


Учреждение образования “Белорусский государственный экономический университет”

УТВЕРЖДАЮ

Ректор учреждения образования  
“Белорусский государственный  
экономический университет”

  
\_\_\_\_\_ В.Н.Шимов  
“ 28 ” \_\_\_\_\_ 20 15 г.  
Регистрационный № УД 2115-15 /уч.

## **ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ**

(продвинутый уровень)

Учебная программа учреждения высшего образования по учебной дисциплине для магистрантов по специальности 1-25 81 10 «Экономическая информатика»

## ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

Учебная программа учебной дисциплины «Финансовый менеджмент» (продвинутый уровень) разработана для магистрантов по специальности 1-25 81 10 «Экономическая информатика» в соответствии с образовательным стандартом специальности.

**Предметом** учебной дисциплины «Финансовый менеджмент» (продвинутый уровень) является изучение основ финансового менеджмента в системе управления финансами субъектов хозяйствования. В современных условиях хозяйствования, усиления глобализационных и интеграционных экономических процессов возрастает конкуренция, усложняются финансовые связи между предприятиями, успех функционирования отдельных хозяйственных субъектов во многом зависит от использования рациональной системы управления финансовой деятельностью. Для познания сущности финансового менеджмента и овладение его прогрессивными методами направлено изучение данного предмета. Эта дисциплина является весьма сложной, поскольку изучает многие теоретические проблемы, действия конкретных инструментов и способы выбора эффективных решений, исходя из уровня риска и достигаемой финансовой выгоды.

**Целью учебной дисциплины** является формирование у магистрантов понятийного аппарата в области финансового менеджмента, комплекса знаний по вопросам организации финансовой деятельности на предприятиях и принятия управленческих решений в данной области.

Для реализации поставленных целей в учебной дисциплине рассматриваются основные положения финансового менеджмента и оптимизации основных показателей, изучаются многочисленные балансовые методы бухгалтерского учета и финансового планирования, а также основные способы максимизации денежных поступлений. Исследуются вопросы оценки финансового состояния предприятий, действующих в современных условиях хозяйствования.

**Задачами учебной дисциплины «Финансовый менеджмент» (продвинутый уровень) являются:**

- обучение магистрантов основному понятийному аппарату менеджмента в процессе управления финансами;
- рассмотрение методологической системы финансового менеджмента;
- определение форм связей финансов предприятия с различными видами и сегментами финансового рынка;
- рассмотрение методов управления активами и капиталом предприятия, его инвестициями и денежными потоками;
- изучение способов планирования финансовых заданий, контроля за их реализацией;
- овладение навыками управления финансовым состоянием предприятия.

Структура программы и методика преподавания учебной дисциплины учитывают новые результаты экономических исследований и последние достижения в области педагогики и информационных технологий, ориентируя обучающихся на приобретение соответствующих профессиональных компетенций:

-ПК-3. Обеспечивать рациональное использование материальных, финансовых и трудовых ресурсов, определять количество и оценивать стоимость ресурсов, необходимых для выполнения проектов по разработке программного обеспечения и внедрению корпоративных информационных систем;

-ПК-6. Руководить проектами по разработке программного обеспечения и внедрению корпоративных информационных систем;

- ПК-7. Принимать оптимальные управленческие решения;

-ПК-9. Формулировать предложения по совершенствованию информационной инфраструктуры предприятий (организаций), модернизации компонентов корпоративных информационных систем.

***В результате изучения учебной дисциплины магистрант должен знать:***

- содержание и назначение финансового менеджмента и его роль в системе управления финансовыми отношениями на предприятиях.
- общеэкономический и конкретно управленческий смысл понятия системы управления финансами как важнейшей составной части общего процесса управления в организации;
- механизм оптимизации финансовых показателей и обязательств на предприятиях Республики Беларусь.

***Уметь:***

- применять основные инструменты финансового менеджмента в практике хозяйственной деятельности;
- анализировать финансовые показатели и оценивать финансовое состояние предприятия;
- на практике управлять процессом размещения капитала, а также организацией инвестиционного процесса;
- использовать методы финансового планирования при управлении финансовым состоянием предприятия.

Данный курс тесно взаимосвязан со следующими учебными дисциплинами специальности: «Финансовый анализ» (продвинутый уровень), «Налоговый менеджмент».

По специальности 1-25 81 10 Экономическая информатика: всего часов по учебной дисциплине- 66 часов, из них всего часов аудиторных 30, в том числе 12 часов – лекции, 18 часов – семинарских занятий. Рекомендуемая форма контроля – зачет.

# СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОГО МАТЕРИАЛА

## **Тема 1. Организация финансирования деятельности предприятий.**

Внутренние источники финансирования предприятия: долгосрочные и краткосрочные. Реинвестированная прибыль.

Краткосрочные внутренние источники финансирования: снижение уровня запасов, отложенные платежи кредиторам, кредитный контроль. Внешние источники финансирования предприятия, их классификация. Обыкновенные и привилегированные акции. Долгосрочный заемный капитал; измерение степени риска заемного капитала. Долговые обязательства. Закладные. Процентные ставки и риск.

Краткосрочные внешние источники финансирования: овердрафт, векселя, факторинг. Сравнение долгосрочного и краткосрочного заемного финансирования. Фондовая биржа и рынки капитала. Финансирование малого и среднего бизнеса. Венчурный капитал.

## **Тема 2. Цена капитала предприятия и оптимизация его структуры.**

Цена капитала и ее значение при определении его рациональной структуры, выборе источников финансирования намечаемых мероприятий. Факторы, влияющие на рыночную цену капитала. Виды цен и способы их определения. Методы определения стоимости акционерного капитала: подход, основанный на дивидендах; подход, основанный на соотношении риска и доходности. Стоимость заемного капитала. Средневзвешенная стоимость капитала.

Эффект финансового рычага. Принятие решений о структуре капитала. Влияние выбранного метода финансирования на структуру капитала. Инструменты управления стоимостью капитала: метод операционная прибыль – прибыль на акцию; график безразличия (график равновесия для прибыли до уплаты налогов). Влияние левериджа на риски и доходность акционеров. Оптимальная структура капитала: традиционный подход и модель Модильяни-Миллера.

## **Тема 3. Методы измерения стоимости бизнеса.**

Понятие стоимости и ее виды. Методы определения стоимости действующего предприятия: оценка на основе затратного подхода, оценка на основе доходного подхода, оценка на основе гудвилла (деловая репутация организации), оценка на базе доходности акций (долей).

Управление бизнесом основанное на результатах анализа текущей стоимости операционного денежного потока, скорректированной на текущую стоимость инвестиций во внеоборотный и оборотный капитал, вызвавших

данное изменение (показатель SVA). Определение экономической добавленной стоимости - EVA, являющейся индикатором качества управленческих решений. Характеристика положительной и отрицательной составляющей данного параметра. Сопоставление EVA и SVA.

#### **Тема 4. Управление оборотным капиталом предприятия.**

Природа и предназначение оборотного капитала. Кругооборот оборотного капитала. Понятия производственного, финансового и операционного циклов. Показатели эффективности использования оборотного капитала.

Управление запасами предприятия. Классификация запасов. Показатели эффективности использования запасов. Система ABC контроля товарно-материальных запасов. Модели управления запасами. Определение наиболее экономичного размера заказа. Оценка запасов. Сравнение различных методов оценки материальных запасов.

Управление дебиторской задолженностью. Характеристика факторов ранжирования клиентов. Величина и срок предоставления коммерческого кредита покупателям. Политика управления дебиторской задолженностью. Контроль и анализ дебиторской задолженности по срокам возникновения. Мониторинг неоплаченных долгов.

Управление денежными активами компании. Операционный цикл оборота денежных средств. Модели оптимизации денежных средств. Управление кредиторской задолженностью поставщикам. Формы контроля кредиторской задолженности. Политика финансирования оборотного капитала.

#### **Тема 5. Управление инвестиционной деятельностью предприятия.**

Определение инвестиций, виды инвестиций. Характер решений об инвестициях. Концепция стоимости денег во времени. Методы инвестиционного анализа: сложные проценты, текущая (приведенная) стоимость денег, будущая стоимость денег, дисконтирование. Методы оценки инвестиций: бухгалтерская (учетная) норма доходности (ARR), чистая приведенная (текущая) стоимость (NPV), внутренняя норма доходности (IRR), срок окупаемости вложений (PP).

Правила инвестирования на основе дисконтированных денежных потоков. Аннуитеты. Будущая и приведенная стоимость аннуитета. Инфляция и будущая стоимость.

Доходность инвестиций. Ожидаемая норма прибыли. Типы рисков инвестиционного портфеля: систематические и несистематические. Диверсификация и сокращение риска. Оценка риска. Соотношение между доходностью и риском. Модель оценки ценных бумаг (CAPM).

## **Тема 6. Финансовое управление предприятием в кризисной ситуации**

Финансовые затруднения и их последствия. Выявление факторов, повлиявших на ухудшение структуры капитала предприятия. Банкротство, и его основные признаки. Правовое регулирование несостоятельности субъекта хозяйствования. Процедура урегулирования обязательств. Реорганизация в случае банкротства: досудебная санация, наблюдение, финансовое оздоровление, внешнее управление. Ликвидационная процедура, предусматривающая конкурсное производство компании. Зарубежный опыт оценки вероятности банкротства предприятия (модель Альтмана и модель Теффлера). Критерии, используемые для анализа и оценки вероятности банкротства предприятий Республики Беларусь. Характеристика основных критериев, определяющих неплатежеспособность предприятия. Экспресс-диагностика и ее роль в устранении признаков неплатежеспособности субъекта хозяйствования.

**УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКАЯ КАРТА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ «ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ»  
ДЛЯ МАГИСТРАНТОВ**

Номер раздела, темы	Название раздела, темы	Количество аудиторных часов						Иное	Форма контроля знаний	
		Лекции	Практические занятия	Семинарские занятия	Лабораторные занятия	Количество часов УСР				
						лекц	сем			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
1	Организация финансирования деятельности предприятий.	2		2				[1-3]	Тесты	
2	Цена капитала предприятия и оптимизация его структуры.	2		4				[2,5]	Тесты, контрольный опрос	
3	Методы измерения стоимости бизнеса.					2	2	[1,4]	Тесты, контрольный опрос	
4	Управление оборотным капиталом предприятия.					2	4	[2,5]	Контрольная работа, задачи	
5	Управление инвестиционной деятельностью предприятия.					2	4	[3,4]	Тесты	
6	Финансовое управление предприятием в кризисной ситуации	2		2				[5]	Тесты	
	<b>Всего часов</b>	<b>6</b>		<b>8</b>		<b>6</b>	<b>10</b>		<b>Зачет</b>	
	<b>ИТОГО:</b>	<b>30</b>								

## ИНФОРМАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ

### *Методические рекомендации по организации самостоятельной работы магистрантов по учебной дисциплине «Финансовый менеджмент»*

В овладении знаниями учебной дисциплины важным этапом является самостоятельная работа студентов. Рекомендуются бюджет времени для самостоятельной работы в среднем 2-2,5 часа на 2-х часовое аудиторное занятие.

Основными направлениями самостоятельной работы студента являются:

- первоначально подробное ознакомление с программой учебной дисциплины;
- ознакомление со списком рекомендуемой литературы по дисциплине в целом и ее разделам, наличие ее в библиотеке и других доступных источниках, изучение необходимой литературы по теме, подбор дополнительной литературы;
- изучение и расширение лекционного материала преподавателя за счет специальной литературы, консультаций;
- подготовка к практическим занятиям по специально разработанным планам с изучением основной и дополнительной литературы;
- подготовка к выполнению диагностических форм контроля (тесты, решение задач, контрольные работы и т.п.);
- подготовка к зачету.

Самостоятельная работа магистрантов – это вид учебной деятельности обучающихся в процессе освоения образовательных программ высшего образования, осуществляемой самостоятельно вне аудитории (в библиотеке, научной лаборатории, в домашних условиях и т.д.) с использованием различных средств обучения и источников информации (далее - СР). Целями СР являются:

- активизация учебно-познавательной деятельности магистрантов;
- формирование у магистрантов умений и навыков самостоятельного приобретения и обобщения знаний;
- формирование у магистрантов умений и навыков самостоятельного применения знаний на практике;
- саморазвитие и самосовершенствование.

Научно-методическое обеспечение СР по учебной дисциплине «Финансовый менеджмент» базируется на методических материалах курса и состоит из:

- учебной программы (место нахождения - кафедра налогов и налогообложения);
- учебно-методического комплекса (место нахождения - кафедра налогов и налогообложения);
- электронного учебно-методического комплекса (доступ к сети электронной библиотеки БГЭУ <http://edoc.bseu.by>);



- базового курса лекций (доступ к сети электронной библиотеки БГЭУ <http://edoc.bseu.by>);
- наглядного сопровождения лекций в PowerPoint(доступ к сети электронной библиотеки БГЭУ <http://edoc.bseu.by>);
- наглядных и раздаточных материалов для проведения семинарских занятий;
- средств контроля: тестов, контрольных заданий и др.

### *Нормативные и законодательные акты*

1. Инструкция о порядке начисления амортизации основных средств и нематериальных активов: утв. постановлением М-ва экономики Респ. Беларусь, М-ва финансов Респ. Беларусь, М-ва строительства и архитектуры Респ. Беларусь, 27 февр. 2009 г. № 37/18/6: в ред. постановления от 22.12.2012 г. № 117/80/37 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Республики Беларусь. – Минск, 2014.
2. Инструкция о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования: утв. постановлением М-ва финансов Респ. Беларусь, М-ва экономики Респ. Беларусь 27 дек. 2011 г. № 140/206: в ред. постановления от 09.12.2013 г. № 75/92 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Республики Беларусь. – Минск, 2014.
3. Инструкция по бухгалтерскому учету доходов и расходов: утв. постановлением М-ва финансов Респ. Беларусь 30 сент. 2011 г. № 102: в ред. постановления от 08.02.2013 г. № 11 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Республики Беларусь. – Минск, 2014.
4. Инструкция по бухгалтерскому учету основных средств: утв. постановлением М-ва финансов Респ. Беларусь 30 апр. 2012 г. № 26 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Республики Беларусь. – Минск, 2014.
5. Налоговый кодекс Республики Беларусь (Особенная часть): принят Палатой представителей 11 дек. 2009 г.: одобр. Советом Респ. 18 дек. 2009 г. // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Республики Беларусь. – Минск, 2014.
6. О государственной регистрации и ликвидации (прекращении деятельности) субъектов хозяйствования: утв. декретом Президента Респ. Беларусь 16 янв. 2009 г. № 11: в ред. декрета от 24.01.2013 г. № 2 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Республики Беларусь. – Минск, 2014.

7. О хозяйственных обществах: Закон Респ. Беларусь, 9 дек. 1992 г., № 2020-ХІІ // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2014

## **ЛИТЕРАТУРА**

### ***Основная:***

1. Финансовый менеджмент: ответы на экзаменац. вопр./ М.И Ткачук,, О.А Пузанкевич. - 3-е изд.-Минск: ТетраСиситем, 2012.- 143 с.
2. Пузанкевич, О.А. Финансы и финансовый менеджмент: учеб.-метод. пособие./О.А. Пузанкевич. - Минск: БГЭУ, 2013.- 139с.

### ***Дополнительная:***

1. Кандрашина, Е.А. Финансовый менеджмент: Учебник / Е.А. Кандрашина. - М.: Дашков и К, 2013. - 220 с.
2. Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент в вопросах и ответах: Учебное пособие / В.В. Ковалев, В.В. Ковалев. - М.: Проспект, 2013. - 304 с.
3. Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика / В.В. Ковалев. - 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Проспект, 2015. - 1104 с.
4. Лисицына, Е.В. Финансовый менеджмент: Учебник / Е.В. Лисицына, Т.В. Ващенко, М.В. Забродина; Под ред. К.В. Екимова. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 184 с.
5. Воронина, М.В. Финансовый менеджмент. учебник для студентов высших учебных заведений, обучающихся по направлениям подготовки "Экономика", "Менеджмент" (квалификация (степень) "бакалавр") /М.В. Воронина. – М. : Дашков и К°, 2015. - 397 с.

## ПРОТОКОЛ СОГЛАСОВАНИЯ УЧЕБНОЙ ПРОГРАММЫ УВО

Название учебной дисциплины, которой требуется согласование	Название кафедры	Предложения об изменениях в содержании учебной программы учреждения высшего образования по учебной дисциплине	Решение, принятое кафедрой, разработавшей учебную программу (с указанием даты и номера протокола)
1. Финансовый анализ (продвинутый уровень)	Налогов и налогообложения		Протокол № 1 от 28 августа 2015 г.
2. Налоговый менеджмент	Налогов и налогообложения		Протокол №1 от 28 августа 2015 г.

# ДОПОЛНЕНИЯ И ИЗМЕНЕНИЯ К УЧЕБНОЙ ПРОГРАММЕ УВО

на \_\_\_\_ / \_\_\_\_ учебный год

№ п/п	Дополнения и изменения	Основание

Учебная программа пересмотрена и одобрена на заседании кафедры  
\_\_\_\_\_ (название кафедры) (протокол № \_\_\_\_ от \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.)

Заведующий кафедрой

\_\_\_\_\_ (ученая степень, ученое звание)

\_\_\_\_\_ (подпись)

\_\_\_\_\_ (И.О.Фамилия)

УТВЕРЖДАЮ

Декан факультета

\_\_\_\_\_ (ученая степень, ученое звание)

\_\_\_\_\_ (подпись)

\_\_\_\_\_ (И.О.Фамилия)