

ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО ПО ОБРАЗОВАНИЮ

Государственное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Уральский государственный университет им. А.М. Горького»

ИОНЦ «Бизнес-информатика»

экономический факультет

кафедра финансов и права,  
кафедра организационно-экономических дисциплин.

**Программа**  
**Международный финансовый менеджмент**

---

Подпись руководителя ИОНЦ  
Дата

Екатеринбург  
2007

**Разработчики**  
**к.э.н., доц. кафедры финансов и кредита Батина И.Н.,**  
**ст. преподаватель кафедры организационно-экономических систем Манец.Т.В.**

## **Программа курса**

### **1. Введение**

#### **1.1. Цель курса.**

Основной целью курса является ознакомление с теоретическими положениями и мировым опытом, объясняющими обоснование менеджерами финансовых, инвестиционных и операционных решений в процессе управления деятельностью фирм, а также овладение техническими навыками и приемами, связанными с использованием финансово-экономических процедур и расчетов.

#### **1.2. Задачи курса**

Задачами курса «Международный финансовый менеджмент» являются:

- изучение организации управления финансами организации;
- изучение системы информационного обеспечения управления финансами организации в России и в других странах, в т.ч. изучение финансовой отчетности в соответствии с МСФО;
- знакомство с инструментами подготовки и принятия финансовых и инвестиционных решений, распространенных в рыночной экономике;
- освоение методик оценки стоимости и оптимизации структуры капитала организации, дивидендной политики;
- изучение эффективных методов управления активами и пассивами организации;
- изучение приемов построения прогнозируемых денежных потоков, организации бюджетирования на предприятии;

- изучение функций финансовых служб предприятия.

### **1.3. Место дисциплины в системе высшего профессионального образования**

Изучение "Международного финансового менеджмента" опирается на знания, полученные студентами из предыдущих курсов. Так, дисциплина "Экономическая теория" позволяет студентам уяснить понятие "капитал", особенности функционирования предприятий в рыночной экономике и т.п.; дисциплины "Финансы и кредит" и "Финансы предприятий" - изучить сущность финансов и финансового механизма, его звеньев, налогов, источники и направления использования основных финансовых показателей. В дисциплинах "Финансовые вычисления" и "Рынок ценных бумаг" даются знания по методике расчетов в области финансов. Дисциплина «Деньги. Кредит, банки» позволяет сформировать у студентов представление о роли банков в деятельности предприятий и в экономике в целом, о кредитной политике банков. Дисциплины «Бухгалтерский учет и международные стандарты отчетности» и «Экономический анализ» позволяют ориентироваться в структуре активов и обязательств, анализировать баланс и другие формы финансовой отчетности. Курс «Финансовый менеджмент» является основным для таких дисциплин как «Инвестиции», «Экономическая оценка инвестиций».

Особая значимость дисциплины связана с тем, что финансовый менеджмент призван давать экономическую оценку действиям менеджеров фирм, совершаемых в различных сферах деятельности.

Знания и навыки, полученные при изучении дисциплины, необходимы также для выполнения курсовых и дипломных работ аналитического и исследовательского характера, для практической работы на промышленных, торговых предприятиях, на предприятиях в сфере услуг.

Глубокие перемены в российской экономике, интегрированность России в мировой рынок вызвали необходимость использования достояний

мировой финансовой науки и практики в организации процесса управления финансами предприятия.

#### **1.4. Требования к уровню освоения содержания дисциплины.**

В результате изучения дисциплины «Международный финансовый менеджмент» студенты должны приобрести следующие навыки:

- сбора и анализа релевантной информации, в том числе по стандартам МСФО;
- проведения анализа цены и структуры капитала;
- оптимизации операционного и финансового циклов предприятия;
- выявления и анализа факторов, влияющих на затраты, выручку и прибыль;
- составления прогнозов движения денежных средств и платежных календарей;
- составления мастер-бюджета;
- выявления факторов, влияющих на стоимость компании, определения специфики применения различных методов оценки стоимости компании;
- расчета критериев инвестиционной привлекательности.

#### **1.5. Методическая новизна курса.**

1. В качестве информационной базы финансового менеджмента подробно рассмотрена финансовая отчетность по МСФО с учетом последних изменений международных стандартов и современная российская отчетность.

2. Лекционный материал снабжен наглядными слайдами.

3. Большинство тем программы содержат качественные практические кейсы.

4. Часть практических заданий будет выполняться в компьютерном классе при помощи различных программ.

## **2. Содержание курса .**

### **2.1. Разделы курса, темы и их краткое содержание.**

#### **Раздел I. Теоретические подходы и инструменты международного финансового менеджмента.**

**Тема 1. Основные понятия, цели и задачи международного финансового менеджмента. Базовые концепции финансового менеджмента. Классификация управленческих решений с точки зрения финансового менеджмента.**

Содержание и цели финансового менеджмента. Функции финансового менеджмента. Классификация управленческих решений с точки зрения финансового менеджмента: финансовые, операционные (управление рабочим капиталом), инвестиционные решения. Механизм финансового менеджмента. Базовые концепции финансового менеджмента. Внешняя – правовая и налоговая – среда. Специфика международного финансового менеджмента.

**Тема 2. Методологические основы принятия финансовых решений. Информационная база финансового менеджмента.**

Информационное обеспечение финансового менеджмента – финансовая отчетность. Особенности финансовой отчетности по МСФО. Составление отчетности в соответствии с МСФО. Система управленческого учета как инструмент финансового менеджмента. Оценка качества информации. Основные финансовые коэффициенты. Факторный анализ. Рейтинговая оценка фирмы.

## **Раздел II. Финансовые решения.**

### **Тема 3. Управление источниками финансирования компании.**

**Классификация источников: собственные/заемные, внешние/внутренние. Международный рынок капиталов.**

Классификация источников финансирования (собственные, заемные; внешние, внутренние). Роль внешних и внутренних источников финансирования.

Способы мобилизации финансовых средств предприятия. Международный рынок капиталов.

### **Тема 4. Специфика управления собственным капиталом. Дивидендная политика.**

Алгоритм подготовки проспекта эмиссии акции. Типы дивидендной политики (модель Модильяни-Миллера, Гордона, Росса). Сигнальная теория дивидендов. Преимущества и недостатки использования собственного капитала.

### **Тема 5. Специфика управления заемным капиталом. Финансовый рычаг.**

Сравнительный анализ заемных источников финансирования. Преимущества и недостатки использования заемного капитала. Эффект финансового рычага.

### **Тема 6. Цена и структура капитала.**

Оценка стоимости капитала. Теория структуры капитала: модели Модильяни-Миллера, Гордона и др. Оптимальная структура капитала.

## **Раздел III. Управление рабочим капиталом.**

## **Тема 7 . Краткосрочная финансовая политика. Управление оборотным капиталом компании.**

Понятия производственного, операционного и финансового циклов. Расчет оборачиваемости оборотных средств. Абсолютное и относительное высвобождение оборотного капитала. Методы оптимизации дебиторской задолженности. Понятие денежных потоков и их классификация. Методы расчета денежных потоков (прямой и косвенный). Показатели денежных потоков и факторы, определяющие их величину. Мероприятия по сокращению дефицита денежных средств. Оптимизация остатка денежных средств: Модели Баумоля, Миллера-Орра, Стоуна.

## **Тема 8. Управление операционной деятельностью. Издержки, выручка и прибыль. Операционный рычаг.**

Классификация затрат по различным признакам. Использование методов операционного анализа для определения оптимальной величины себестоимости продукции. Точка безубыточности. Операционный рычаг и операционный риск. Запас финансовой прочности. Формирование и распределение прибыли.

## **Тема 9. Организация финансового планирования и бюджетирования.**

Виды и показатели финансового планирования Принципы бюджетирования. Виды бюджетов. Алгоритм составления операционного бюджета. Основные проблемы постановки бюджетирования.

## **Раздел IV. Инвестиционные решения.**

**Тема 10. Понятие инвестиционных решений. Разработка инвестиционной политики. Инвестиционные и финансовые риски. риски.**

Понятие и виды инвестиционных решений. Система инвестиционных критериев. Выявление инвестиционных рисков и методы их снижения.

### **Тема 11. Управление стоимостью компании. Гудвилл.**

Международные подходы к оценке стоимости бизнеса. Показатели роста компании: EVA, MVA. Методы оценки гудвилла. Влияние слияний и поглощений на стоимость компании. Влияние инвестиций на стоимость компании.

## **2.2. Темы семинарских и практических занятий.**

### **Семинар 1. Финансовая отчетность – информационная основа принятия финансовых решений.**

Изучение финансовой отчетности в соответствии с российскими стандартами и с МСФО (IAS 1).

Case-study 1. Составление отчета о прибылях и убытках. Два формата.

Case-study 2. Составление балансового отчета. Вертикальный формат.

Case-study 3. Составление отчета о движении денежных средств. Прямой и косвенный методы.

### **Семинар 2. Специфика управления собственным капиталом. Дивидендная политика.**

Подготовка проспекта эмиссии акций. Виды дивидендной политики. Противоречия между агентами и принципалами, между инсайдерами и аутсайдерами, между стратегическими инвесторами и «спекулянтами», между крупными и мелкими акционерами. Цена собственного капитала. Доходность акций.



### **Семинар 3. Специфика управления заемным капиталом. Финансовый рычаг.**

Цена заемного капитала. Кредитный и процентные риски. Расчет финансового рычага. Порядок получения кредита. Подготовка проспекта эмиссии облигаций. Специфика факторинга и лизинга.

### **Семинар 4. Цена капитала. Подходы к определению цены капитала. Оптимизация структуры капитала. Экономическая и бухгалтерская оценка Гудвилла.**

Расчет средневзвешенной цены капитала. Факторы, влияющие на структуру капитала. Оптимизация структуры и цены капитала. Расчет показателей роста компании. Подходы к оценке гудвилла.

### **Семинар 5. Управление оборотными активами.**

**Производственный, операционный и финансовые циклы. Управление дебиторской и кредиторской задолженностью.**

Нормирование запасов. Метод ABC, метод оптимизации заказов (модель Уилсона). Расчет оборачиваемости дебиторской, кредиторской задолженностью, длительности операционного и финансового циклов. Мониторинг дебиторской задолженности. Расчет эффективности использования скидок покупателям за досрочную оплату. Расчет абсолютного и относительного высвобождения (дополнительного вовлечения) оборотного капитала.

### **Семинар 6. Управление издержками, выручкой и прибылью.**

**Операционный рычаг и операционный риск.**

Факторы, влияющие на выручку и прибыль. Операционный анализ. Расчет операционного рычага. Расчет сопряженного рычага.

### **Семинар 7. Прогнозирование денежных потоков.**

## **Прямой и косвенный методы расчета денежного потока**

Цели и методы прогнозирования и планирования денежных потоков. Стратегическое, текущее и оперативное финансовое планирование. Индексы ликвидности. Оптимизация свободного остатка средств (модели Баумолля и Миллера-Орра). Отличия прямого и косвенного расчета денежных потоков.

### **Семинар 8. Бюджетирование.**

Составление комплексного годового бюджета на примере конкретного предприятия. (кейс)

### **Семинар 9. Критерии принятия инвестиционных решений.**

Оценка финансовой и экономической эффективности инвестиционных проектов. Диагностика и снижение инвестиционных рисков. Оценка влияния инвестиций на стоимость компании.

### **Семинар 10. Управление стоимостью компании. Гудвилл.**

Подходы к оценке стоимости фирмы. Оценка роста компании. Бухгалтерский и экономический аспекты.

### **2.3. Задания для самостоятельной работы.**

#### **Составление операционного бюджета.**

##### **Условие:**

Компания использует материалы К и М для производства продуктов А, В, С. Управляющие готовятся к разработке основного бюджета. Досконально изучаются все существенные факторы, ожидаемые расходы.

Основные материалы	
Материал К	1,2 руб за кг
Материал М	2,6 руб за кг
Основная заработная плата	2,05 руб за час
База распределения ОПР - отработанное время	

На единицу	Продукт А	Продукт В	Продукт С
------------	-----------	-----------	-----------

готовой продукции			
Материал К	12кг	12кг	10кг
Материал М	6кг	8 кг	10 кг
Затраты труда	14ч	20ч	15ч

Готовая продукция	Продукт А	Продукт В	Продукт С	ВСЕГО
Предполагаемый объем продаж, руб	5000	1000	2000	
Цена единицы	105,4	164	150	
Запасы ГП на конец периода, шт	1100	50	40	
Запасы ГП на начало периода, шт	100	50	110	
Запасы ГП на начало периода, руб	10540	8200	16500	35240
Основные материалы	Материал К	Материал М		
Запасы на начало периода, кг	5000	5000		
Запасы на конец периода, кг	6000	1000		

Для достижения ожидаемого объема необходимо произвести следующие расходы:

Наименование	Сумма
<b>Общепроизводственные расходы</b>	
Вспомогательные материалы	30000
Косвенная заработная плата	70000
Прочие выплаты	25000
Энергия (переменная часть)	8000
Обслуживание (переменная часть)	20000
Амортизация	25000
Налог на имущество	4000
Страхование имущества	500
Заработная плата АХП	20000
Энергия (постоянная часть)	1000
Обслуживание (постоянная часть)	4500

	Итого	208000
	Коммерческие и административные расходы	
	Комиссионные	20000
	Реклама	3000
	Зарплата торговым работникам	10000
	Транспортные расходы	5000
	Зарплата служащим	10000
	Вспомогательные материалы	1000
	Административные расходы	
	Жалованье	21000
	Прочие	5000
	Итого	75000

#### 2.4. Примерные темы курсовых работ.

1. Стратегия и тактика принятия финансовых решений на предприятии.
2. Управление процессом размещения использования капитала.
3. Рейтинг предприятий и методы его оценки.
4. Финансовые аспекты консолидации фирм.
5. Экономические аспекты слияний и поглощений.
6. Разработка финансовой стратегии компании.
7. Управление стоимостью компании на основе показателя EVA.
8. Управление интеллектуальным капиталом компании.
9. Управление инвестициями в создание нематериальных активов компании.
10. Управление прибылью компании.
11. Организация бюджетирования в компании.
12. Операционный анализ в системе управления прибылью компании.
13. Управление денежным потоком компании.
14. Управление компанией по модели Дюпона.
15. Управление компанией на основе цепочки стоимости.

16. Оценка активов коммерческой организации и ее влияние на финансовый результат.
17. Управление формированием собственного капитала акционерного общества.
18. Кредитный менеджмент и кредитная политика компании (планирование, оценка, управленческий учет и анализ дебиторской задолженности)
19. Политика финансирования и управление оборотным капиталом компании.
20. Раскрытие информации для акционеров в финансовой отчетности (МСФО).
21. Прогнозная финансовая отчетность в системе бюджетов компании.
22. Организация управленческого учета предприятия (разработка регистров управленческого учета исходя из потребностей руководства).
23. Финансы в сбалансированной системе показателей предприятия.
24. Система финансового контроллинга компании.
25. Финансовый анализ как инструмент стратегического анализа.
26. Финансовый прогноз как инструмент реализации стратегии.
27. Планирование инвестиционного портфеля компании.
28. Управление капиталом компании с целью повышения EVA.

### 3. Распределение часов курса по темам и видам работ

Тема	Лекции, час	Практ. занятия, час	Самостос т.
1. Основные понятия, цели и задачи, теоретические концепции международного финансового менеджмента. Классификация управленческих решений с точки зрения финансового менеджмента.	4	-	6

2. Методологические основы принятия финансовых решений. Информационная база финансового менеджмента	2	2	6
3. Управление источниками финансирования. Классификация источников: собственные/заемные, внешние/внутренние. Международный рынок капиталов.	2	2	4
4. Специфика управления собственным капиталом. Дивидендная политика.	2	2	6
5. Специфика управления заемным капиталом. Финансовый рычаг.	2	2	4
6. Цена и структура капитала.	2	2	4
7. Краткосрочная финансовая политика. Управление оборотным капиталом компании.	4	2	6
8. Управление операционной деятельностью. Издержки, выручка и прибыль. Операционный рычаг.	4	2	6
9. Организация бюджетирования и финансового планирования.	4	2	6
10. Понятие инвестиционных решений. Критерии принятия инвестиционных решений. Инвестиционный портфель. Инвестиционные риски.	4	2	6
11. Управление стоимостью компании. Гудвилл.	4	2	6
Итого:	36	18	68

#### 4. Формы итогового контроля.

**Промежуточный контроль** – контрольная работа.

**Самостоятельная работа** – тесты (раздел УМКД), кейс «Организация бюджетирования» в компьютерном классе, кейс «Составление финансовой отчетности по МСФО»

**Итоговый контроль** – экзамен (тест ) (раздел УМКД)

## **5. Рекомендуемая литература.**

### **Нормативные акты.**

1. Гражданский кодекс РФ
2. Налоговый кодекс РФ
3. Федеральный закон «Об акционерных обществах» от 24.11.1995 N 208 –ФЗ, посл.ред. от 29.12.2004 N 192 ФЗ
4. Федеральный закон « О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 N 127 ФЗ, в ред. от 22.08.2004
5. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемых в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 N 39 –ФЗ, в ред. от 22.08.2004
6. Федеральный закон «О финансовой аренде (лизинге)» от 29.10.98 N 164-ФЗ, в ред. от 22.08.2004
7. Положение о безналичных расчетах в Российской Федерации, утв.Банком России 03.10.2002 N 2 – П, в ред. от 11.06.04
8. Положение о правилах организации наличного денежного обращения на территории Российской Федерации, утв. Банком России 05.01.1998 N 14-П, в ред. от 31.10.2002.

### **Основная литература.**

1. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент: Полный курс в 2-х томах, перевод с английского под ред. В. В. Ковалева, Спб.; Экономическая школа, 2006.
2. Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент, М.:Финансы и статистика, 2006. – 926 с.

3. Ковалев В.В. Управление финансовой структурой фирмы: учебно-практическое пособие. - М.: ТК Велби, Издательство проспект, 2007.-256с.

4. Теплова Т.В. Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями. М.:ТАСИС, 2000 - 502 с.

#### **Дополнительная литература.**

1. Бобылева А.З. Финансовые управленческие технологии. М.:Инфра – М, 2004. - 490 с.

2. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. Перевод с англ -М.: ЗАО "Олимп-Бизнес", 1997. – 689 с.

3. Бочаров В.В. Корпоративные финансы/Бочаров В.В. - М.: Питер, 2004.- 592 с.

4. Бочаров В. В. Управление денежным оборотом компании. М.: Инфра – М, 2002, - 165 с.

5. Гвардин С.В., Чекун И.Н. Слияния и поглощения: эффективная стратегия для России. СПб.: Питер, 2007. – 192 с.

6. Горбунов А.Р. Управление финансовыми потоками и организация финансовых служб предприятий. – М.: Анкил, 2000 – 224 с.

7. Дранко О.И. Финансовый менеджмент. Технологии управления финансами предприятия. – М.: Юнити, - 2004. 351 с.

8. Ефимова М.Р. Финансово-экономические расчеты. – М.: ИНФРА-М, 2004. – 185 с.

9. Игнатишин Ю.В. Слияния и поглощения. Стратегия, тактика, финансы. - СПб., 2005. -. 470.

10. Коростелева М.В. Методы анализа рынка капитала: учебное пособие. СПб.: Питер, 2003. – 144 с.

11. Мицек С.А. Краткосрочная финансовая политика на предприятии. – М.:Норус, 2007 – 243 с.

12. Росс С. Основы корпоративных финансов. – М.: Инфра-М, 2000. – 287 с.



13. Рубинштейн Т.Б. Планирование и расчеты денежных средств фирм и компаний, М: Инфра-М, 2001 – 279 с.
14. Рудык Н.Б. Корпоративные слияния и поглощения. – М.: Дело, 2005. – 244 с.
15. Теплова Т.В. Инвестиционные рычаги максимизации стоимости компании. М.: Инфра-М, 2007 – 257 с.
16. Финансовое планирование и контроль/ Под ред. Н.А.Поукока, А.Х.Тейлора/ Пер. с англ. А.Г.Пивоварова. – М.: Инфра-М, 1996 – 205 с.
17. Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами Перевод с англ - М.: Финансы и статистика, 2005 - 789 с.
18. Фельдман А.Б. Методические указания для выполнения работ по оценке финансовых активов организации /Фельдман А.Б.// Справочник экономиста. – 2006.- №4.-С105-111.
19. Хруцкий В.Е. Внутрифирменное бюджетирование: настольная книга по постановке финансового планирования. – М.: Финансы и статистика, 2002 – 425 с.

## **6. Ресурсное обеспечение.**

1. Компьютерные классы для решения кейсов.
2. Интернет для получения базы данных.  
[www/fira.ru](http://www/fira.ru) и другие