

Общество с ограниченной ответственностью
«Эрнст энд Янг Академия бизнеса»

УТВЕРЖДАЮ
На основании Приказа № УП-181
от 30.11.2021

Генеральный директор
О.В. Булатова

«30» ноября 2021

М.П.



**Учебная программа
дополнительного профессионального образования
(повышение квалификации)
«Финансовый менеджмент»
Формат Дистанционный дневной**

Москва – 2021

Занятие п/п	Наименование темы учебной программы	Количество учебных часов
Теоретический модуль		
1	Введение: экзамен Сертификат «Финансовый менеджмент» и техника подготовки к экзамену	0,5
	Функция финансового менеджмента	1,5
	Среда финансового менеджмента	1,5
	Управление оборотным капиталом	5,5
2	Оценка инвестиций	5
	Финансирование предприятий	4
3	Оценка стоимости предприятий	4,5
	Управление финансовыми рисками	4,5
Практический модуль		
4	Функция финансового менеджмента	3,5
	Среда финансового менеджмента	3,5
	Оценка инвестиций	2
5	Финансирование предприятий	2,5
	Оценка стоимости предприятий	4
	Управление финансовыми рисками	2,5
6	Пробный экзамен и его обсуждение	9
Итоговый контроль знаний по программе - Итоговая аттестация (тест)		2
Итого учебных часов		56
из них:		
занятия с преподавателем в режиме реального времени		54
Итоговый контроль знаний		2

Цель учебной программы: повышение квалификации в области финансового менеджмента предприятия, подготовка к экзамену Сертификат «Финансовый менеджмент».

Категория слушателей учебной программы: Программа предназначена для профессионалов, работающих в сфере бухгалтерии и финансов, а также специалистов других смежных сфер деятельности, желающих развиваться профессионально.

Итоговый контроль знаний по программе - Итоговая аттестация (тест): итоговая аттестация проводится с ограничением времени на выполнение заданий с использованием дистанционных образовательных технологий с автоматизированной проверкой правильности ответов. Тест включает в себя вопросы множественного выбора, вопросы-определения, задачи и задания на вычисления. Оценка уровня и степени освоения программы осуществляется по зачетной системе, где «зачет» означает получение результата тестирования более 50% правильных ответов.

ТЕМЫ УЧЕБНОЙ ПРОГРАММЫ

Введение: экзамен Финансовый Менеджмент (ФМ) и техника подготовки к экзамену.

Система подготовки к экзамену ФМ. Рекомендации по основной стратегии техники сдачи экзамена. Структура экзамена. Содержание программы. План самостоятельных занятий.

Тема: Функция финансового менеджмента

1. Сущность и цель финансового менеджмента

- a) Основная цель финансового менеджмента, другие цели
- b) Взаимосвязь между финансовым менеджментом и финансовым и управленческим учетом.

2. Финансовые цели и их взаимосвязь с корпоративной стратегией

- a) Взаимосвязь между финансовыми целями, корпоративными целями и корпоративной стратегией.
- b) Определение и описание различных финансовых целей, включая: i) максимизацию богатства акционеров, ii) максимизацию прибыли, iii) рост прибыли на акцию.

3. Заинтересованные стороны и их влияние на корпоративные цели

- a) Круг заинтересованных сторон и их цели.
- b) Возможные противоречия между целями различных заинтересованных сторон.
- c) Роль менеджмента в обеспечении достижения целей заинтересованных сторон, включая применение теории агентских отношений.
- d) Применение различных способов оценки достижения корпоративных целей, включая: i) анализ по коэффициентам с использованием соответствующих коэффициентов, таких как прибыль на инвестированный капитал, рентабельность собственного капитала, прибыль на акцию и дивиденды на акцию, ii) изменение размера дивидендов и цены акций в контексте совокупного дохода акционеров.
- e) Различные способы мотивации к достижению целей заинтересованных сторон, включая: i) системы вознаграждений менеджмента, такие как системы опционов на акции и выплаты, основанные на результатах деятельности, ii) регулятивные требования, такие как кодексы корпоративного управления, передовой опыт и правила допуска ценных бумаг к обращению на бирже.

4. Финансовые и иные цели некоммерческих организаций

- a) Влияние статуса некоммерческой организации на финансовые и иные цели.
- b) Суть и значимость концепции эффективности использования ресурсов как одной из целей некоммерческих организаций.
- c) Методы оценки достижения целей некоммерческих организаций.

Тема: Среда финансового менеджмента

1. Экономическая среда деятельности предприятий

- a) Основные цели макроэкономической политики.
- b) Роль налоговой и денежно-кредитной политики, политики процентных ставок и обменных курсов в достижении целей макроэкономической политики.
- c) Взаимосвязь между государственной экономической политикой и планированием и принятием решений в бизнесе.
- d) Необходимость и влияние на бизнес-планирование и принятие решений таких явлений, как: i) антимонопольная политика, ii) правительственная помощь бизнесу, iii) экологическая политика, iv) законодательство в области корпоративного управления.

2. Основные черты и роль финансовых рынков и институтов

- a) Основные черты и роль денежных рынков и рынков капитала, как на уровне отдельной страны, так и на международном уровне.
- b) Роль финансовых посредников.
- c) Функции фондового рынка и рынка корпоративных облигаций.
- d) Свойства и особенности различных видов ценных бумаг с точки зрения соотношения риска и доходности.

3. Основные черты и роль денежного рынка

- a) Роль денежного рынка в: i) предоставлении краткосрочной ликвидности организациям государственного и частного сектора, ii) предоставлении краткосрочного торгового финансирования iii) предоставлении организациям возможности для управления валютным и процентным риском.

- b) Роль банков и иных финансовых институтов в функционировании денежного рынка.
- c) Характеристики и роль основных инструментов денежного рынка: i) инструментов, приносящих процентный доход, ii) финансовых инструментов с дисконтом, iii) производных финансовых инструментов.

Тема: Управление оборотным капиталом

1. Природа, компоненты и значение оборотного капитала

- a) Природа оборотного капитала и его компоненты.
- b) Цели управления оборотным капиталом с точки зрения ликвидности и прибыльности и противоречия между ними.
- c) Ключевая роль управления оборотным капиталом как одного из аспектов финансового менеджмента.

2. Управление запасами, дебиторской и кредиторской задолженностью и денежными средствами

- a) Операционный цикл денежных средств и роль кредиторской и дебиторской задолженности.
- b) Объяснение и применение соответствующие коэффициентов, включая: i) коэффициенты текущей и срочной ликвидности, ii) коэффициент оборачиваемости запасов, средний период погашения дебиторской и кредиторской задолженности, iii) коэффициент «выручка от продаж/чистый оборотный капитал»
- c) Применение и оценка применения соответствующих методов управления запасами, включая модель оптимального размера заказа (EOQ) и принцип точно-в-срок (JIT).
- d) Применение и оценка соответствующие методы управления дебиторской задолженностью, включая: i) оценку кредитоспособности, ii) мониторинг дебиторской задолженности, iii) взыскание задолженности, iv) предоставление скидок за раннюю оплату, v) использование факторинга и дисконтирование счетов-фактур, vi) управление дебиторской задолженностью зарубежных покупателей.
- e) Обсуждение и применение соответствующих методов управления кредиторской задолженностью, включая: i) эффективное использование коммерческого кредита, ii) оценку выгод от скидок за раннюю оплату и оптовых скидок, iii) управление кредиторской задолженностью зарубежных поставщиков.
- f) Мотивы, побуждающие компанию поддерживать запас денежных средств, обсуждать и применять соответствующие методы управления денежными средствами, включая: i) подготовку прогнозов движения денежных средств для оценки будущих денежных потоков и остатков денежных средств, ii) оценку выгод от централизации управления казначейскими операциями и денежными средствами, iii) модели управления денежными средствами, такие как модель Баумоля и модель Миллера-Орра, iv) краткосрочные инвестиции.

3. Определение потребности в оборотном капитале и стратегий его финансирования

- a) Объем оборотного капитала, инвестируемого в оборотные активы, и ключевые факторы, оказывающие влияние на этот показатель, включая: i) продолжительность цикла оборотного капитала и условий торговли, ii) политику организации в отношении объема инвестиций в оборотные активы, iii) отрасль, в которой организация ведет свою деятельность.
- b) Ключевые факторы, оказывающие влияние на стратегию финансирования оборотного капитала, включая: i) различие между постоянной и переменной частью оборотных активов, ii) сравнительные затраты источников кратко- и долгосрочного финансирования и связанные с ними риски, iii) принцип соотношения, iv) сравнительные затраты и выгоды, связанные с агрессивным и консервативным подходами к финансированию и подходом, основанным на принципе соотношения

Тема: Оценка инвестиций

1. Методы оценки инвестиций

- a) Определение соответствующих денежных потоков для оценки инвестиционных проектов.
- b) Срок окупаемости без учета дисконтирования и целесообразность данного показателя для оценки инвестиций.
- c) Прибыль на инвестированный капитал (бухгалтерская норма прибыли) и обсуждение целесообразности данного показателя для оценки инвестиций.
- d) Чистая приведенная стоимость (NPV) и целесообразность применения данного показателя для оценки инвестиций.
- e) Внутренняя норма доходности (IRR) и целесообразность применения данного показателя для оценки инвестиций.
- f) Дисконтированный срок окупаемости и целесообразность данного показателя для оценки инвестиций
- g) Преимущества методов оценки на основе дисконтированных денежных потоков над другими методами.

h) Сравнительные преимущества показателей чистой приведенной стоимости (NPV) и внутренней нормы доходности (IRR).

2. Учет влияния инфляции и налогообложения при оценке на основе дисконтированных денежных потоков

- a) Применение и обсуждение подходов к оценке инвестиций в реальном и номинальном выражении.
- b) Влияние налогообложения на соответствующие денежные потоки, включая налоговые вычеты по амортизационным отчислениям и обязательства по налогу на прибыль.
- c) Расчет и применение ставки дисконтирования до и после учёта налогообложения.

3. Корректировка оценки инвестиций с учетом риска и неопределенности

- a) Разница между риском и неопределенностью с точки зрения вероятностей и увеличения срока реализации проекта.
- b) Анализ чувствительности для инвестиционных проектов и его полезность при принятии инвестиционных решений.
- c) Анализ вероятностей для инвестиционных проектов и его полезность при принятии инвестиционных решений.
- d) Другие методы корректировки с учетом риска и неопределенности при оценке инвестиций, включая: i) имитационное моделирование, ii) скорректированный срок окупаемости, iii) ставку дисконтирования, скорректированную с учётом риска.

4. Конкретные инвестиционные решения (арендовать или купить, решения о замене активов, нормирование капитала)

- a) Оценка аренды и привлечение заемных средств для приобретения активов, исходя из стоимости заемного капитала до и после налогообложения.
- b) Оценка решения о замене активов с использованием методов эквивалентных годовых затрат и эквивалентного годового дохода.
- c) Оценка инвестиционных решений в рамках нормирования капитала на один период, включая: i) расчет рентабельности для делимых инвестиционных проектов, ii) расчет чистой приведенной стоимости для комбинации неделимых инвестиционных проектов, iii) обсуждение необходимости нормирования капитала.

Тема: Финансирование предприятий

1. Источники финансирования предприятий и способы привлечения финансирования

- a) Различные источники краткосрочного финансирования, включая: i) овердрафт, ii) краткосрочные займы, iii) коммерческие кредиты, iv) аренду.
- b) Различные источники долгосрочного финансирования, включая: i) доленое финансирование, ii) долговое финансирование, iii) аренду, iv) венчурный капитал.
- c) Способы привлечения долевого финансирования, включая: i) выпуск прав, ii) размещение акций, iii) публичное предложение акций, iv) листинг на фондовой бирже.
- d) Способы привлечения кратко- и долгосрочного исламского финансирования, включая: i) основные различия между исламской финансовой системой и другими формами финансирования бизнеса, ii) понятие «риба» (процентов) и получение дохода по исламским финансовым инструментам, iii) исламские финансовые инструменты, включая: i) мурабаха (коммерческие кредиты), ii) иджара (аренда), iii) мудараба (доленое финансирование), iv) сукук (долговое финансирование), v) мушарака (венчурный капитал). Примечание: расчеты не требуются.
- e) Внутренние источники финансирования, включая: i) нераспределенную прибыль, ii) повышение эффективности управления оборотным капиталом, iii) взаимосвязь между дивидендной политикой и решениями о финансировании, iv) теоретические подходы к принятию решений по дивидендам и практические соображения, влияющие на принятие таких решений, включая юридические ограничения, уровень ликвидности, ожидания акционеров и альтернативы дивидендам в денежной форме.

2. Оценка стоимости капитала

- a) Оценка стоимость собственного капитала, включая:
 - i) применение модели оценки стоимости акции, основанной на росте дивидендов, и ее недостатки
 - ii) Систематические и несистематические риски
 - iii) взаимосвязь между портфельной теорией и моделью оценки доходности капитальных активов (CAPM)
 - iv) применение модели оценки доходности капитальных активов, используемые в ней допущения, ее преимущества и недостатки.
- b) Стоимость заемного капитала, включая: i) бессрочные долговые обязательства, ii) срочные долговые обязательства, iii) конвертируемые долговые обязательства, iv) привилегированные акции, v) долговые обязательства перед банками.

- c) Общая стоимость капитала, включая: i) различие между средней и предельной стоимостью капитала, ii) расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC) на основе балансовой стоимости и рыночной стоимости.

3. Источники финансирования и их сравнительные затраты

- a) Соотношение риска и доходности и сравнительной стоимости собственного и заемного капитала.
- b) Иерархия кредиторов и ее взаимосвязь со сравнительными затратами источников финансирования.
- c) Проблема высокого уровня заемных средств.
- d) Влияние источников финансирования на финансовое положение, уровень финансового риска и богатство акционеров с использованием соответствующих методов, включая: i) анализ по коэффициентам с использованием показателей отчета о финансовом положении, операционного и финансового рычагов, коэффициента покрытия процентных платежей и иных соответствующих коэффициентов, ii) прогнозирование денежных потоков, iii) аренду или привлечение заемных средств для приобретения активов.
- e) Влияние стоимости капитала на инвестиции, включая: i) соотношение стоимости компании и стоимости капитала, ii) обстоятельства, при которых можно использовать средневзвешенную стоимость капитала (WACC) при оценке инвестиций, iii) преимущества модели оценки доходности капитальных активов (CAPM) перед средневзвешенной стоимостью капитала (WACC) при определении стоимости капитала для конкретного проекта, iv) применение модели оценки доходности капитальных активов (CAPM) при расчете ставки дисконтирования для конкретного проекта.

4. Теории структуры капитала и практические соображения

- a) Традиционный подход к структуре капитала и используемые в нем допущения.
- b) Подход к структуре капитала в рамках гипотезы Модильяни – Миллера, как с учетом, так и без учета налогообложения предприятий, и используемые в ней допущения.
- c) Несовершенство рынков капитала и их влияние на гипотезу Модильяни – Миллера в отношении структуры капитала.
- d) Актуальность теории иерархии при выборе способа финансирования.

5. Финансирование предприятий малого и среднего бизнеса (МСБ)

- a) Потребности в финансировании предприятий малого бизнеса.
- b) Природа проблемы финансирования малых предприятий с точки зрения дефицита финансирования, разрыва в сроках погашения и недостаточности обеспечения.
- c) Меры, которые могут быть приняты для решения проблемы финансирования предприятий малого и среднего бизнеса, включая действия государственных органов и финансовых институтов.
- d) Оценка финансового воздействия источников финансирования предприятий малого и среднего бизнеса, включая: i) финансирование неформальными инвесторами венчурного капитала, ii) правительственную помощь, iii) финансирование цепочки поставок, iv) коллективное финансирование (краудфандинг) / финансирование «равного равным».

Тема: Оценка стоимости предприятий

1. Сущность и цель оценки стоимости предприятий и финансовых активов

- a) Необходимость оценки стоимости предприятий и активов.
- b) Информация, необходимая для оценки стоимости, и ограничения различных видов информации.

2. Модели оценки акций

- a) Модели оценки на основе стоимости активов, включая: i) оценку на базе чистой балансовой стоимости (отчета о финансовом положении), ii) оценку на базе чистой стоимости реализации, iii) оценку на базе чистой стоимости замещения.
- b) Модели оценки стоимости на основе дохода, включая: i) метод оценки по коэффициенту отношения цены акции к прибыли на акцию ii) метод оценки с использованием коэффициента доходности по прибыли.
- c) Модели оценки на базе денежных потоков, включая: i) модель оценки стоимости акции, основанную на росте/дисконтировании дивидендов, ii) оценку на базе дисконтированных денежных потоков.

3. Оценка долговых и иных финансовых активов

- a) Применение соответствующих методов оценки стоимости: i) бессрочных долговых обязательств, ii) срочных долговых обязательств, iii) конвертируемых долговых обязательств, iv) привилегированных акций.

4. Гипотеза эффективного рынка и практические соображения при оценке акций

- a) Слабая, средняя и сильная степень эффективности рынка.

- b) Практические соображения при оценке стоимости акций и предприятий, включая: i) реализуемость и ликвидность акций, ii) наличие и источники информации, iii) несовершенства рынка и ценовые аномалии, iv) рыночную капитализацию.
- с) Значимость спекулятивных операций, совершаемых инвесторами, и принятие решений инвесторами с точки зрения поведенческих финансов.

Тема: Управление финансовыми рисками

1. Природа и категории рисков, и подходы к управлению рисками

- a) Различные виды валютного риска: i) риск потерь при пересчете в другую валюту, ii) транзакционный риск, iii) экономический риск.
- b) Различные виды процентного риска: i) риск, связанный с колебаниями процентных ставок, ii) базисный риск.

2. Причины возникновения разницы в обменных курсах и колебания процентных ставок

- a) Причины колебаний обменных курсов, включая: i) платежный баланс, ii) теорию паритета покупательной способности, iii) теорию паритета процентных ставок, iv) эквивалентность по четырем направлениям.
- b) Прогнозирование обменных курсов на основе: i) паритета покупательной способности, ii) паритета процентных ставок.
- с) Причины колебаний процентных ставок, включая: i) структуру процентных ставок и кривые доходности, ii) теорию ожиданий, iii) теорию предпочтения ликвидности, iv) теорию сегментации рынка

3. Методы хеджирования валютного риска

- a) Применение основных и традиционных методов управления валютным риском, включая: i) выбор валюты счета, ii) взаимозачет и соотнесение, iii) ускорение и откладывание платежей, iv) форвардные валютные контракты, v) хеджирование денежного рынка, vi) управление активами и обязательствами.
- b) Сравнение и оценка традиционных методов управления валютным риском.
- с) Основные виды производных финансовых инструментов, используемых для хеджирования валютного риска, и их использование при хеджировании.

4. Методы хеджирования процентного риска

- a) Применение основных и традиционных методов управления процентным риском, включая: i) соотнесение и выравнивание, ii) управление активами и обязательствами, iii) форвардные соглашения о процентной ставке.
- b) Основные виды производных финансовых инструментов, используемых для хеджирования процентного риска, и их использование при хеджировании.

РЕШЕНИЕ ПРОБНОГО ЭКЗАМЕНА И ОБСУЖДЕНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ

ИТОГОВЫЙ КОНТРОЛЬ ЗНАНИЙ ПО ПРОГРАММЕ (ИТОГОВАЯ АТТЕСТАЦИЯ) - ТЕСТ