
ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

**СОСТАВИТЕЛЬ И ПРЕПОДАВАТЕЛЬ
Н.В. ГРОМОВА**

ГРОМОВА

НАДЕЖДА ВЛАДИСЛАВОВНА

ВЫПУСКНИЦА

- 2023 - PG Certificate in Management, WBS, London
- 2020 - PG Award in Management Warwick Business School
- 2019 - Московской школы управления «Сколково»
- 2019 - IMD, Lausanne, Switzerland, Leadership Programme
- 2013 - London Metropolitan University, MBA
- 2013 - Московской международной высшей школы бизнеса «МИРБИС»
- 1995 - Хабаровского Государственного Университета Экономики и Права, экономист
DBA Candidate, Bocconi Business School,
DBA Programme



ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЙ ОПЫТ

- **Независимый консультант, ментор, преподаватель финансовых дисциплин программ МВА/ЕМВА РАНХиГС, МИРБИС, ИСБД**
- **Консультант по финансовому анализу, управлению капиталом и подготовке финансовой отчетности по МСФО**

2017 – н/в – НЕЗАВИСИМЫЙ КОНСУЛЬТАНТ/МЕНТОР

Выполнение консалтинговых проектов для компаний нефтегазового, строительного и финансового секторов:

- Анализ и структурирование сделок M&A
- Подготовка бизнес-модели проектов
- Анализ финансовой отчетности состояния ликвидности и структуры долгов компании; консультационные услуги по организации процесса самостоятельной подготовки отчетности по МСФО.



КОНТАКТЫ

+7 (985) 198 52 29

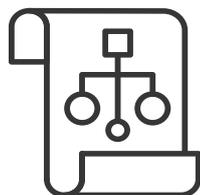
nvgromova.ru

nvgromova@nvgromova.ru

СТРУКТУРА КУРСА

Наименование разделов и тем	Форма обучения				Форма промежуточного контроля
	Всего часов	Аудиторные занятия	Занятия в виртуальном классе	Сам. работа	
Тема 1. Теоретические основы и базовые понятия финансового менеджмента. Роль финансового менеджмента в управлении компанией. Правовая, налоговая и финансовая среда бизнеса.	6	4		2	Работа в группах с данными из публикуемой отчетности компаний. Бизнес-кейсы по финансовой этике и социальной ответственности. Тестирование – вопросы для самопроверки.
Тема 2. Фундаментальные концепции, лежащие в основе финансового менеджмента. Временная стоимость денег. Разновидности процентных ставок. Понятие аннуитетов и амортизации долга.	6	4		2	Работа в группах над решением задач: расчеты будущей и приведенной стоимостей финансовых потоков.
Тема 3. Анализ финансовой отчетности компании. Классификация основных финансовых коэффициентов. Значение, формулы расчета и экономический смысл.	9	6	2	1	Бизнес-кейс на основе данных публикуемой финансовой отчетности по МСФО. Расчет основных финансовых коэффициентов в ВК.
Тема 4. Финансовая структура и стоимость капитала. Виды капитала. Основные подходы к оценке собственного капитала.	9	6	2	1	Решение задач, разбор ситуаций. Определение средневзвешенной цены капитала компании на основе публикуемых данных.
Тема 5. Управление активами и запасами компании.	10	6	2	2	Решение задач и деловых ситуаций.
Тема 6. Управление финансовым результатом. Операционный и финансовый рычаги. Основы и методы финансового планирования.	8	4	2	2	Решение смоделированных задач. Бизнес-кейс на выбор оптимального нового проекта из двух представленных.
Экзамен и итоговая презентация мини-групп.	4	4	-		Презентация и тестирование
ИТОГО	50	32	8	10	

ОСОБЕННОСТИ КУРСА



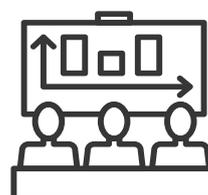
Структура курса выстроена в соответствии с определением финансового менеджмента, как управление финансами с целью принятия трех видов решений: об инвестициях, о финансировании и о выбранном способе управления активами.



Курс раскрывает основные понятия и модели финансового менеджмента и практические методы и приемы управления финансами в компании.



В качестве формы промежуточного контроля слушатели на протяжении всего курса, работая в группах, решают сквозной кейс: расчет основных финансовых коэффициентов российской компании-лидера ритейла.



Вторая часть практической работы слушателей направлена на анализ смоделированной ситуации выбора нового проекта. Групповая работа завершится презентацией и обсуждением принятых управленческих решений.



По окончании курса слушателям будет представлен раздаточный материал: конспекты лекций (методические рекомендации) с проверочными тестами и задачами

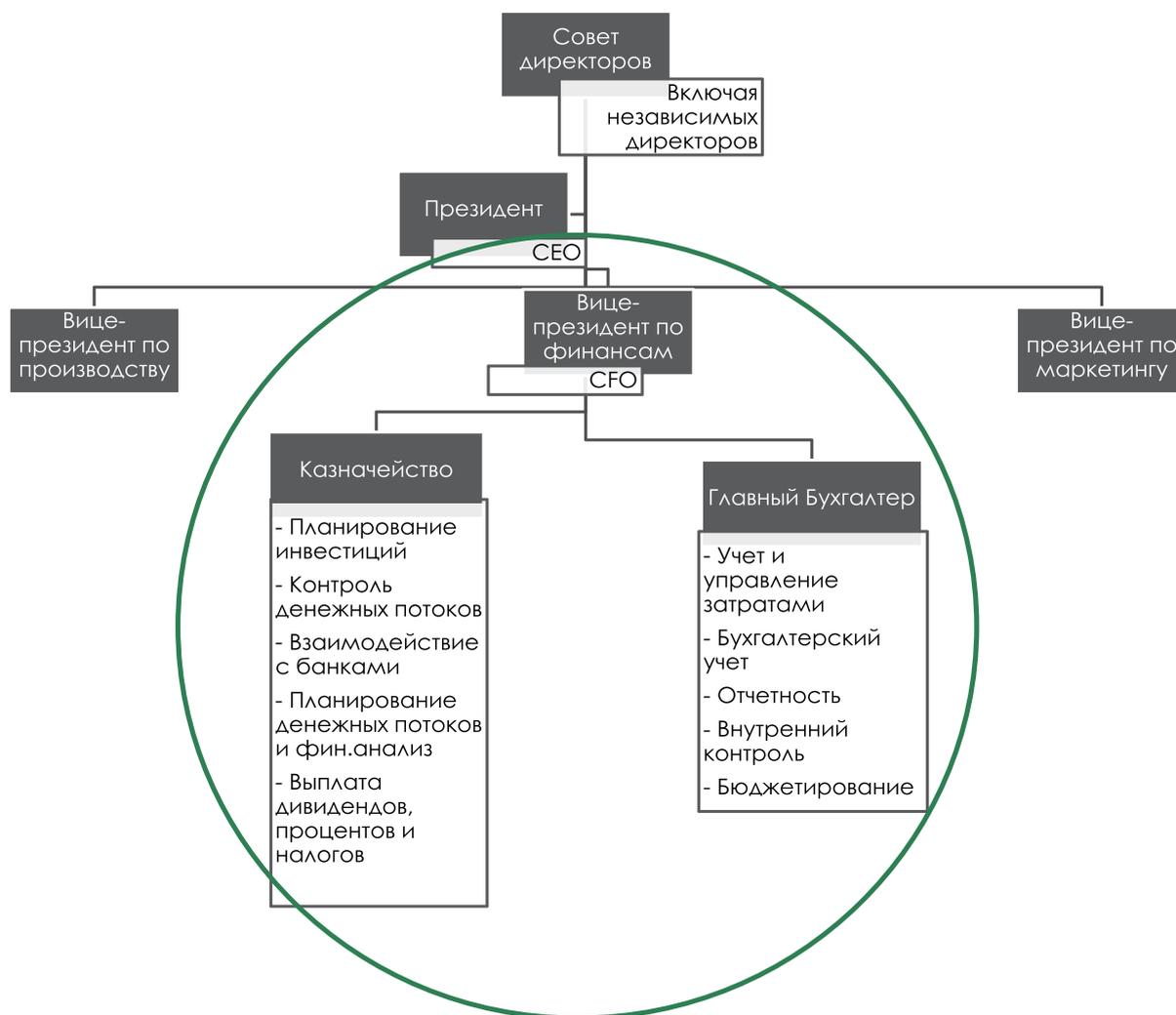
ТЕМА 1

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ И БАЗОВЫЕ ПОНЯТИЯ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА. РОЛЬ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА В УПРАВЛЕНИИ КОМПАНИЕЙ.

🕒 4 ЧАСА АУДИТОРНЫХ ЗАНЯТИЙ

- Каковы основные цели бизнеса и какие управленческие решения базируются на финансовом менеджменте
- Что такое стоимость компании и как обеспечить ее рост
- В чем состоит проблема доверенных лиц согласно теории Дженсена-Меклинга
- Как социальная ответственность может ограничивать действия CEO
- Место и роль финансового менеджера в компании
- Как правовая и налоговая среда бизнеса могут влиять на принятие решений
- О роли финансовых рынков и институтов в принятии управленческих решений

ФРАГМЕНТ ЛЕКЦИИ. МЕСТО И РОЛЬ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА В КОМПАНИИ



ТЕМА 2

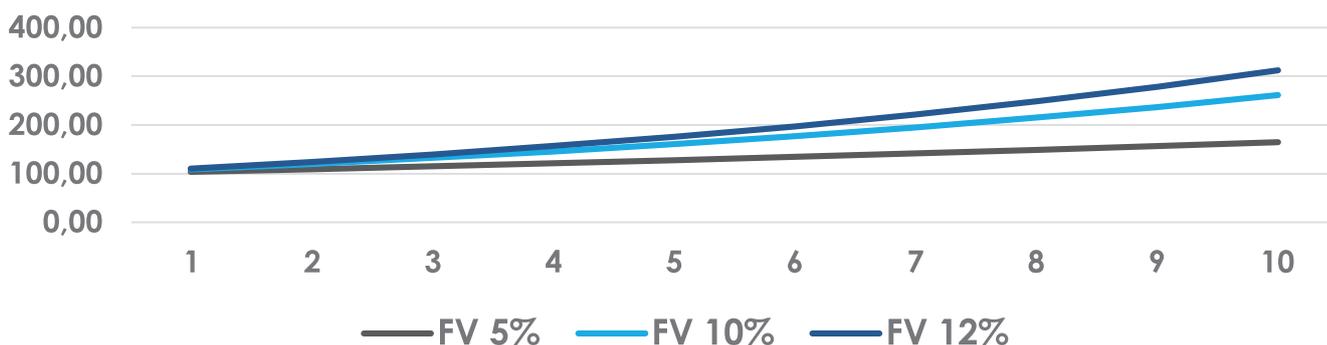
ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ КОНЦЕПЦИИ, ЛЕЖАЩИЕ В ОСНОВЕ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА. ВРЕМЕННАЯ СТОИМОСТЬ ДЕНЕГ. РАЗНОВИДНОСТИ ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК. ПОНЯТИЕ АННУИТЕТОВ И АМОРТИЗАЦИИ ДОЛГА.

🕒 3 ЧАСА АУДИТОРНЫХ ЗАНЯТИЙ

- 6 фундаментальных концепций, лежащих в основе финансового менеджмента
- Понятие временной стоимости денег: теория будущей и приведенной стоимостей
- Простые и сложные проценты
- Эффективная ставка
- Понятие и правила расчета аннуитетных платежей
- Амортизация займа: определение и расчет
- Бизнес-кейс на принятие инвестиционного решения: на базе рабочего трафарета баланса составить отчет о прибылях и убытках, отчет о движении денежных средств и рассчитать NPV нового проекта.

Годы	Сумма	5%	FVIF	FV	10%	FVIF10	FV10	12%	FVIF12	FV12
1	100	5	1,0500	105,00	10	1,1	110	12	1,12	112
2	100	5	1,1030	110,30	10	1,21	121	12	1,254	125,4
3	100	5	1,1580	115,80	10	1,331	133,1	12	1,405	140,5
4	100	5	1,2160	121,60	10	1,464	146,4	12	1,574	157,4
5	100	5	1,2760	127,60	10	1,611	161,1	12	1,762	176,2
6	100	5	1,3400	134,00	10	1,772	177,2	12	1,974	197,4
7	100	5	1,4070	140,70	10	1,949	194,9	12	2,211	221,1
8	100	5	1,4770	147,70	10	2,144	214,4	12	2,476	247,6
9	100	5	1,5510	155,10	10	2,358	235,8	12	2,773	277,3
10	100	5	1,6290	162,90	10	2,594	259,4	12	3,106	310,6

Сложный рост стоимости за 10 лет при разной ставке процента



ТЕМА 3

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ КОМПАНИИ. КЛАССИФИКАЦИЯ ОСНОВНЫХ ФИНАНСОВЫХ КОЭФФИЦИЕНТОВ. ЗНАЧЕНИЕ, ФОРМУЛЫ РАСЧЕТА И ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СМЫСЛ.

6 ЧАСОВ АУДИТОРНЫХ ЗАНЯТИЙ

- Финансовая отчетность как информационная база для анализа
- Алгоритм анализа финансовой деятельности предприятия
- Классификация основных финансовых коэффициентов: целеполагание
- Анализ прибыльности и основные коэффициенты, отражающие качество прибыли
- Анализ деловой активности организации: оборачиваемость и рентабельность
- Анализ ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости
- Коэффициенты покрытия и потребности в финансировании активов разных категорий
- Смысл рычага, финансового рычага и net working capital
- Инвестиционные коэффициенты: прибыль на акцию, коэффициент выплаты дивидендов

ФРАГМЕНТ ЛЕКЦИЙ. РАБОТА В ГРУППАХ. РАСЧЕТ КОЭФФИЦИЕНТОВ ЛИКВИДНОСТИ И ПОКРЫТИЯ ДЛЯ КОМПАНИИ АВТОМОБИЛЬНОЙ ОТРАСЛИ.

Item	BMW		VOLKSWAGEN	
	2018	2017	2018	2017
Long-term liabilities			101126	81628
Equity+Long-term Liabilities			218468	190705
Gearing ratio			46,3%	42,8%

Item	BMW		VOLKSWAGEN	
	2018	2017	2018	2017
Operating profit			13920	13818
Interest payable			1547	2317
Interest cover ratio			9,00	5,96

Обсуждение:

Зачем понадобилось считать данные коэффициенты?

Где долг сбалансирован лучше по отношению к капиталу?

Какие риски несут компании по уплате процентов в контексте анализа операционной маржи?

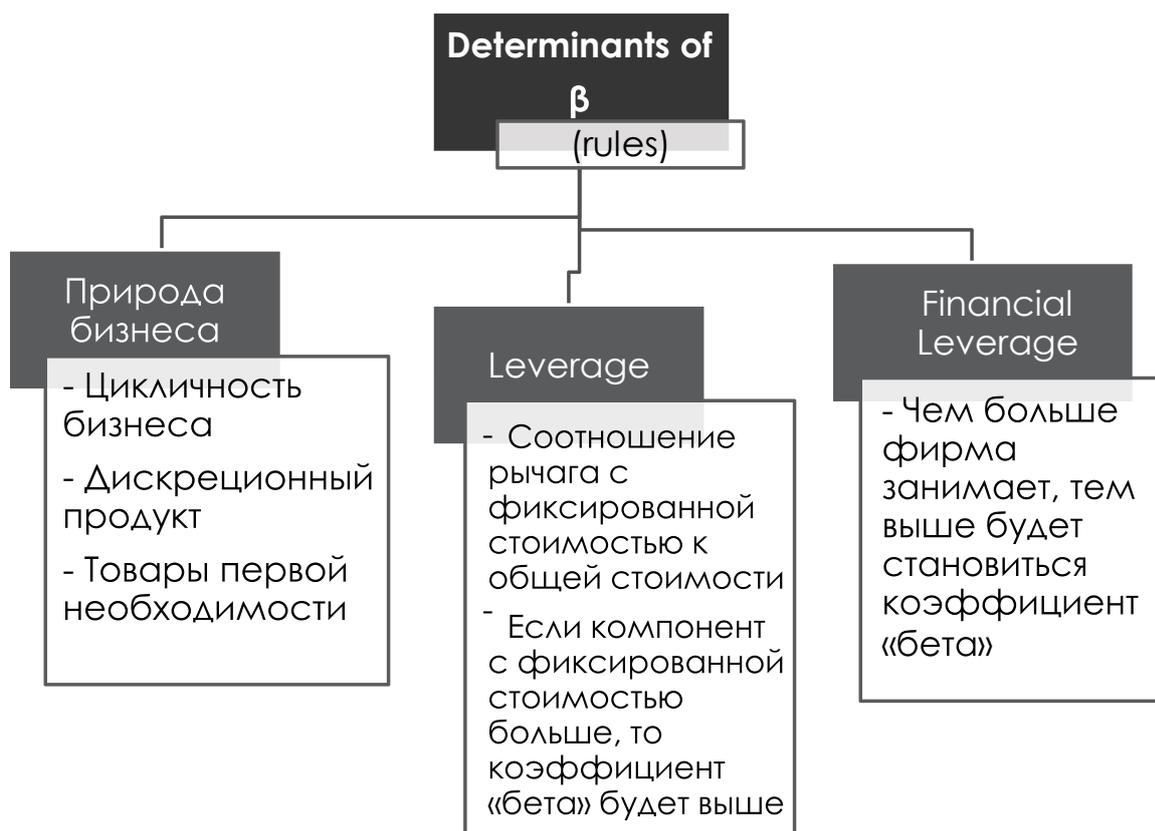
ТЕМА 4

СТРУКТУРА И СТОИМОСТЬ КАПИТАЛА КОМПАНИИ.

6 ЧАСОВ АУДИТОРНЫХ ЗАНЯТИЙ

- Важнейшие условия, необходимые для создания стоимости компании и обеспечения ее устойчивого роста
- Капитал как источник финансирования
- Классификация источников финансирования
- Стоимость долга
- Стоимость капитала, привлеченного путем продажи привилегированных акций
- Стоимость обыкновенных акций: основные подходы к расчету, условия использования и недостатки
- Влияние дивидендной политики на стоимость компании и благополучие акционеров
- Сколько стоит часть собственного капитала – «нераспределенная прибыль»?
- WACC как совокупные издержки по привлечению капитала: расчет, способы использования данных
- Работа в группах: сравнительный анализ WACC и стоимости новых облигационных выпусков крупнейшей национальной лизинговой компании с участием государства в динамике

ФРАГМЕНТ ЛЕКЦИЙ. КЛЮЧЕВЫЕ ДЕТЕРМИНАНТЫ КОЭФФИЦИЕНТА «БЕТА» МОДЕЛИ САРМ



ТЕМА 5

УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ КОМПАНИИ.

6 ЧАСОВ АУДИТОРНЫХ ЗАНЯТИЙ

- Активы как капитал, способный генерировать доход в будущем при выбытии (реализации)
- Структура активов предприятия: оборотный и внеоборотный капитал
- Структура финансирования предприятия, определение излишка или дефицита финансирования активов. Взаимосвязь финансового результата и объема финансирования
- Управление основным капиталом: фондоемкость и фондоотдача, определение потребности в финансировании
- Управление оборотным капиталом. Постоянный и переменный капитал. ЧОА, WC и NWC
- Управление запасами, основные подходы снижения затрат.
- Управление дебиторской задолженностью: сравнение качества дебиторской и кредиторской задолженностей. Эффект от увеличения сроков Дт задолженности или от их сокращения в связи с применением системы скидок в текущем периоде
- Управление финансовыми вложениями и денежными потоками. Показатели оценки денежного потока.

ФРАГМЕНТ ЛЕКЦИИ. ТИПЫ СТРУКТУР ФИНАНСИРОВАНИЯ АКТИВОВ ПРЕДПРИЯТИЯ. ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА.

Консервативный тип

АКТИВ	ПАССИВ
Внеоборотные активы 50%	Собственный капитал 60%
Оборотные активы 50%	Долгосрочные обязательства 20%
	Краткосрочные обязательства 20%

Оптимальный тип

Внеоборотные активы 50%	Собственный капитал 50%
Оборотные активы 50%	Долгосрочные обязательства 10%
	Краткосрочные обязательства 40%

Агрессивный тип

Внеоборотные активы 50%	Собственный капитал 40%
Оборотные активы 50%	Долгосрочные обязательства 10%
	Краткосрочные обязательства 50%

Кризисный тип

Внеоборотные активы 50%	Собственный капитал 20%
Оборотные активы 50%	Долгосрочные обязательства 0%
	Краткосрочные обязательства 80%

Работа в группах и обсуждение:

1. На примере структуры баланса ПАО «Магнит» (официальная отчетность по МСФО за 2019 год) определить, к какому типу можно отнести структуру финансирования активов компании.
2. Как принадлежность к отрасли влияет на тип финансирования?
3. Тест «верю-не верю»: по предложенным данным по показателям структуры баланса предприятий из 12 отраслей выдвинуть предположение, к какой отрасли относится компания. Все компании реально существующие и работающие на российском рынке.

ТЕМА 6

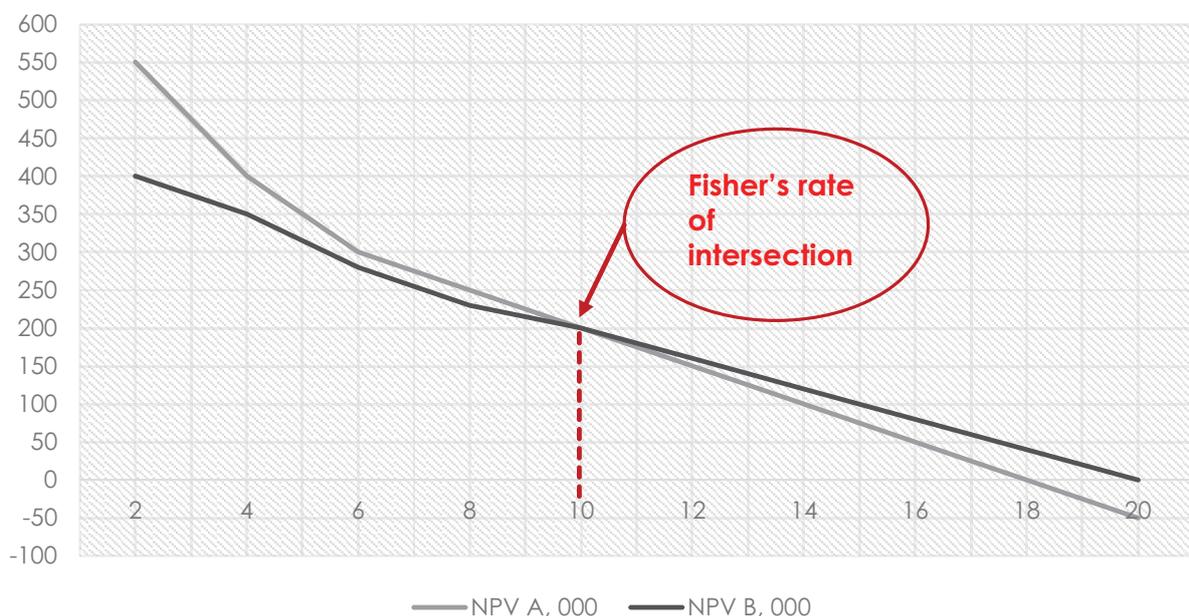
УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМ РЕЗУЛЬТАТОМ КОМПАНИИ. МЕТОДЫ ФИНАНСОВОГО ПЛАНИРОВАНИЯ.

🕒 4 ЧАСА АУДИТОРНЫХ ЗАНЯТИЙ

- Формула Дюпона. Две концепции финансового рычага. Точка безразличия.
- Операционный рычаг. Точка безубыточности и валовая маржа.
- Сила совокупного рычага
- Методы финансового планирования: поиск инвестиционных проектов и принятие в учет после-налоговых приростных операционных денежных потоков
- Метод оценки и критерий принятия инвестиционного проекта по периоду окупаемости
- Метод оценки и критерии принятия инвестиционного проекта по внутренней ставке доходности, недостатки метода IRR
- Метод оценки и критерий приемлемости инвестиционного проекта по чистой приведенной стоимости
- Метод оценки и критерий приемлемости инвестиций по коэффициенту прибыльности
- Проблема ранжирования. Зависимые и взаимоисключающие проекты. Рационалирование капитала.
- Анализ чувствительности. Контроль за выполнением и завершающий аудит.

ФРАГМЕНТ ЛЕКЦИЙ. ПРОФИЛЬ NPV ДЛЯ ВЗАИМОИСКЛЮЧАЮЩИХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ А & В

Чувствительность проектов к ставке рефинансирования. Ставка Фишера.



КОНТАКТЫ:



+7 (985) 198 52 29



nvgromova.ru



nvgromova@nvgromova.ru
