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 MBA (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 предприятии

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

Нормативно-правовое регулирование	Внутренняя система регулирования	Методы финансового управления	Финансовые инструменты	Рычаги и стимулы	Показатели
Налоговых отношений; Инвестиционной деятельности; Форм и методов расчетов; Резервных требований; Нормативы и др.	Устав; Лимиты; Резервы; Фонды; Внутренний контроль; Учетная политика; Амортизационная политика и др.	Финансовое планирование; Финансовый учет; Управленческий учет; Финансовое регулирование; Финансовый анализ; Контроль.	<u>Первичные:</u> дебиторская задолж. кредиторск. задолж. кредиты и займы, акции и облигации. <u>Вторичные:</u> опционы, фьючерсы, форвардные контр., процентные (валют.) свопы	Ставки налогов; Штрафы; Пени; Неустойки; Нормы амортизации; Ставки процен-тов по креди-там и депозитам	Финансовые показатели; Нормативы; Лимиты.

Схема 1. Механизм управления финансами:

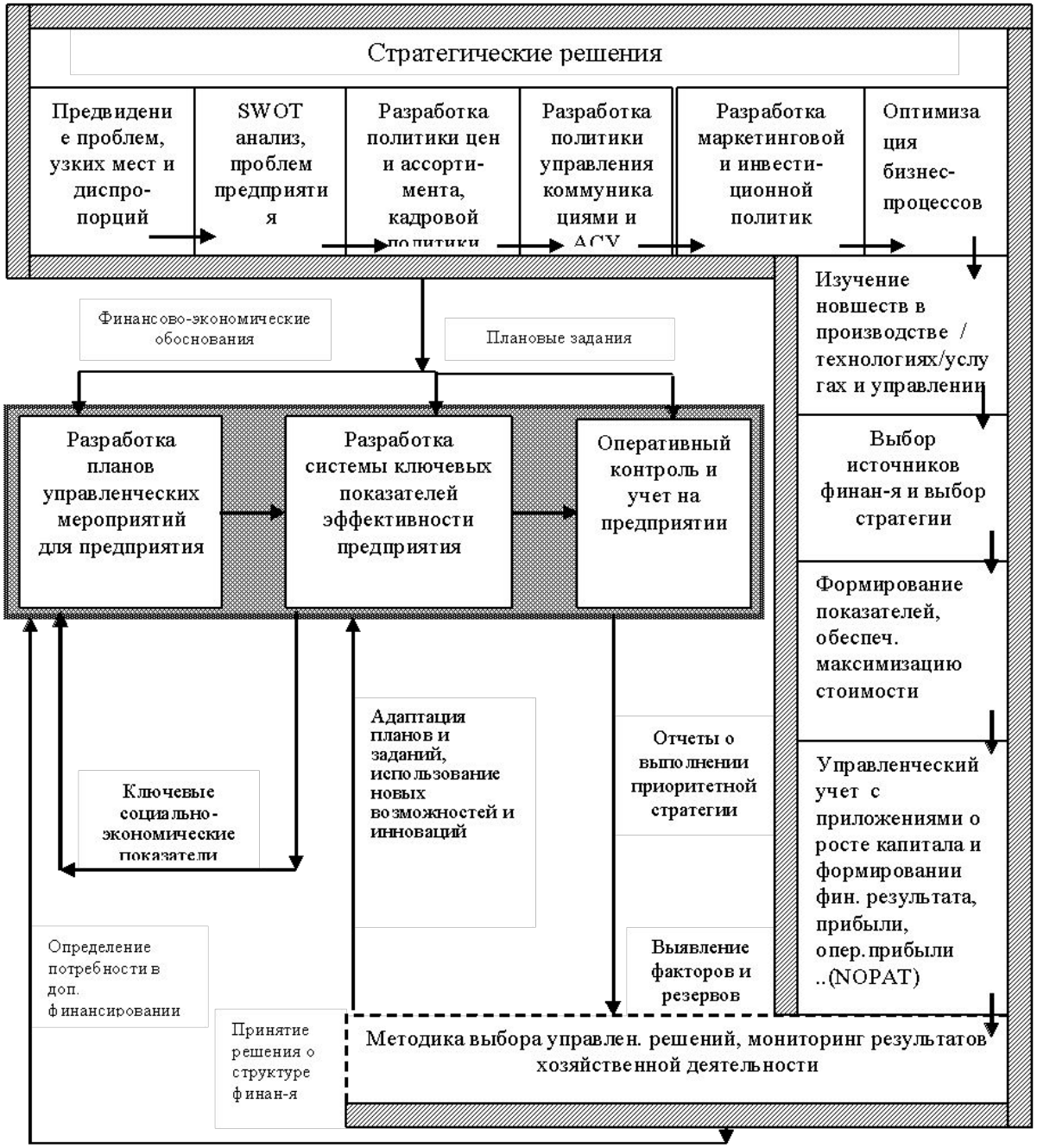


Схема 2. Механизм управления финансами:

Классификация деятельности и управленческих решний:

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

Анализ производственных и экономических процессов

Организация взаимодействия отдельных структур

Ценовая политика

Оперативная работа

Управление денежными потоками

Систематический и оперативный контроль

Инвестиционная деятельность

Приращение собственных доходов

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

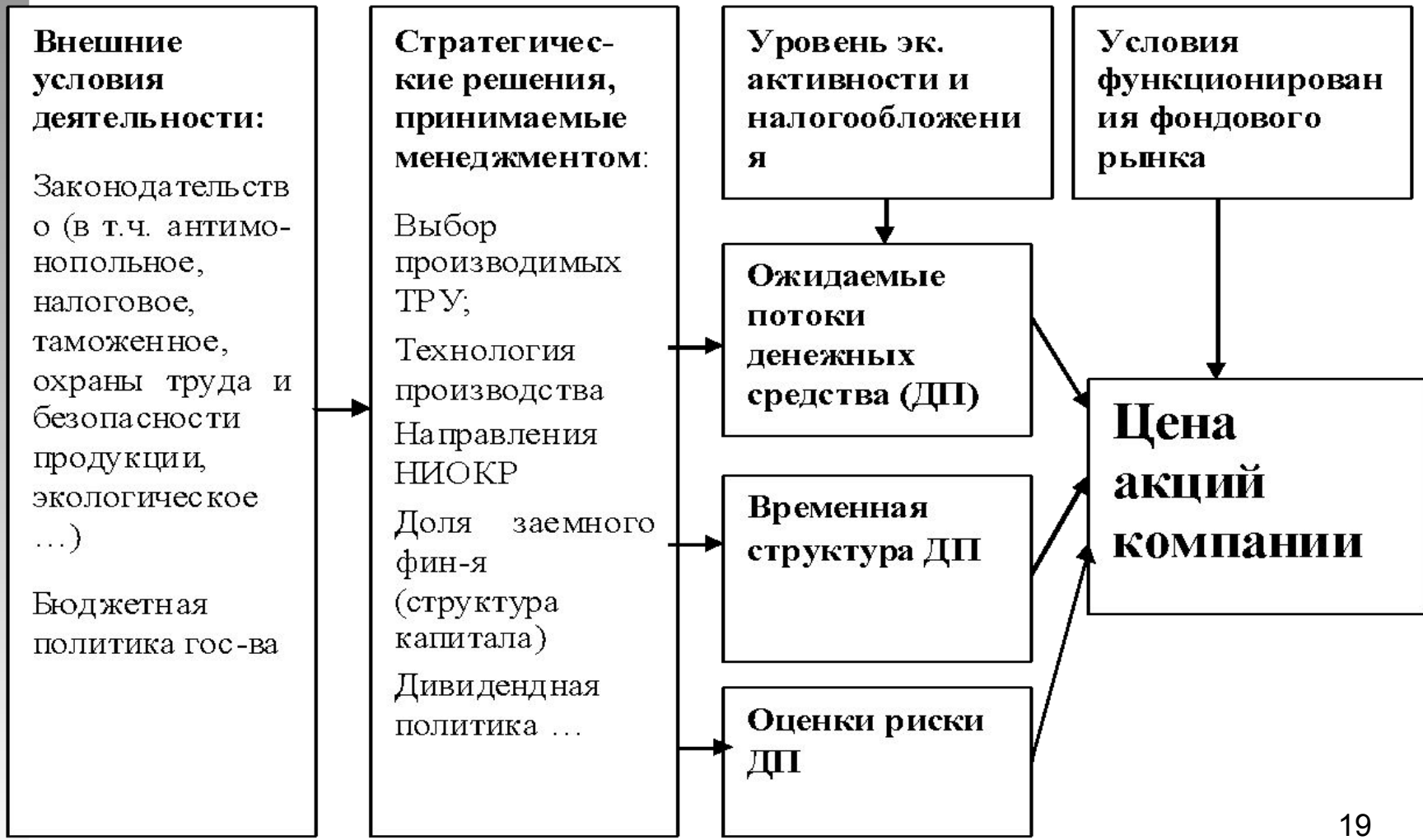
Первичные :

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.

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 перечисле-
ние налогов и сборов;

Подготовка налоговой отчетности.

В области консалтинговой деятельности

Консалтинг для контрпартнеров;

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 конъюктуры 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.