

## Финансы предприятий

*доктор экономических наук, профессор Унковская Т.Е.*

### **Тема 1.** *Методологические основы финансового управления предприятием*

Концепция финансового менеджмента. Предприятие как сложная система. Структура, цели и взаимосвязи системы финансового управления предприятием. Концептуальные принципы финансового управления: Фундаментальная взаимосвязь риска и доходности. Изменение стоимости денег во времени. Принцип преимущественного значения денежных потоков. Принцип анализа инкрементальных денежных потоков. Принцип учета релаксации конкурентных рынков. Аксиома эффективности финансовых рынков. Учет проблемы конфликтности интересов рыночных агентов. Учет налоговой среды предприятия. Принцип этичного финансового управления.

### **Тема 2.** *Структура активов и стоимость предприятия. Оценка бизнеса*

Экономическая сущность и классификация активов предприятия. Принципы формирования активов предприятия. Методы оценки совокупной стоимости активов предприятия как целостного имущественного комплекса. Оценка бизнеса. Предмет и цели оценки бизнеса. Специальные применения оценки бизнеса. Различные концептуальные подходы к оценке бизнеса: оценка фирмы как имущественного комплекса: метод накопления активов, метод компании-аналога, метод рынка капитала, метод сделок; оценка фирмы как совокупности бизнес-линий: жизненный цикл бизнес-линии и его структура, метод дисконтированных денежных потоков, метод полного денежного потока, метод бездолгового денежного потока.

### **Тема 3.** *Управление инвестиционной деятельностью предприятия*

Сущность, цели и структура инвестиционной деятельности предприятия. Классификация инвестиций, инвестиционная политика предприятия. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов: метод окупаемости ( Payback method ), метод дисконтированной окупаемости, метод чистой приведенной стоимости ( NPV- method ), метод внутренней нормы доходности ( IRR – method ), модифицированная внутренняя доходность ( MIRR – method ).

Проблемы и противоречия существующих методов: изменение во времени дисконтной ставки, множественность значений IRR, взаимоисключающие проекты и др.

Взаимовлияние проектов.

Оптимальное время для осуществления инвестиций. Выбор оборудования с долгосрочным и краткосрочным периодом эксплуатации. Решение о времени замены используемого оборудования. Затраты на избыточные мощности. Изменчивость факторов загрузки.

Выбор инвестиционных программ в условиях нормирования капитала. Коэффициент рентабельности в условиях нормирования капитала, модифицированные модели выбора в условиях нормирования капитала.

### **Тема 4.** *Долгосрочные источники финансирования инвестиционных программ. Стоимость капитала*

Инструменты и принципы формирования собственного капитала предприятия. Оценка стоимости собственного капитала. Источники заемного капитала и оценка его стоимости. Концепция средневзвешенной стоимости капитала. Управление привлечением банковского кредита. Использование долгосрочного финансирования посредством лизинговых операций. Оптимизация финансирования инвестиционных программ.

### **Тема 5.** *Оптимизация структуры капитала. Дивидендная политика предприятия*

Критерии оптимальности структуры капитала. Финансовый леверидж и его влияние на финансовую рентабельность. Модели оптимизации структуры капитала. Влияние инфляции на оптимальную структуру капитала. Дивидендная политика и структура капитала.

### **Тема 6.** *Управление оборотными активами предприятия*

Сущность и структура оборотных активов предприятия. Концепции оборотного капитала, чистого оборотного капитала и операционного цикла. Критерии эффективного управления оборотными активами. Взаимосвязь конкурирующих характеристик – ликвидности и доходности.

Система управления запасами предприятия. Управление дебиторской задолженностью. Управление денежными средствами и их эквивалентами.

**Тема 7.** *Политика формирования краткосрочных финансовых ресурсов*

Классификация источников краткосрочного финансирования операционной деятельности предприятия. Потребность во внешних источниках финансирования оборотных средств. Особенности привлечения коммерческого кредита. Краткосрочное банковское кредитование. Цена банковского кредита. Выбор банка. Обеспечение краткосрочных кредитов. Эффективные стратегии краткосрочного финансирования.

**Тема 8.** *Система финансового планирования деятельности предприятия*

Концепция оперативного и стратегического финансового планирования. Информационная база финансового анализа и планирования деятельности предприятия. Содержание полного финансового плана. Условия эффективного планирования. Модели финансового планирования.

**Тема 9.** *Антикризисное финансовое управление при угрозе банкротства*

Кризисные явления в деятельности предприятия и их диагностика. Место антикризисного управления в финансовой стратегии предприятия. Стратегический контроллинг и антикризисное управление. Сущность, виды и процедуры банкротства. Диагностика банкротства. Система механизмов финансовой стабилизации предприятия при угрозе банкротства.

### Литература

1. Балабанов И.Т. Риск – менеджмент, – М.: Финансы и статистика, 1996.
2. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. – М.: Финансы и статистика, 1997.
3. Белолипецкчй В.Г. Финансы фирмы. – М.: ИНФРА-М, 1998.
4. Беренс В., Хавранек П. Руководство по оценке эффективности инвестиции. Пер. с англ. – М.: АОЗТ Интерэксперт, ИНФРА-М, 1995.
5. Бернштейн Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация. Пер. с англ. – М.: Финансы и статистика, 1996.
6. Бирман Г., Шмидт С. Экономический анализ инвестиционных проектов. Пер. с англ. – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1997.