

РАБОЧИЕ ПРОГРАММЫ МОДУЛЕЙ

«Финансовый инжиниринг на железнодорожном транспорте»

(по направлению подготовки – 38.03.01 «Экономика»)

Модуль 1. Финансовое планирование и моделирование операционной деятельности

1.1. Операционная эффективность: концепция, ключевые показатели

Сбалансированная система показателей. Ключевые стейкхолдеры. Проекция контура интересов ключевых стейкхолдеров. Аналитические показатели прибыли. Операционная прибыль. Показатели OIBDA, EBITDA, EBIT, NOPAT.

Контур интересов собственника капитала. Экономическая прибыль. Остаточная прибыль (residual income, RI). Экономическая добавленная стоимость (EVA). Средневзвешенная стоимость капитала (WACC).

Концепция стоимости бизнеса. Драйверы роста стоимости бизнеса.

1.2. Моделирование операционной деятельности. Финансовая модель на базе бизнес процессов

Финансовая модель. Моделирование операционной деятельности. CVR-анализ. Маржинальная прибыль. Точка безубыточности. Запас прочности. Операционный рычаг (DOL). Учет показателей бизнес-процессов в финансовой модели.

Практическое занятие № 1 (в количестве 4 часа) «Формирование финансовой модели операционной деятельности с учетом риска».

1.3. Рентабельность вложений в операционную и неоперационную деятельность Диагностика причин изменения показателей рентабельности на основе факторных моделей

Операционная деятельность. Маржа операционной деятельности. Рентабельность продаж (ROS). Маржа по EBIT, маржа по EBITDA. Рентабельность активов (ROA). Рентабельность капитала (ROC). Рентабельность собственного капитала (ROE). Рентабельность инвестированного капитала (ROIC). Рентабельность эксплуатируемого капитала (ROCE).

Рентабельность капитала на основе денежного потока (CashROC).

Спрэд эффективности (ROIC – WACC).

Рентабельность капитала, скорректированная на риск (RAROC).

Факторные модели рентабельности.

Практическое занятие № 2 (в количестве 2 часа) «Влияние принимаемых управленческих решений на показатели рентабельности».

1.4. Показатели рыночной оценки. Рыночные мультипликаторы в финансовой аналитике

Формы взаимоотношений с акционером. Коэффициент распределения финансового результата (payout ratio, POR). Базовая и разводненная прибыль на акцию (EPS и EPS разводненный). Использование мультипликаторов в финансовой аналитике. P/E, P/S, P/V. Доходные и балансовые мультипликаторы.

Модуль 2. Управление оборотным капиталом

2.1. Оборотный капитал и операционный цикл

Понятие и структура оборотных активов. Оборотный капитал. Показатели эффективности управления оборотным капиталом. Операционный и финансовый цикл.

2.2. Управление оборотным капиталом как инструмент обеспечения эффективности операционной деятельности и финансовой устойчивости

Чистый оборотный капитал (ЧОК). Влияние ЧОК на источники инвестиций и чистый денежный поток. Анализ факторного изменения ЧОК. ЧОК операционный. ЧОК инвестиционный. ЧОК платежный. Модели управления ЧОК.

Практическое занятие № 3 (в количестве 2 часа) «Факторный анализ ЧОК».

2.3. Управление дебиторской и кредиторской задолженностью ОАО «РЖД»

Типовые условия расчетов по доходным и расходным договорам. Нетиповые условия расчетов с контрагентами. Классификатор контрагентов.

Система планирования и анализа дебиторской и кредиторской задолженности холдинга «РЖД».

Ответственность за ухудшение финансово-экономического состояния в части управления расчетами с контрагентами.

2.4. Инструменты управления оборотным капиталом

Установление и контроль условий оплат. Дисконтирование расчетов с контрагентами. Динамическая отсрочка платежа. Факторинг. Агентский факторинг. Неттинг.

Практическое занятие № 4 (в количестве 2 часа) «Разработка инструментов, влияющих на параметры оборотного капитала».

Модуль 3. Планирование и оценка эффективности инвестиций в рамках концепции устойчивого развития

3.1. Планирование и управление инвестиционной деятельностью

Понятие инвестиций и инвестиционной деятельности. Жизненный цикл проекта. Взаимовлияние операционной и инвестиционной деятельности.

Основные принципы и методы оценки инвестиционных проектов по развитию материально-технической базы железнодорожного транспорта. Классификация инвестиционных проектов ОАО «РЖД». Инвестиционная программа ОАО «РЖД». Процедура включения инвестиционного проекта в инвестиционную программу.

Финансирование инвестиционной программы. Источники финансирования инвестиционной программы ОАО «РЖД».

Бизнес-аналитика инвестиционной деятельности. Влияние инвестиционной деятельности на стоимость бизнеса.

3.2. Моделирование денежных потоков по проекту

Понятие и виды денежных потоков (CF). Денежный поток по операционной деятельности. Денежный поток по инвестиционной деятельности. Денежный поток по финансовой деятельности. Свободный денежный поток (FCF).

Практическое занятие № 5 (в количестве 2 часа) «Построение финансовой модели инвестиционного проекта».

3.3. Метод дисконтирование. Расчет ставки дисконтирования

Концепция временной стоимости денежного потока. Метод дисконтирования. Дисконтированный денежный поток. Ставка дисконтирования. Коэффициент дисконтирования. Методы расчета ставки дисконтирования. Безрисковая ставка доходности. Премия за риск. Метод кумулятивного построения. Модель оценки капитальных активов (CAPM). Коэффициент бета. Метод WACC.

3.4. Оценка эффективности инвестиционных проектов. Показатели NPV, PP, PI, IRR. Анализ чувствительности

Эффективность проекта в целом. Эффективность участия в проекте. Эффективность для акционеров. Эффективность для кредитной организации. Бюджетная эффективность.

Чистая текущая стоимость (NPV). Простой срок окупаемости (PP). Дисконтированный срок окупаемости (DPP). Индекс рентабельности (PI). Внутренняя норма доходности (IRR). Модифицированная внутренняя норма доходности (MIRR).

Анализ чувствительности инвестиционного проекта. Сценарный анализ.

Практическое занятие № 6 (в количестве 2 часа) «Расчет показателей эффективности инвестиционного проекта».

3.5. Отбор проектов в условиях финансовых ограничений

Взаимосвязь между показателями NPV, PI и IRR. Критерии отбора инвестиционных проектов. Формирование инвестиционного портфеля.

Модуль 4. Финансовый дизайн в системе корпоративного управления

4.1. ESG-повестка как фактор современного корпоративного управления

Устойчивое развитие. ESG факторы. Задачи ESG трансформации. Стандарты ESG. ESG рейтинги. Финансирование с помощью ESG-инструментов.

4.2. Дизайн финансовой архитектуры в контексте устойчивого развития

Построение финансовой модели в контексте целей устойчивого развития и глобальных вызовов. Инжиниринг финансовых инструментов.

4.3. Цифровая трансформация финансовой функции

Основные тренды развития цифровой экономики в финансовой сфере. FinTech 2.0. Стратегия цифровой трансформации ОАО «РЖД». Платформа непроизводственных процессов. Проект Цифровое казначейство.

Модуль 5. МСФО: основные положения и актуальные изменения

Основы МСФО (IAS и IFRS). Новое в МСФО: последние изменения и актуальные практические аспекты.

Практическое занятие № 7 (в количестве 4 часа) «Составление отчетности по МСФО».

Модуль 6. Развитие когнитивных навыков: «апгрейд памяти и мышления»