | источники информации для проведения экономических расчетов | уметь использовать источники экономической, нормативно-правовой информации, осуществлять сбор, анализ данных, необходимых для проведения расчетов по управлению финансами хозяйствующих субъектов; иметь навыки применения различных источников информации при проведении расчетов показателей финансового менеджмента |
| ПК-11 | способностью руководить экономическими службами и подразделениями на предприятиях и организациях различных форм собственности, в органах государственной и муниципальной власти | знать методику принятия управленческих финансовых решений; основные виды финансовой политики предприятия; процесс разработки и реализации финансовой стратегии, методы оценки финансовой политики и стратегии предприятия уметь определять тип политики по сферам финансовой деятельности, применять современные методы оценки финансовой стратегии |
| ПК-12 | способностью разрабатывать варианты управленческих решений и обосновывать их выбор на основе критериев социально-экономической эффективности | знать методику, критерии оценки и интерпретацию результатов показателей финансового менеджмента, характеризующих эффективность сфер финансовой деятельности уметь проводить варианты расчетов показателей финансового менеджмента, выбирать и обосновывать наиболее оптимальные варианты на основе определенных критериев эффективности |

3. Общие организационно-методические указания по освоению дисциплины

Изучение дисциплины осуществляется согласно учебному плану направление 38.04.01 Экономика профиль "Корпоративный финансовый менеджмент". Дисциплина относится к вариативной части (обязательные дисциплины). Учебные занятия по дисциплине, промежуточная аттестация проводятся в форме контактной работы и в форме самостоятельной работы обучающихся. Контактная работа при проведении учебных занятий включает в себя лекции, практические занятия, групповые консультации. Контактная работа по промежуточной аттестации осуществляется в ходе выполнения курсового проекта, экзамена. Самостоятельная работа происходит при подготовке, проведении учебных занятий, выполнении курсового проекта, подготовки к экзамену.

Освоение дисциплины обучающимся оценивается в ходе текущего контроля успеваемости.

Оценивание результатов обучения по дисциплине осуществляется на основе промежуточной аттестации. Вид промежуточной аттестации по дисциплине - курсовой проект, экзамен.

Изучение дисциплины осуществляется согласно расписанию учебных занятий на период обучения, проводимых в форме контактной работы.

4. Освоение дисциплины при проведении учебных занятий

Изучение дисциплины является обязанностью студентов, требует проявления активности, самостоятельности, приложения интеллектуальных сил.

Содержание дисциплины Финансовый менеджмент (продвинутый уровень).

Дисциплина включает 3 раздела

Раздел 1. Концептуальные основы выработки финансовых решений

Раздел 2. Логика функционирования финансового механизма организации

Раздел 3. Интерференция долго- и краткосрочных аспектов финансово-хозяйственной деятельности организации

Содержание разделов учебной дисциплины.

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

Раздел 1. Концептуальные основы выработки финансовых решений

Тема 1. Базовые концепции финансового менеджмента в принятии управленческих финансовых решений

Базовые концепции финансового менеджмента (временная ценность денег, риск и доходность, денежный поток, структура капитала, альтернативность затрат и др.) в принятии управленческих финансовых решений. Методические подходы к формированию денежных потоков. Показатели оценки денежных потоков и их финансово-экономическая интерпретация в принятии финансовых решений. Денежные потоки в управлении финансами. Концепции возможности оптимизации структуры капитала.

Тема 2. Современные подходы к формированию системы информационного обеспечения финансового менеджмента.

Информационное обеспечение финансового менеджмента. Традиционные финансовые показатели деятельности организации. Показатели результатов деятельности для целей управления финансами (ЕБИТДА, ЕБИТ, ROA, ROE). Стоимостная модель оценки деятельности организации. Методика системного подхода к оценке результатов деятельности в управлении финансами (концепции сбалансированной системы показателей (*Balanced Scorecard* (BSC)), системы ключевых показателей деятельности (Key Performance Indicators, KPI).

Раздел 2. Логика функционирования финансового механизма организации.

Тема 3. Лeverидж в управлении финансовыми результатами деятельности организации

Эффект финансового рычага (левериджа) и его основные концепции: американская и западноевропейская. Эффект операционного рычага (левериджа) и количественная оценка уровня предпринимательского риска, генерируемого предприятием. Управление структурой затрат с целью регулирования массы и динамики прибыли на основе эффекта операционного рычага. Операционный анализ (CVP - анализ) и его практическое использование в управлении прибылью организации. Экономическое обоснование роста прибыли по методике предельной стоимости, оценки чувствительности стоимости. Количественная оценка и регулирование совокупного (интегрального) риска.

Тема 4. Цена капитала организации как основной элемент финансовых решений.

Цена собственного капитала. Подходы и методы оценки цены собственного капитала. Цена заемного капитала. Методы оценки цены заемного капитала. Специфика расчета цены заемного капитала в сельскохозяйственных предприятиях. Цена капитала (WACC - Weighted Average Cost of Capital) и ее практическое использование в финансовых решениях. Специфика расчета цены капитала в сельскохозяйственных предприятиях. Экономическая добавленная стоимость (EVA) как показатель экономической эффективности привлечения использования капитала.

Раздел 3. Интерференция долго- и краткосрочных аспектов финансово-хозяйственной деятельности организации

Тема 5. Рационализация структуры капитала организации

Управление формированием собственного капитала организации. Управление формированием заемного капитала организации. Политика структуры капитала: сущность, основные виды, определяющие внешние и внутренние факторы, результаты. Диагностика долговой нагрузки на основе показателя «Эффект финансового рычага-1» и решения по ее

экономической эффективности. Моделирование структуры капитала методом WACC. Моделирование структуры капитала методом EBIT – EPS. Управление капиталом организации на основе модели «Устойчивый (сбалансированный) рост».

Тема 6. Взаимосвязь дивидендной и инвестиционной политики

Влияние дивидендной политики на уровень самофинансирования развития организации. Моделирование дивидендной политики на основе метода «целевой прибыли». Использование методики капитального бюджетирования в принятии инвестиционных финансовых решений. Формирование капитального бюджета. Обоснование эффективности инвестиционных решений. Обоснование эффективности решений по выбору источников и способов финансирования инвестиций. Предельная цена капитала в обосновании и принятии инвестиционных финансовых решений.

Тема 7. Финансовое управление оборотными средствами

Политика комплексного оперативного управления текущими активами и пассивами: сущность, основные виды, определяющие внешние и внутренние факторы, результаты. Методический подход к оптимизации запасов. Кредитный менеджмент организации (политика управления дебиторской задолженностью). Оптимизация денежных потоков и денежных средств. Критерии принятия финансовых решений по управлению оборотным капиталом (оптимизация текущих финансовых потребностей, углубленный анализ собственных оборотных средств и текущих финансовых потребностей). Выработка финансовых решений по кредиторской задолженности. Обоснование применения факторинга как источника краткосрочного финансирования.

Тема 8. Финансовая стратегия организации

Понятие финансовой стратегии и ее роль в развитии предприятия. Принципы разработки финансовой стратегии предприятия. Основные этапы процесса разработки и реализации финансовой стратегии предприятия. Обоснование приемлемых темпов прироста продаж и соответствующих источников финансирования. Стратегический финансовый анализ: сущность, объекты, методы, назначение. Оценка финансовой среды функционирования предприятия. Финансовые модели в формировании стратегии организации. Матричные методы в оценке финансовой деятельности предприятия. Оценка 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.

Учебные занятия в форме лекции. Лекция - одна из ведущих форм организации обучения в высшей школе, представляет собой форму устного изложения учебного материала. Лекция по данной дисциплине позволяет раскрыть категориально-понятийный аппарат финансового менеджмента, научный инструментарий финансового менеджмента, проблематику дисциплины, продемонстрировать взаимосвязь с другими смежными дисциплинами. Она является базой для дальнейшего использования предусмотренных учебным планом форм учебных занятий (практические), выполнению курсового проекта.

Лекция имеет определенную структуру: вступление, основная часть, подведение итогов. Вступительная часть необходима для определения цели лекции, выделения связи с другими составными частями дисциплины. Преподаватель озвучивает тему лекции, задачи, приводит план, подчеркивает актуальность темы. Основная часть – самая важная, информативная часть, где преподаватель излагает основные моменты темы, давая определение понятиям, показателям, формулы расчета показателей финансового менеджмента, интерпретацию полученного результата. В конце лекции происходит обобщение представленной информации, логическое завершение лекции. Для повышения активности студентов используется ряд методических приемов: постановка перед магистрантами вопросов; включение в лекцию элементов беседы; предложение

сформулировать вывод по предложенному примеру расчета показателя финансового менеджмента, проведение ведомой дискуссии по проблемным аспектам использования теоретических моделей, концепций финансового менеджмента применительно к деятельности хозяйствующих субъектов, доведение информации о результатах научных исследований, в т.ч. проводимых кафедрой. В ходе лекционных занятий обучающимся рекомендуется вести конспектирование учебного материала, обращать внимание на категории, формулировки, раскрывающие содержание вопроса, практические рекомендации по их применению. Задавать преподавателю уточняющие вопросы с целью уяснения теоретических положений, разрешения проблемных ситуаций, проявлять активность в иницируемой преподавателем беседе по рассматриваемым аспектам управления финансами.

По всем темам лекций по дисциплине Финансовый менеджмент (продвинутый уровень) разработаны компьютерные презентации учебного курса. Занятия лекционного типа проводятся в учебных аудиториях, оснащенных видеопроекционным оборудованием для презентаций; имеющие средства звуковоспроизведения; экран; выход в локальную сеть и Интернет.

Учебные занятия в форме практических занятий.

Практические занятия— форма обучения, обеспечивающий связь теории и практики, содействующий выработке у студентов умений и навыков применения знаний, полученных на лекции, в ходе самостоятельной работы. Практические занятия представляют собой занятия по решению различных прикладных задач, которых рассматривались в материалах лекции. Подобрана система заданий для теоретического, практического выполнения, чтобы это давало целостное представление о предмете, методах, приемах изучаемой дисциплины.

При подготовке к практическим занятиям следует использовать лекции, учебную литературу. В начале занятий следует задать преподавателю вопросы по материалу, вызвавшему затруднения в его понимании.

Практические задания представлены в рабочей тетради по дисциплине, формулируются преподавателем. В ходе практического занятия необходимо полностью выполнить предложенные задания, сделать правильно расчеты, сформулировать выводы, интерпретации рассчитанных показателей. При работе в рабочей тетради записи оформлять аккуратно. В процессе аудиторной работы следует соблюдать временной регламент выполнения аудиторных заданий, 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. В противном случае студент упускает возможность получить высокую оценку за работу в семестре по дисциплине.

5. Рекомендации по организации самостоятельной работы

Самостоятельная работа обучающихся включает в себя выполнение различного рода заданий, которые ориентированы на более глубокое усвоение материала изучаемой дисциплины. 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:

Горелкина И.А. Финансовый менеджмент (продвинутый уровень): Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (для направления 38.04.01 Экономика академической магистратуры профиль "Корпоративный финансовый менеджмент"/ И.А. Горелкина . – Воронеж: ВГАУ, 2017 – 12с.

6. Рекомендации по подготовке текущей и промежуточной аттестации

В процессе изучения дисциплины осуществляется систематический контроль усвоения соответствующих знаний, приобретения необходимых умений и навыков студентами. Главной функцией контроля является определение качества усвоения знаний, формирования умений и навыков. 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.

Освоение дисциплины обучающимся оценивается в ходе текущего контроля успеваемости. К главной задаче текущего контроля относится повышение мотивации обучающихся к регулярной работе по освоению дисциплины, самостоятельной работе, углублению знаний, дифференциации итоговой оценки знаний. Преподаватель, осуществляющий текущий контроль, на первом занятии доводит до сведения обучающихся требования, критерии оценки знаний по формам текущего контроля освоения дисциплины.

При преподавании данной дисциплины предусматриваются следующие формы текущего контроля знаний: текущий контроль в форме устного опроса, текущий контроль в форме тестирования, текущий контроль выполнения практических заданий, представленных в рабочей тетради студента по дисциплине, текущий контроль выполнения практических заданий, предложенных преподавателем, текущий контроль выполнения заданий ситуационного анализа (кейса).

Промежуточная аттестация проводится в форме защиты курсового проекта, сдачи экзамена.

Выполнение курсового проекта направлено на овладение магистрантами общепрофессиональных, профессиональных компетенций, способностей к научно-исследовательской работе, позволяющих: обобщать и критически оценивать результаты, полученные отечественными и зарубежными исследователями, выявлять перспективные направления, составлять программу исследований; способностью обосновывать актуальность, теоретическую и практическую значимость избранной темы; анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов. Выполнение курсового проекта осуществляется на основании учебного пособия Финансовый менеджмент (продвинутый уровень) [Электронный ресурс]: методические указания по выполнению курсового проекта для студентов всех форм обучения по направлению Экономика подготовки магистра / Воронежский государственный аграрный университет ; [сост. И. А. Горелкина] .— Электрон. текстовые дан. (1 файл : 485 Кб) .— Воронеж : Воронежский государственный аграрный университет, 2014 .— Заглавие с титульного экрана .— Свободный доступ из интрасети ВГАУ .— Текстовый файл .— Adobe Acrobat Reader 4.0 .— <URL:<http://catalog.vsau.ru/elib/books/b96763.pdf>>.

Промежуточная аттестация в форме экзамена проводится после завершения полного курса учебной дисциплины. Экзамен призван оценить полученные студентом теоретические знания, их уровень, развитие творческого мышления, степень приобретения навыков самостоятельной работы, умение применять полученные знания к решению практических задач.

Для проведения промежуточной аттестации в форме экзамена разработаны вопросы к экзамену, практические задания для промежуточной аттестации.

Описанием показателей и критериев оценивания компетенций, шкал оценивания, типовые контрольные задания и методические материалы представлены в фонде оценочных средств по данной дисциплине. 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.