

Учреждение образования “Белорусский государственный экономический университет”

УТВЕРЖДАЮ

Ректор Учреждения образования  
“Белорусский государственный  
экономический университет”

В.Н.Шимов

“26” 106 2009 г.

Регистрационный № УД 209-09 /баз.

## ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Учебная программа для специальности  
1-26 02 01 “Бизнес-администрирование”

### **СОСТАВИТЕЛИ:**

*О.А. Пузанкевич* доцент, кандидат экономических наук, кафедры налогов и налогообложения Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет»

*Е.А. Захарова* ассистент кафедры налогов и налогообложения Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет»

### **РЕЦЕНЗЕНТЫ:**

*В.В. Позняков* заместитель декана факультета финансов и банковского дела Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет» кандидат экономических наук, доцент

*Л.И. Леутина* кандидат экономических наук, доцент кафедры государственного управления экономическими системами Академии управления при Президенте Республики Беларусь

### **РЕКОМЕНДОВАНА К УТВЕРЖДЕНИЮ:**

Кафедрой налогов и налогообложения Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет» (протокол №11 от 23.05.2009)

Учебно-методическим советом Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет» (протокол № 5 от 24.06 2009)

Ответственный за выпуск:

## ПРЕДМЕТ И ЗАДАЧИ КУРСА

Предметом учебной дисциплины «Финансовый менеджмент» является изучение методов управления важнейшими элементами финансовой деятельности предприятий: формирование, цена капитала, его распределение, движение денежных потоков, максимизация прибыли, способы обоснования оптимальных решений с учетом финансовой выгоды.

В процессе изучения дисциплины ставятся следующие задачи:

- рассмотрение методологической системы финансового менеджмента: его сущности, цели, функций;
- 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 способами управления финансовым состоянием предприятия.

В результате изучения данной дисциплины студенты должны знать:

- содержание и назначение финансового менеджмента и его место в системе управления финансовыми отношениями в трансформационной экономике;
- уметь применять и реализовывать финансовые решения в конкретной ситуации;
- применять основные инструменты финансового менеджмента в практике хозяйственной деятельности;
- анализировать основные финансовые показатели и оценивать финансовое состояние предприятия;
- уметь на практике управлять процессом размещения капитала, а также организацией инвестиционного процесса;
- уметь применять методы финансового планирования в практике управления финансовым состоянием предприятия.

Успешное изучение дисциплины возможно в увязке со следующими дисциплинами: «Теория финансов», «Финансы предприятий», «Налоги и налогообложение».

Всего часов по дисциплине 72, из них всего часов аудиторных 50, в том числе 26 часов лекций, 24 часа семинарские занятия. Рекомендуемая форма контроля – экзамен.

ПРИМЕРНЫЙ ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН  
ДИСЦИПЛИНЫ «ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ»  
ДЛЯ СПЕЦИАЛЬНОСТИ «БИЗНЕС - АДМИНИСТРИРОВАНИЕ»

№	Название темы	Количество часов	
		лекции	Семинары
1	Финансовый менеджмент, его содержание и основы.	2	2
2	Основы управления финансовой деятельностью предприятия в современной экономике.	2	2
3	Основные инструменты финансового менеджмента.	2	2
4	Капитал предприятия и его образование.	2	2
5	Формы и методы привлечения заемных средств.	4	4
6	Цена капитала и способы ее определения.	2	2
7	Управление процессом размещения и использования капитала.	4	2
8	Максимизация прибыли	2	2
9	Финансовое планирование как первый этап управления деятельностью предприятия	2	2
10	Управление инвестиционной деятельностью предприятия.	2	2
11	Оценка финансового состояния предприятия	2	2
	Всего:	26	24

## Содержание учебного материала

### **ТЕМА 1. Финансовый менеджмент, его содержание и основы.**

Сущность финансового менеджмента, его основные задачи. Факторы, влияющие на управленческий процесс. Внешние и внутренние условия создания и функционирования финансового менеджмента. Место и роль финансового менеджмента в общей системе организации финансов предприятия, а также этапы управления финансовой деятельностью предприятия.

### **ТЕМА 2. Основы управления финансовой деятельностью предприятия в современной экономике.**

Объективные и субъективные факторы и их роль в системе организации и функционирования управления на предприятии.

Стратегия предприятия, ее понятие и характеристика. Объекты стратегии предприятия: методы и объем аккумуляции капитала; структура и приоритетные направления использования капитала; формы экономического сотрудничества.

Основные виды стратегии развития предприятия. Агрессивная стратегия и возможные последствия ее применения. Консервативная стратегия, предполагающая наименьший уровень риска. Подходы к обоснованию умеренной стратегии развития хозяйственной и финансовой деятельности предприятия.

Понятие тактики финансового менеджмента. Совокупность действий, правил регулирования деятельности предприятия для определения финансовой тактики. Основные элементы формирования рациональной тактики финансового менеджмента. Стандартные и нестандартные финансовые решения и критерии оценки их принятия.

### **ТЕМА 3. Основные инструменты финансового менеджмента.**

Деньги - как главный источник формирования первоначального капитала, необходимого для создания и нормального функционирования предприятия. Особые черты и функции денег. Функция меры стоимости как инструмент сравнения результатов каждой финансовой и хозяйственной операции. Функция накопления, ее зависимость от выполнения функции меры стоимости и экономической ситуации в стране.

Стоимость денег и методы ее определения. Факторы, влияющие на цену денег: инфляционные процессы, соотношение между спросом и предложением на капитал, денежно-кредитная политика центрального банка и т.д. Риск и формы его проявления: производственный, коммерческий и финансовый. Политика управления рисками, ее содержание.

Оценка степени предельно допустимого риска и возможности его снижения. Методы прогнозирования степени допустимого риска. Статистический метод, как основа выявления закономерностей, связанных с изменением структуры имущества, капитала, финансового состояния предприятия. Метод дисперсии, позволяющий более точно определить степень риска.

Предупредительные меры, способствующие снижению величины рискованных потерь: совершенствование системы планирования; создание резервов; маневрирование материальными и денежными ресурсами, страхование рискованных операций.

### **ТЕМА 4. Капитал предприятия и его образование.**

Сущность и основные формы капитала предприятия. Первоначальный капитал и его роль в создании предприятия. Основные правила формирования первоначального капитала: определение сферы деятельности; обоснование оптимальной структуры первоначального капитала ;

направлений его использования; определение источников формирования первоначального капитала. Методы определения необходимого объема первоначального капитала. Источники финансирования первоначального капитала. Особенности формирования первоначального капитала на предприятия различных организационно правовых форм.

Текущий капитал, как важнейший элемент деятельности предприятия. Факторы, влияющие на величину текущего капитала: инфляционные процессы; изменение цен на сырье, товары; задержки в денежных платежах. Источники финансирования текущего капитала и их мобилизация.

### **ТЕМА 5. Формы и методы привлечения заемных средств.**

Заемный капитал и формы его образования. Банковский кредит и основы его привлечения. Цена банковского кредита в виде годовой процентной ставки и ее влияние на размер затрат предприятия. Методы исчисления и уплаты процентов за банковский кредит.

Основные правила управления кредитами на предприятии: обоснование потребности в ссудах; выбор кредита, с учетом финансовой выгоды; оценка задолженности и возможностей ее погашения; постоянный контроль за эффективным использованием заемных средств.

Коммерческий кредит, как форма привлечения заемных средств. Позитивные и негативные стороны его использования.

Лизинг как один из методов кредитования предприятия. Способы определения стоимости лизинговых услуг. Достоинства и недостатки данной формы финансирования основных фондов. Оценка эффективности использования лизинга, посредством сравнения калькуляций эффективных затрат на привлечение кредита и лизинга.

Альтернативные формы привлечения заемных средств, их виды.

Облигации, как активный финансовый инструмент, расширяющий возможности увеличения капитала за счет привлечения средств других



юридических и физических лиц. Условия эмитирования и поступлений от облигаций. Определение цены капитала, полученного от эмиссии облигаций при помощи дисконтирования денежных потоков, связанных с получением определенных сумм капитала и затратами на их достижение.

Сущность факторинга, как особой формы привлечения на короткий промежуток времени денежных средств. Механизм определения цены факторинговых услуг. Сравнение объема затрат на факторинговые услуги с эффектом их использования. Преимущества данной финансовой операции: ускорение расчетов и оборота денежных ресурсов.

Понятие форфейтинга, его объекты и субъекты. Франчайзинговые услуги – продажа (передача) фирменного знака, новых технологий, методов управления.

Определение эффекта финансового рычага при проведении политики заимствования. Условия положительного эффекта действия финансового рычага и их учет при выборе политики заимствования.

## **ТЕМА 6 . Цена капитала и способы ее определения.**

Цена капитала и ее значение при определении рациональной структуры капитала, выборе источников финансирования намечаемых мероприятий. Факторы, влияющие на рыночную цену капитала. Виды цен и методы их определения.

Определение уровня затрат на формирование собственного капитала (акционерного капитала). Механизм исчисления затрат на привилегированные акции, с учетом дополнительного выпуска. Средневзвешенная цена привилегированных акций. Методы расчета объема затрат на выпуск простых акций. Правила, учитываемые при формировании структуры портфеля ценных бумаг. Обоснование затрат на прибыль, остающуюся в распоряжении предприятия, как часть собственного капитала.

Средневзвешенная цена всего капитала, как затраты предприятия при его формировании и использовании. Элементы средневзвешенной цены капитала: затраты отдельных видов капитала; удельный вес каждого источника в общей сумме. Оптимизация структуры капитала с учетом затрат.

## **ТЕМА 7. Управление процессом размещения и использования капитала.**

Формирование оптимальной структуры имущества предприятия - основа рационального размещения капитала. Классификация элементов имущества, в зависимости от разных критериев назначения в производственном процессе, конкретной формы и др. Обоснование подходов к построению оптимальной структуры имущества и источников их финансирования.

Основные фонды предприятия и направления повышения эффективности вложений капитала в данную часть имущества: построение рациональной инвестиционной политики предприятия; установление оптимального соотношения между основными фондами и оборотными средствами; совершенствование структуры основных фондов.

Оборотные средства – как часть имущества предприятия. Элементы оборотных средств. Направления финансирования оборотных средств.

Управление оборотным капиталом, как процесс обоснования оптимальной величины каждого элемента оборотных средств, источников их финансирования, вскрытия резервов за счет высвобождения или ускорения оборота, обеспечения ликвидности. Формирование рациональной структуры оборотного капитала и ее влияние на скорость оборота капитала, его величину, финансовую ликвидность объекта.

Управление производственными запасами с точки зрения их оптимизации. Основные критерии определения потребности отдельных видов запасов. Методы оптимизации уровня запасов для определения

наиболее рациональной партии приобретения этих ценностей, учитывающие величину приобретаемых сырья, материалов, сроки их поступления и размеры затрат.

Структура и содержание затрат на формирование производственных запасов, их зависимость от изменения объема запасов. Модель оптимизации уровня производственных запасов, учитывающая объем реализации, постоянные и переменные затраты. Показатели, характеризующие эффективность создания, потребления, расходования этих ценностей. Оценка влияния запасов на финансовые результаты деятельности предприятия.

Средства в расчетах, как важная часть оборотного капитала, их классификация по различным критериям. Направления обоснования оптимальной величины средств в расчетах. Оценка состояния финансовых обязательств на основе учета изменения общего их объема в течение исследуемого периода, а также их доли во всех оборотных активах. Методы управления финансовыми обязательствами: планирование и прогнозирование действий; оценка их результативности (анализ); стимулирование, а также маневрирование ресурсами, отдельными операциями.

Денежные средства и этапы их управления: планирование, маневрирование и постоянный контроль за их эффективным использованием. Синхронизация денежных потоков, способствующая полному и своевременному покрытию всех платежей. Составление кассового плана (Cash flow), обеспечивающего сбалансированность денежных поступлений с платежами. Контроль за выполнением плановых заданий и корректировка с учетом изменяющейся конъюнктуры рынка.

Определение оптимальной величины денежных средств, обеспечивающей эффективное и непрерывное функционирование предприятия.

## **ТЕМА 8. Максимизация прибыли.**

Содержание прибыли, как важного источника финансирования развития и совершенствования производства. Основные факторы, влияющие на прибыль от реализации: рост поступлений от реализации продукции; оптимизация затрат; уровень рентабельности. Использование цен для максимизации прибыли. Основные правила формирования цены на продукцию, обосновывающие ценовую политику предприятия.

Управление процессом максимизации прибыли при использовании производственного рычага и метода сумм покрытия, базирующихся на оптимизации структуры и уровня затрат. Обоснование рациональных решений об изменении постоянных затрат в определенные промежутки времени. Прочие доходы и их виды. Основные направления их увеличения.

## **ТЕМА 9. Финансовое планирование как первый этап управления деятельностью предприятия.**

Сущность финансового планирования и его задачи. Принципы финансового планирования: научность; эффективность; непрерывность плановых действий; приспособление финансовых планов к конкретной экономической ситуации. Этапы организации финансового планирования; позволяющие установить последовательность управленческих действий, методы обоснования соответствующих показателей, альтернативных заданий, выбор оптимального в данных условиях. Финансовый план, как раздел бизнес-плана.

Формы финансовых планов, их виды. Прогрессивные методы разработки финансовых планов, основывающиеся на корректировке отдельных финансовых показателей, с учетом намечаемых изменений условий хозяйствования.

Прогноз реализации продукции - основа для разработки финансовых планов. Определение минимального размера реализованной продукции, что позволяет обеспечить безубыточность трансакций. Разработка баланса денежных доходов и расходов (план финансовых результатов) при помощи прогрессивных методов, предполагающих корректировку объема реализации прошлого года с учетом фактора, повлиявших на ее размер.

Синхронизация поступлений средств с предстоящими платежами с помощью разработки баланса денежных расходов и поступлений (Cash Flow). Этапы составления баланса денежных расходов и доходов. Его роль в управлении финансовой деятельностью предприятия.

## **ТЕМА 10. Управление инвестиционной деятельностью предприятия.**

Сущность инвестиций и их виды: вещественные, финансовые и нематериальные. Этапы организации инвестиционного процесса: обоснование общей программы развития предприятия; оценка планируемых мероприятий с точки зрения общих рыночных условий

Инвестиционная стратегия, ее содержание. Обоснование структуры источников финансирования и рациональных способов финансового обеспечения намечаемых инвестиций. Анализ собственных финансовых возможностей инвестора, оценка затрат на приобретение заемных ресурсов и выбор оптимальных источников, методов финансирования инвестиций.

Необходимость учета инвестиционного риска, связанного с трудностью предвидения на длительный период времени изменений условий хозяйствования.

Предварительные методы оценки эффективности первоначальных вариантов инвестиционных проектов: окупаемость инвестиционных вложений во времени; определение нормы рентабельности капитала (степени

возврата расходуемого капитала); анализ порога рентабельности. Преимущества и недостатки этих методов.

Последующие методы определения эффективности инвестиционных проектов, учитывающие фактор времени и изменения стоимости денег. Метод актуальной стоимости (NPV), позволяющий оценить инвестиционные проекты, не только исходя из реальной окупаемости, но и определить степени рентабельности предполагаемого к инвестированию объема капитала. Метод внутренней нормы рентабельности (IRR), обеспечивающий полное покрытие инвестиционных затрат реальными финансовыми излишками.

## **Тема 11. Оценка финансового состояния предприятия.**

Финансовый анализ, его объекты и методы. Основные виды финансового анализа. Понятие финансового состояния предприятия и показатели его оценки. Оценка финансовых результатов деятельности предприятия. Характеристика абсолютных и относительных показателей, характеризующих финансовые результаты. Анализ структуры имущества и источников его финансирования. Анализ платежеспособности предприятия и методы ее оценки.

### **Информационно-методическая часть**

#### **Законодательные и нормативные акты**

1. Гражданский кодекс Республики Беларусь. Кодекс Республики Беларусь от 7 декабря 1998г. № 218-3.
2. Инвестиционный кодекс Республики Беларусь. Кодекс Республики Беларусь от 22 июня 2001 г. №37 – 3.
3. Налоговый кодекс Республики Беларусь (Общая часть). Кодекс Республики Беларусь от 19 декабря 2002 г. № 166 -3.

4. О бюджетной системе Республики Беларусь и государственных внебюджетных фондах. Закон Республики Беларусь от 4 июня 1993 г. № 2347 – XII.
5. О лицензировании отдельных видов деятельности. Декрет Республики Беларусь от 14 июля 2003 г. № 17
6. О финансово – промышленных группах. Закон Республики Беларусь от 4 июня 1999 г. № 265 – З.
7. Об экономической несостоятельности (банкротстве). Закон Республики Беларусь 18 июля 2000г. № 423-З.

## **Литература**

### **Основная**

1. Теория финансов: Учебное пособие/ Н.Е. Заяц, М.К. Фисенко и др.Мн.: БГЭУ, 2005.
2. Основы финансового менеджмента: Учебное пособие / Ткачук М.И., Киреева Е.Ф.- Мн.: Интерпрессервис, 2006.
3. Финансы предприятий: учебное пособие/ Н.Е. Заяц, Т.И. Василевская и др.-Мн.: Выш.шк., 2005.
4. Финансовый менеджмент: ответы на экзаменационные вопросы. / М.И. Ткачук, О.А. Пузанкевич.- Минск: Тетра Систем, 2008.
5. Финансовый менеджмент: Учеб.пособие/ Е.Ф. Киреева, О.А. Пузанкевич.- Мн.: Мисанта, 2003.

### **Дополнительная**

1. Бланк И.А. Финансовый менеджмент: Учебный курс. – К.: Ника-центр, 1999. – 528 с.
2. Брейли Р, Майерс С. Принципы корпоративных финансов/ Пер. с англ.- М., 1997.
3. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент: полный курс. В 2-х т./ Пер. с англ.- СПб., 1997.

4. Государственные финансы: Учеб.пособие / Г.К. Мультан, Е.Ф. Киреева, О.А. Пузанкевич и др.; Мн.: БГЭУ, 2005.
5. Государственные финансы/ под. ред. Т.В. Брайчевой; Питер 2001.
6. Корпоративные финансы .- В.В. Бочаров, В.Е. Леонтьев.- СПб.: Питер, 2002.
7. Основы теории финансов и кредита / В.А. Боровскова, С.В. Мурашова.- СПб.: Питер, 2004 г.
8. Финансы предприятий: Учебник/ Ковалев В.В., Ковалев Вит.В.- М.: ТК Велби, 2003.
9. Финансовый менеджмент: Учебное пособие/ Под ред. Проф. Е.И. Шохина.- М.: ИД ФБК – ПРЕСС, 2003.
10. Управление финансами предприятия: Справочно – практическое пособие/ Т.И. Вуколова, Н.И. Жук и др.- Мн.: Книжный дом; Мисанта, 2005.
11. Управление финансами предприятия / В.П. Савчук.- М.: БИНОМ. Лаборатория знаний, 2003.

Беларускі дзяржаўны эканамічны ўніверсітэт. Бібліятэка.  
Белорусский государственный экономический университет. Библиотека.  
Belarus State Economic University. Library.

<http://www.bseu.by>