

**Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»
(Финансовый университет)**

Новороссийский филиал Финуниверситета

Кафедра «Экономика, финансы и менеджмент»

УТВЕРЖДАЮ
Директор филиала

Е. Н. Сеифридова
« 27 » августа 2020 г.


Лукаевич И.Я., Морозко Н.И.

СТРАТЕГИЧЕСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Рабочая программа дисциплины

для обучающихся по направлению подготовки

38.04.02 «Менеджмент»

Программа «Корпоративное управление»

(очно-заочная форма обучения)

*Рекомендовано Ученым советом Новороссийского филиала Финуниверситета
протокол № 26 от 27 августа 2020 г.*

*Одобрено кафедрой «Экономика, финансы и менеджмент»
протокол № 1 от 26 августа 2020 г.*

Новороссийск 2020

Авторы: Лукаевич И.Я., Морозко Н.И.

Составитель: Л.А. Четошникова. Стратегический финансовый менеджмент. Рабочая программа обучающихся по направлению 38.04.02 «Менеджмент» (уровень магистратуры) (программа «Корпоративное управление») – Новороссийск: Новороссийский филиал Финуниверситета, кафедра «Экономика, финансы и менеджмент», 2020. – 36 с.

Дисциплина «Стратегический финансовый менеджмент» является общепрофессиональной дисциплиной основной образовательной программы по направлению 38.04.02 «Менеджмент» (программа «Корпоративное управление») (уровень магистратуры).

Рабочая программа предназначена для эффективной организации учебного процесса и включает содержание дисциплины, учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины, фонд оценочных средств для промежуточной аттестации, методические указания по освоению дисциплины, описание материально-технической базы.

Содержание рабочей программы дисциплины

1. Наименование дисциплины.....	4
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине.....	4
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы	7
4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся	8
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий	8
5.1. Содержание дисциплины.....	8
5.2. Учебно-тематический план.....	11
5.3. Содержание семинаров, практических занятий	12
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	14
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	14
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю (согласно таблицы 2)	16
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	17
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	31
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.....	32
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	33
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	35
11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения.....	35
11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы.....	35
11.3 Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации.....	35
12.Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	35

1. **Наименование дисциплины**
«Стратегический финансовый менеджмент»

2. **Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине**

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (владения, умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
УК-5	Способность руководить работой команды, принимать организационно-управленческие решения для достижения поставленной цели, нести за них ответственность	1. Организует работу в команде, ставит цели командной работы.	Знать цели, функции и задачи стратегического финансового менеджмента в организации. Уметь применять знания по финансовому управлению компанией.
		2. Вырабатывает командную стратегию для достижения поставленной цели на основе задач и методов их решения.	Знать механизм реализации финансовой стратегии. Уметь разрабатывать финансовую стратегию организации для достижения поставленных целей.
		3. Принимает ответственность за принятые организационно-управленческие решения.	Знать концепцию ценностно-ориентированного управления бизнесом. Уметь организовывать принятие финансовых решений.
УК-6	Способность управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла	1. Применяет основные инструменты планирования проекта, в частности, формирует иерархическую структуру работ, расписание проекта, необходимые ресурсы, стоимость и бюджет, планирует закупки, коммуникации, качество и управление рисками проекта и др.	Знать методы финансирования проекта. Уметь формировать структуру финансовых работ; планировать стоимость закупок, коммуникации в управлении проектом, управлять рисками проекта.

		2. Осуществляет руководство исполнителями проекта, применяет инструменты контроля содержания и управления изменениями в проекте, реализует мероприятия по обеспечению ресурсами, распределению информации, подготовке отчетов, мониторингу и управлению сроками, стоимостью, качеством и рисками проекта.	Знать методы финансового менеджмента в проекте в соответствие с этапами жизненного цикла. Уметь использовать функции финансового менеджмента в изменениях проекта.
ПНК-2	Способность применять современные методы и техники сбора, обработки и анализа данных, а также определения и прогнозирования основных социально-экономических показателей объектов управления	1. Разрабатывает методы, техники и инструментарий для анализа и прогнозирования тенденций и социально-экономических показателей	Знать методы анализа, прогнозирования финансовых показателей и разработки финансовой политики фирмы. Уметь анализировать и прогнозировать тенденций и динамику финансово-экономических показателей организации.
		2. Использует инструменты диагностики изменения состояния объектов управления на ранних стадиях в целях прогнозирования результатов их деятельности и предотвращения негативных последствий.	Знать методы диагностики изменения финансового состояния организации. Уметь применять инструменты диагностики изменения финансового состояния объектов управления.
		3. Владеет способностью анализировать проблемы финансово-экономического состояния организаций и прогнозировать их последствия.	Знать приемы и методы финансового прогнозирования. Уметь проводить анализ и прогноз финансово-экономического состояния организации.
		4. Применяет интеллектуальные информационные технологии для повышения эффективности управления знаниями.	Знать информационные технологии, применяемые в финансовом менеджменте. Уметь использовать информационные технологии для роста эффективности

			управления знаниями в финансовом менеджменте.
ПКН-3	Способность осуществлять оценку эффективности и результативности деятельности организации в целом и отдельных проектов, разрабатывать для этого методики оценки и необходимые показатели с учетом факторов риска и в условиях неопределенности	1. Проводит расчеты эффективности и обосновывает управленческие решения, связанные с осуществлением реальных и финансовых инвестиций, с учетом факторов риска и в условиях неопределенности.	Знать сущность ценностно-ориентированного (стоимостного) подхода к управлению бизнесом. Уметь разрабатывать систему показателей оценки эффективности бизнеса.
		2. Применяет инструменты количественного и качественного анализа субъектов управления в целях разработки мероприятий по совершенствованию их деятельности.	Знать взаимосвязь стратегических финансовых показателей деятельности организации. Уметь разрабатывать стратегии устойчивого роста компании.
		3. Разрабатывает систему диагностики и выявления негативных факторов развития бизнеса организации.	Знать финансовые стратегии Уметь выявлять факторы, влияющие на выбор источников финансирования организации.
		4. Реализует способность принятия и реализации управленческих решений, направленных на снижение вероятности возникновения неблагоприятного результата и минимизацию возможных потерь проекта, вызванных его реализацией	Знать основы дивидендной политики компании и ее взаимосвязь со стоимостью организации. Уметь анализировать влияние структуры капитала и дивидендной политики на стратегию развития фирмы.
		5. Разрабатывает методы анализа эффективности реализации экономических проектов, а также методики их оценки.	Знать понятие стоимости бизнеса и его роли. Уметь определять интегральные критерии оценки эффективности бизнеса.
ПКН-6	Способность управлять стратегическими изменениями в деятельности организации, разрабатывать новые	1. Организует реализацию проектов стратегических изменений.	Знать методы стратегического финансового управления. Уметь организовывать подготовку проектов.
		2. Владеет навыками формирования метрик результативности и	Знать показатели результативности финансовой деятельности организации.

	направления деятельности организации и соответствующие им бизнес-модели организаций	эффективности деятельности организации.	<i>Уметь</i> разрабатывать индикаторы результативности и эффективности финансовой деятельности организации.
3. Использует навыки работы по преодолению сопротивлений изменениям в целях повышения результативности проводимых проектов стратегических изменений.		<i>Знать</i> виды финансовых рисков и методы управления рисковыми ситуациями. <i>Уметь</i> организовывать работу по преодолению сопротивлений изменениям.	
4. Разрабатывает новые направления деятельности организаций и соответствующие бизнес-модели, реализуя новые рыночные возможности.		<i>Знать</i> методы разработки инноваций. <i>Уметь</i> разрабатывать инновационные направления деятельности организаций.	
ПКН-8	Способность анализировать, определять и эффективно использовать человеческий и социальный и интеллектуальный капитал, а также накопленные организацией знания, применяя при этом необходимые лидерские и коммуникативные навыки	1. Демонстрирует знания о роли и месте человеческого капитала в управлении организацией и его связи со стратегическими задачами организации.	<i>Знать</i> финансовые методы разрешения агентских конфликтов в организации. <i>Уметь</i> разрабатывать бонус-планы.
		2. Владеет навыками анализа организационной культуры и инструментами ее совершенствования.	<i>Знать</i> модели мотивации, ориентированные на финансовый результат. <i>Уметь</i> применять систему мотивации на основе стоимостных показателей.
		3. Оперировать инструментами управления знаниями для повышения эффективности деятельности организации	<i>Знать</i> инструменты управления знаниями <i>Уметь</i> применять профессиональные знания для повышения эффективности деятельности
		4. Применяет коммуникативные и лидерские навыки.	<i>Знать</i> современную институциональную среду бизнеса. <i>Уметь</i> управлять финансовыми аспектами развития бизнеса в организации.

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Стратегический финансовый менеджмент» относится к модулю общепрофессиональных дисциплин образовательных программ по направлению подготовки 38.04.02 «Менеджмент».

Дисциплина имеет важное значение в подготовке профессионального исследователя в сфере управления корпоративными финансами, системе финансовых отношений в организациях, расширяет знания по актуальным вопросам финансового управления.

В процессе изучения дисциплины «Стратегический финансовый менеджмент» студенты приобретают фундаментальные экономические знания по всем объектам и предметам данной дисциплины, овладевают важнейшими методами анализа и прогнозирования процессов в сфере управления финансами в процессе формирования, распределения и использования финансовых ресурсов; получают навыки, необходимые при решении прикладных задач.

4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся

2020 г. приема (очно-заочная форма обучения)

Таблица 1

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Модуль 3 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	3/108	3/108
Контактная работа - Аудиторные занятия	32	32
<i>Лекции</i>	8	8
<i>Семинары, практические занятия</i>	24	24
Самостоятельная работа	76	76
<i>Вид текущего контроля</i>	<i>Контрольная работа</i>	<i>Контрольная работа</i>
Вид промежуточной аттестации	экзамен	экзамен

5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий

5.1. Содержание дисциплины

Тема 1. Финансовое управление фирмой в информационном веке

Современная институциональная среда бизнеса (глобализация, развитие информационных технологий, доминирующая роль нематериальных активов, необходимость

эффективного стратегического управления) и ее финансовые аспекты (интернационализация финансовых рынков, повышение роли институциональных инвесторов, усиление процессов секьюритизации и др.).

Контрактная (stakeholder's), «учетная» и финансовая модели фирмы. Понятие стоимости/ценности бизнеса, ее роль в системе стратегических целей фирмы. Финансовая стратегия как один из важнейших видов функциональной стратегии фирмы. Цели, функции, задачи и организация финансового менеджмента.

Тема 2. Инструменты и показатели стратегического финансового менеджмента

Финансовая отчетность, ее роль в стратегическом управлении фирмой. Стратегические финансовые показатели (ROS, TAT, ROA, A/E, ROE, RR, SGA, EPS), их взаимосвязи. Факторные модели финансового анализа. Ключевые финансовые мультипликаторы (P/E, P/S, M/B, EV/EBITDA, EV/S). Интегральные критерии оценки эффективности бизнеса: EVA, CVA, SVA, TSR, CFROI, MVA.

Денежные потоки фирмы и их взаимосвязи. Свободный денежный поток, его роль в управлении фирмой. Денежные потоки инвесторам. Тождество денежных потоков.

Концепция чистой приведенной стоимости NPV, ее роль в стратегическом управлении бизнесом. Финансовое планирование: виды, методы и инструменты. Прогнозирование финансовых показателей. Финансовая политика фирмы и стратегия устойчивого роста.

Тема 3. Концепция ценностно-ориентированного управления бизнесом (VBM)

Сущность ценностно-ориентированного (стоимостного) подхода к управлению бизнесом (VBM, EBM). Схема создания ценности бизнеса (стоимостное «мышление», определение целевых установок и показателей, управление бизнес-портфелем, организация фирмы на создание стоимости).

Ключевые факторы (финансовые и нефинансовые, упреждающие и запаздывающие) в цепочке создания стоимости фирмы, принципы их определения. Модели оценки стоимости операций и акционерного капитала фирмы (модель дисконтированного денежного потока DCF, модель EVA/MVA, применение финансовых мультипликаторов). Продленная (терминальная стоимость бизнеса).

Формирование и разработка стратегии роста стоимости фирмы. Управление эффективностью бизнеса. Принципы и этапы разработки системы показателей оценки эффективности бизнеса. Интеграция подходов ССП и VBM в процессе построения системы управления стоимостью фирмы. Основные этапы и факторы успешного создания и внедрения системы VBM в компании.

Тема 4. Управление финансовым риском

Виды финансового риска. Подходы к управлению рисками: активный, адаптивный и консервативный (пассивный). Принципы, методы и инструменты управления финансовым риском. Показатели оценки риска. Систематический и несистематический риск.

Модель CAPM. Деловой и финансовый риск организации. Модель «затраты – объем продаж - прибыль» (CVP). Понятие операционного рычага. Финансовый рычаг. Совместный эффект рычагов.

Принятие риска и стоимость бизнеса. Построение системы управления риском в организации.

Тема 5. Реальные опционы как инструмент стратегического управления

Понятие управленческих опционов, их роль в стратегическом и финансовом менеджменте. Виды и классификация управленческих опционов. Опционы на стороне активов и пассивов фирмы. Выявление реальных опционов, факторы, влияющие на их ценность.

Модели оценки стоимости опционов (биномиальная, Блэка-Шоулза, метод Монте-Карло), их адаптация к оценке опционов в реальном бизнесе. Практические аспекты применения реальных опционов в решении задач стратегического управления.

Тема 6. Финансовая стратегия и источники капитала фирмы

Финансовая стратегия и политика фирмы. Виды и классификация источников финансирования. Внутренние, собственные и заемные источники. Гибридное финансирование. Особые формы финансирования. Специфика финансирования российских предприятий.

Понятие структуры и стоимости капитала. Стоимость собственного и заемного капитала. Средневзвешенная стоимость капитала. Теории структуры капитала: теория Модильяни-Миллера, традиционный подход, компромиссная модель, модели асимметричной информации.

Роль политики финансирования в управлении агентскими конфликтами. Факторы, влияющие на выбор источников финансирования. Анализ влияния структуры источников финансирования на риск и доходность организации. Методика «анализ EBIT-EPS». Оценка заемного потенциала организации. Рейтинги кредитоспособности.

Дивидендная политика и ее взаимосвязь со стоимостью организации. Факторы, оказывающие влияние на формирование дивидендной политики. Типы дивидендной политики. Особенности дивидендной политики организаций в Российской Федерации. Влияние структуры капитала и дивидендной политики на стратегию развития фирмы.

Тема 7. Финансовые аспекты мотивации и разрешения агентских конфликтов

Сущность и виды агентских конфликтов в фирме. Агентские издержки, их влияние на стоимость фирмы. Проблемы и финансовые методы разрешения агентских конфликтов.

Традиционные финансовые методы стимулирования и вознаграждения. Модели мотивации, ориентированные на финансовый результат. Бонус-банков.

5.2. Учебно-тематический план

2020 г. набора, очно-заочная форма

Наименование темы (раздела) дисциплины	Трудоемкость в часах						Сам. Раб.	Формы тек. контроля успеваемости
	всего	Аудиторная работа						
		общая	лекции	практ / семи нар. занят ия	занятия в интеракт. формах			
6 семестр								
Тема 1. Финансовое управление фирмой в информационном веке	16	6	2	4	4	10	Опрос Дискуссия	
Тема 2. Инструменты и показатели стратегического финансового менеджмента	15	5	1	4	2	10	Опрос Дискуссия Обсуждение докладов.	
Тема 3. Концепция ценностно-ориентированного управления бизнесом (VBM)	14	4	1	3	2	10	Опрос Дискуссия	
Тема 4. Управление финансовым риском	14	4	1	3	2	10	Опрос Дискуссия	
Тема 5. Реальные опционы как инструмент стратегического управления	16	4	1	3	2	12	Регламентированная дискуссия (дебаты). Решения тестовых заданий	
Тема 6. Финансовая стратегия и	16	4	1	3	2	12	Опрос Дискуссия	

источники капитала фирмы								
Тема 7. Финансовые аспекты мотивации и разрешения агентских конфликтов	17	5	1	4	2	12	Опрос Дискуссия Обсуждение докладов.	
В целом по дисциплине	108	32	8	24	16	76		
Итого в %					50 %			

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Таблица 3

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
Тема 1. Инструменты и показатели стратегического финансового менеджмента	<p>Вопросы для обсуждения:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Роль финансовой отчетности в стратегическом управлении фирмой. 2. Взаимосвязь стратегических финансовых показателей. 3. Ключевые финансовые мультипликаторы. 4. Интегральные критерии оценки эффективности бизнеса. 5. Концепция чистой приведенной стоимости в стратегическом управлении бизнесом. 6. Стратегия устойчивого роста фирмы. <p>Рекомендуемые источники: 8.1; 8.2; 8.3; 8.6; 8.8; 8.9; 8.10; 8.11; 8.12; 8.13.</p>	Семинар- опрос, учебная дискуссия, решение практико- ориентированных заданий.

<p>Тема 2. Концепция ценностно-ориентированного управления бизнесом (VBM)</p>	<p>Вопросы для обсуждения:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Сущность ценностно-ориентированного (стоимостного) подхода к управлению бизнесом. 2. Схема создания ценности бизнеса. 3. Модели оценки стоимости операций и акционерного капитала фирмы. 4. Принципы и этапы разработки системы показателей оценки эффективности бизнеса. <p>Рекомендуемые источники: 8.1; 8.2; 8.6; 8.7; 8.8; 8.9; 9.2; 9.5; 9.12.</p>	<p>Семинар- опрос, учебная дискуссия, решения тестовых заданий</p>
<p>Тема 3. Управление финансовым риском</p>	<p>Вопросы для обсуждения:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Виды финансового риска. 2. Подходы к управлению рисками. 3. Методы и инструменты управления финансовым риском. 4. Деловой и финансовый риск организации. 5. Операционный и финансовый рычаг. <p>Рекомендуемые источники: 8.1; 8.2; 8.3; 8.6; 8.8; 8.9; 8.11; 9.4; 9.5; 9.6.</p>	<p>Семинар- опрос, учебная дискуссия, решения тестовых заданий</p>
<p>Тема 4. Реальные опционы как инструмент стратегического управления</p>	<p>Вопросы для обсуждения:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Роль реальных опционов в стратегическом и финансовом менеджменте. 2. Виды и классификация реальных опционов. 3. Опционы на стороне активов и пассивов фирмы. 4. Модели оценки стоимости опционов. <p>Рекомендуемые источники: 8.1; 8.2; 8.3; 8.6; 8.8; 8.9; 8.10; 8.11; 8.12; 9.4; 9.5; 9.8.</p>	<p>Дискуссия «Проблемы выявления и оценки реальных опционов на практике», решение тестов по теме лекции.</p>
<p>Тема 5. Финансовая стратегия и источники капитала фирмы</p>	<p>Вопросы для обсуждения:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Финансовая стратегия и политика фирмы. 2. Понятие структуры и стоимости капитала. 3. Средневзвешенная стоимость капитала. 4. Теории структуры капитала: 	<p>Семинар- опрос, учебная дискуссия решение практико-ориентированных заданий.</p>

	<p>5. Факторы, влияющие на выбор источников финансирования.</p> <p>6. Методика «анализ EBIT-EPS».</p> <p>7. Дивидендная политика и ее взаимосвязь со стоимостью организации.</p> <p>8. Влияние структуры капитала и дивидендной политики на стратегию развития фирмы.</p> <p>Рекомендуемые источники: 8.1; 8.2; 8.3; 8.6; 8.8; 8.9; 8.10; 8.11; 8.13; 9.4; 9.5; 9.12.</p>	
Тема 6. Финансовые аспекты мотивации и разрешения агентских конфликтов	<p>Вопросы для обсуждения:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Сущность и виды агентских конфликтов в фирме. 2. Агентские издержки, их влияние на стоимость фирмы. 3. Традиционные финансовые методы стимулирования и вознаграждения. 4. Модели мотивации, ориентированные на финансовый результат. 5. Управленческие опционы. <p>Рекомендуемые источники: 8.1; 8.2; 8.3; 8.6; 8.8; 8.9; 8.10; 8.11; 8.12; 9.4; 9.5; 9.12.</p>	Семинар- опрос, учебная дискуссия «Системы финансовой мотивации в вашей фирме»
Тема 7. Финансовые аспекты мотивации и разрешения агентских конфликтов	<p>Вопросы для обсуждения:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Сущность и виды агентских конфликтов в фирме. 2. Агентские издержки, их влияние на стоимость фирмы. 3. Проблемы и финансовые методы разрешения агентских конфликтов. 4. Традиционные финансовые методы стимулирования и вознаграждения. 5. Модели мотивации, ориентированные на финансовый результат. Бонус-банков. <p>Рекомендуемые источники: 8.1; 8.2; 8.3; 8.6; 8.8; 8.9; 8.10; 8.11; 8.12; 9.4; 9.5; 9.12.</p>	Семинар- опрос, учебная дискуссия решение практико-ориентированных заданий.

6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы.

	Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
	Тема 1. Финансовое управление фирмой в информационном веке	1. Роль финансовой стратегии в обеспечении эффективного развития организации. 2. Этапы реализации финансовой стратегии организации. 3. Принципы, обеспечивающие подготовку и принятие стратегических финансовых решений.	<ul style="list-style-type: none"> ○ изучение вопросов по теме лекционного занятия ○ изучение рекомендованных источников учебной литературы, включая информационные образовательные ресурсы ○ подготовка к выполнению контрольной работы (в т.ч. решение аналитических и ситуационных задач)
	Тема 2. Инструменты и показатели стратегического финансового менеджмента	1. Факторные модели финансового анализа. 2. Свободный денежный поток, его роль в управлении фирмой. 3. Прогнозирование финансовых показателей. 4. Финансовая политика фирмы.	<ul style="list-style-type: none"> ○ изучение вопросов по теме лекционного занятия ○ изучение рекомендованных источников учебной литературы, включая информационные образовательные ресурсы ○ подготовка к семинарскому занятию ○ подготовка к выполнению контрольной работы (в т.ч. решение аналитических и ситуационных задач)
	Тема 3. Концепция ценностно-ориентированного управления бизнесом (VBM)	1. Ключевые факторы в цепочке создания стоимости фирмы. 2. Формирование и разработка стратегии роста стоимости фирмы. 3. Управление эффективностью бизнеса. 4. Интеграция подходов ССП и VBM в процессе построения системы управления стоимостью фирмы.	<ul style="list-style-type: none"> ○ изучение вопросов по теме лекционного занятия ○ изучение рекомендованных источников учебной литературы, включая информационные образовательные ресурсы ○ подготовка к семинарскому занятию ○ подготовка к выполнению контрольной работы (в т.ч. решение аналитических и ситуационных задач)
	Тема 4. Управление	1. Систематический и несистематический риск. 2. Модель CAPM.	<ul style="list-style-type: none"> ○ изучение вопросов по теме лекционного занятия

	финансовым риском	3. Модель «затраты - объем продаж - прибыль» (CVP). 4. Построение системы управления риском в организации.	<ul style="list-style-type: none"> ○ изучение рекомендованных источников учебной литературы, включая информационные образовательные ресурсы ○ подготовка к семинарскому занятию ○ подготовка к выполнению контрольной работы (в т.ч. решение аналитических и ситуационных задач)
	Тема 5. Реальные опционы как инструмент стратегического управления	<ol style="list-style-type: none"> 1. Выявление реальных опционов, факторы, влияющие на их ценность. 2. Адаптация моделей оценки стоимости опционов к оценке в реальном бизнесе. 3. Практические аспекты применения реальных опционов в решении задач стратегического управления. 	<ul style="list-style-type: none"> ○ изучение вопросов по теме лекционного занятия ○ изучение рекомендованных источников учебной литературы, включая информационные образовательные ресурсы ○ подготовка к семинарскому занятию ○ подготовка к выполнению контрольной работы (в т.ч. решение аналитических и ситуационных задач)
	Тема 6. Финансовая стратегия и источники капитала фирмы	<ol style="list-style-type: none"> 1. Специфика финансирования российских предприятий. 2. Роль политики финансирования в управлении агентскими конфликтами. 3. Рейтинги кредитоспособности. 4. Особенности дивидендной политики российских предприятий. 	<ul style="list-style-type: none"> ○ изучение рекомендованных источников учебной литературы, включая информационные образовательные ресурсы ○ подготовка к семинарскому занятию ○ подготовка к выполнению контрольной работы (в т.ч. решение аналитических и ситуационных задач)
	Тема 7. Финансовые аспекты мотивации и разрешения агентских конфликтов	<ol style="list-style-type: none"> 1. Проблемы и финансовые методы разрешения агентских конфликтов. 2. Бонус-планы. 3. Участие менеджеров в капитале компании. 4. Системы мотивации на основе стоимостных показателей. 5. Системы бонус-банков. 	<ul style="list-style-type: none"> ○ изучение рекомендованных источников учебной литературы, включая информационные образовательные ресурсы ○ подготовка к семинарскому занятию ○ подготовка к семинару ○ подготовка к выполнению контрольной

			работы (в т.ч. решение аналитических и ситуационных задач)
--	--	--	--

6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю

Самостоятельная аудиторная работа студентов по учебной дисциплине «Стратегический финансовый менеджмент» включает конспектирование лекционного материала, выполнение расчетно-аналитических задач по исходным данным, в том числе предложенным преподавателем. Задания для самостоятельной работы выполняются студентом с использованием ПК. Работа выполняется с использованием текстового редактора MS WORD, MS EXCEL – для таблиц, диаграмм, MS Power Point – для подготовки презентаций. При необходимости в процессе работы над заданием студент может получить индивидуальную консультацию у преподавателя.

Самостоятельная внеаудиторная работа включает изучение и конспектирование основной и дополнительной литературы, изучение законодательных и нормативных актов, подготовку к семинарским и практическим занятиям, выполнение контрольной работы.

Тематика контрольной работы

1. Определить отличительные признаки нормативной и описательной (позитивной) теории финансов.
2. Приведите примеры использования концепции идеальных рынков капитала при выработке финансовых решений в современных условиях.
3. Что могут использовать отечественные организации в качестве альтернативных затрат при проведении анализа дисконтированных денежных потоков?
4. Факторы, которые необходимо учитывать при выборе ставки дисконтирования, используемой при анализе дисконтированного денежного потока.
5. Как можно интерпретировать утверждение: «Дивиденды не лгут»?
6. К какому виду теорий (нормативным или описательным) относятся различные теории структуры капитала?
7. К какому виду теорий (нормативным или описательным) относятся различные теории дивидендов?
8. Является ли более выгодным для отечественных организаций финансирование за счет заемного капитала?
9. Изменяется ли в динамике степень асимметрии информации организации?
10. Как можно использовать в целях сигнализации решения, касающиеся: а) выплаты дивидендов, б) структуры капитала?
11. Меры, которые могут быть предприняты акционерами для повышения заинтересованности менеджеров в увеличении совокупных доходов (совокупного богатства) акционеров.
12. Каким образом менеджер может увеличивать совокупные доходы акционеров за счет держателей облигаций компании?
13. Какие эмпирические данные необходимы для того, чтобы доказать возможность использования модели CAPM при принятии финансовых решений?

14. Какие формы эффективности рынков имеют место на: а) фондовых рынках, б) рынках товаров и услуг?

15. Что означает эффективность рынка с точки зрения связи между риском и доходностью?

16. Какие выводы должны сделать из концепции информационной эффективности рынка: а) инвесторы, б) менеджеры?

17. Приведите примеры возможного применения теории опционов для принятия решений в сфере управления финансами.

18. Справедливо ли утверждение, что экономика, ориентированная на акционеров (собственников), работает лучше?

19. Разница между идеальной информационной эффективностью и экономической информационной эффективностью.

20. Противоречит ли теория асимметричной информации гипотезе эффективности рынков?

7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины содержится в разделе 2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы.

Примерные тестовые задания

1. Дайте определение идеального рынка капитала:

а) это рынок, на котором не существует никаких затруднений, связанных с обменом ценных бумаг на деньги и обратно;

б) это рынок, на котором осуществляется обмен ценных бумаг на деньги и обратно;

в) это рынок, на котором обмен ценных бумаг на деньги и обратно осуществляется на заранее оговоренных условиях.

2. Какими признаками характеризуется идеальный рынок:

а) полное отсутствие транзакционных (брокерских) затрат;

б) отсутствие каких-либо налогов;

в) наличие большого числа покупателей и продавцов;

г) равный доступ на рынок для юридических и физических лиц;

д) отсутствие затрат на информационное обеспечение;

е) одинаковые (однородные) ожидания у всех действующих лиц;

ж) отсутствие затрат, связанных с финансовыми затруднениями.

3. Что понимается под анализом дисконтированного денежного потока:

а) процесс оценки будущих денежных потоков;

б) процесс оценки текущих денежных потоков;

в) процесс оценки будущих и текущих денежных потоков.

4. Охарактеризуйте последовательность проведения анализа DCF:

а) расчет прогнозируемых денежных потоков; оценка степени риска для денежных потоков; включение оценки риска в анализ; определение приведенной стоимости денежного потока;

б) оценка степени риска для денежных потоков; включение оценки риска

в анализ;

в) расчет прогнозируемых денежных потоков; определение приведенной стоимости денежного потока.

4. Какие факторы влияют на величину альтернативных затрат при анализе DCF:

а) превалирующий уровень показателей доходности;

б) рискованность конкретного денежного потока; превалирующий уровень показателей доходности; периодичность денежных потоков;

в) периодичность денежных потоков.

5. На какой вопрос пытается дать ответ теория структуры капитала Модильяни и Миллера:

а) стоимость фирмы зависит исключительно от ее будущих доходов (от их уровня и рискованности);

б) стоимость фирмы зависит исключительно от масштаба будущих инвестиций;

в) стоимость фирмы зависит исключительно от ее будущих дивидендов (от их уровня и периодичности выплаты).

6. В чем ограниченность теории структуры капитала Модильяни и Миллера:

а) фактор структуры капитала, согласно этой теории, влияет на цену акций фирмы;

б) фактор структуры капитала, согласно этой теории, не влияет на цену акций фирмы.

в) фактор структуры капитала, согласно этой теории, влияет на цену акций фирмы и стоимость фирмы;

г) все ответы не верны.

7. Почему финансирование за счет заемного капитала является более выгодным для фирм:

а) по мере увеличения доли заемного капитала стоимость фирмы возрастает благодаря увеличению процентов за кредит;

б) по мере увеличения доли заемного капитала стоимость фирмы возрастает благодаря снижению ставки процента за кредит;

в) по мере увеличения доли заемного капитала стоимость фирмы возрастает благодаря экономии от снижения налогов.

8. Дайте краткую характеристику теории компромисса для оптимизации структуры капитала:

а) когда достигается оптимальная структура капитала, рост задолженности ведет к снижению стоимости фирмы, поскольку экономия от снижения налогов перекрывается растущими затратами, связанными с поддержанием высокой доли заемного капитала;

б) начиная с определенного момента рост задолженности ведет к снижению стоимости фирмы;

в) экономия от снижения налогов перекрывается растущими затратами, связанными с поддержанием высокой доли заемного капитала.

9. Дайте характеристику теории иррелевантности дивидендов Модильяни и Миллера:

а) для идеальных рынков капитала политика выплаты дивидендов влияет на стоимость фирмы;

б) для идеальных рынков капитала политика выплаты дивидендов не влияет на стоимость фирмы;

в) для идеальных рынков капитала политика выплаты дивидендов не

влияет на стоимость фирмы и структуру капитала.

10. Дивидендная политика – это:

- а) часть финансовой стратегии предприятия, направленная на оптимизацию пропорций между потребляемой и реинвестируемой долями прибыли с целью увеличения его рыночной стоимости и благосостояния собственников;
- б) часть прибыли, распределяемая между собственниками в соответствии с количеством приобретенных акций;
- в) политика по распределению чистой прибыли между собственниками в соответствии с количеством приобретенных акций.

11. Теорию иррелевантности дивидендов разработали

- а) М. Гордон и Д. Линтнер;
- б) Ф. Модильяни и М. Миллер;
- в) Р. Литценбергер и К. Рамасвами;
- г) А. Смит и Д. Рикардо.

12. Модель агентских отношений предполагает:

- а) увеличение дивидендных выплат является одним из способов снижения агентских издержек, поскольку сокращает денежные потоки предприятия и снижает возможности менеджмента осуществлять чрезмерное инвестирование в неприбыльные проекты;
- б) выплаты дивидендов могут служить сигналами о будущей прибыли предприятия и его истинной стоимости;
- в) эффективность дивидендной политики определяется критерием минимизации агентских издержек по текущим и предстоящим доходам собственников;
- г) все вышеперечисленные ответы верны.

13. В случае, когда дивиденды облагаются более высокими налогами, чем прирост капитала, предприятия должны выплачивать самые низкие дивиденды, которые они могут себе позволить – это теория:

- а) нерелевантности дивидендов;
- б) предпочтения дивидендных выплат;
- в) налоговых асимметрий;
- г) сигнальная теория.

14. Консервативному типу дивидендной политики соответствует:

- а) методика выплаты гарантированного минимума и экстра-дивидендов;
- б) методика постоянного процентного распределения прибыли;
- в) методика постоянного возрастания размера дивидендов;
- г) методика фиксированных дивидендных выплат.

15. Какие выводы следуют из теории портфеля Г. Марковица:

- а) совокупный уровень риска может быть снижен за счет объединения рискованных активов в портфель;
- б) совокупный уровень риска не может быть снижен за счет объединения в портфель высоко рискованных активов;
- в) совокупный уровень риска может быть снижен за счет объединения в портфель менее рискованных активов.

16. В чем ограниченность теории портфеля Г. Марковица:

- а) она не измеряет уровень риска;
- б) она не конкретизирует взаимосвязь между уровнем риска и требуемой доходностью;

в) она не конкретизирует требуемую доходности.

17. Как соотносится друг с другом теория портфеля и CAPM:

а) модель CAPM позволяет оценить уровень доходности;

б) модель CAPM позволяет оценить уровень риска;

в) модель CAPM конкретизирует взаимосвязь между уровнем риска и требуемой доходностью.

18. Что понимается под опционом:

а) опцион представляет собой право, но не обязательство, купить или продать какие-то активы по заранее оговоренной цене в течение определенного установленного периода времени;

б) опцион представляет собой обязательство купить какие-то активы по заранее оговоренной цене в течение определенного установленного периода времени;

в) опцион представляет собой право продать какие-то активы по заранее оговоренной цене в течение определенного установленного периода времени.

19. Какие решения, принимаемые в сфере финансового менеджмента, могут быть лучше проанализированы и поняты в рамках теории опциона:

а) при решении вопроса о прекращении арендных отношений;

б) при решении вопроса о прекращении арендных отношений, отказа от реализации инвестиционного проекта и др.;

в) при решении вопроса об отказе от реализации инвестиционного проекта.

20. Что означает понятие «эффективный рынок»:

а) эффективный рынок—это такой рынок, в ценах которого находит отражение вся известная информация;

б) эффективный рынок—это такой равновесный рынок, в ценах которого находит отражение информация о спросе и предложении;

в) эффективный рынок—это идеальный рынок, на котором продается информация.

Примерный перечень вопросов к экзамену

1. Конструктивистские рамки, определяющие сущность и направления развития финансового менеджмента, точки зрения на управление финансами.
2. Концепции денежного потока и временной ценности денежных ресурсов. Основные положения компромисса между риском и доходностью.
3. Теории стоимости капитала и эффективности рынка капитала. Слабая и умеренная форма эффективности.
4. Концепция асимметричности информации. Степени ассиметрии. Соотношение ранних теорий и теории ассиметричной информации, теория агентских отношений.
5. Концепция альтернативных затрат.
6. Временная неограниченность функционирования хозяйствующего субъекта.
7. Распыленность капитала и максимизация рыночной капитализации.
8. Финансовая система «Рыночная» - market-based system (MBS), Anglo-Saxon system (собственность компании, степень развитости контрактов, руководство, целевые установки, учет интересов собственников).
9. Роль финансовой инфраструктуры при принятии управленческих решений.
10. Особенности современной структуры собственности организации. Отношения «принципал-агент» в финансовом менеджменте. Факторы, определяющие агентский конфликт.

11. Соотношение агентской теории с концепцией риска и доходности. Содержание и структура агентских затрат. Фактические издержки собственника и упущенная выгода от действий менеджера.
12. Участники АО и механизмы учета их интересов и воздействия на менеджеров. Виды первичных и вторичных агентских конфликтов.
13. Конфликт между инсайдерами и аутсайдерами. Конфликт между «долгосрочными» и «краткосрочными» инвесторами.
14. Стимулирование менеджеров. Взаимоотношения собственников (эффект рискованных проектов).
15. Опцион: понятие, особенности, ценность, виды («колл», «пут»).
16. Объекты опционной сделки.
17. Рассмотрение собственного капитала как колл-опциона у акционеров (Ф.Блэк и М. Шоулз).
18. Приращение стоимости бизнеса как критерий эффективности управления бизнесом. Внедрение концепции управления стоимостью посредством воздействия на формирующие ее факторы.
19. Характеристика модели управления стоимостью. Теоретическая модель выявления факторов стоимости, определения степени их влияния.
20. Финансовое конструирование на основе управления стоимостью.
21. Стоимость экономического субъекта (бизнеса) как экономическая категория.
22. Понятие рыночной стоимости собственного капитала.
23. Понятие риска, рискованных активов и требуемой доходности.
24. Количественная оценка риска реального и финансового актива.
25. Портфельный риск инвестора. Портфельная теория.
26. Систематический и несистематический риск отдельного актива. Оценка премии за риск.
27. Модель оценки долгосрочных активов. Арбитражная модель оценки требуемой доходности.
28. Содержание стоимостно-ориентированных концепций управления, их использование в управлении финансами организации. Основные стоимостные показатели.
29. Этапы перехода финансового менеджмента, ориентированного на стоимость, их содержание.

Примеры практико-ориентированных заданий

ООО «МК ЮНИКС» (www.unix-medical.ru) выступает комплексным организатором-интегратором, реализующим масштабные проекты «под ключ» в области медицинского инжиниринга и оснащения лечебно-профилактических учреждений. Являясь одним из крупнейших дистрибьюторов на российском рынке медицинского оборудования и расходных материалов, компания поставляет продукцию ведущих мировых производителей в большинство регионов страны и предоставляет полный пакет услуг сопутствующих сервисов – от наладки оборудования до обучения специалистов, которые будут его использовать. На основании представленных в таблицах данных компании определите тренд финансовых результатов деятельности ООО «МК ЮНИКС» по расчетным показателям ROTC, ROE, ROA, ROD, ROS и охарактеризуйте их изменения.

Таблица 1. Уплотненный бухгалтерский баланс ООО «МК ЮНИКС»

Наименование показателей	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
--------------------------	------------	------------	------------

Актив			
Внеоборотные активы	287 833	149 014	91 496
Оборотные активы	3 853 225	3 380 262	3 144 017
Пассив			
Капитал и Резервы	328 929	254 732	198 814
Долгосрочные обязательства	1 263 833	483 660	686
Краткосрочные обязательства	2 548 296	2 790 884	3 036 013
Валюта Баланса	4 141 058	3 529 276	3 235 513

Таблица 2. Финансовые результаты деятельности ООО «МК ЮНИКС»

Наименование показателей	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Выручка	4 460 240	5 801 775	4 939 155
Валовая прибыль (убыток)	1 183 403	1 125 322	801 555
Прибыль (убыток) от продаж	465 146	441 468	336 905
Прибыль до налогообложения	113 014	121 000	139 682
Чистая прибыль (убыток)	74 262	85 648	106 218

Пример экзаменационного билета

**Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования «Финансовый университет при Правительстве РФ»
Новороссийский филиал Финуниверситета**

Кафедра «Экономика, финансы и менеджмент»

Дисциплина «Стратегический финансовый менеджмент»

Форма обучения очно-заочная

Модуль 3

Направление 38.04.02 «Менеджмент» Программа «Корпоративное управление»

ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ № 1

1 вопрос (15 баллов) Соотношение ранних теорий и теории асимметричной информации, теория агентских отношений.

2 вопрос (15 баллов) Отношения «принципал-агент» в финансовом менеджменте.

Задача (30 баллов) Корпорация может инвестировать на расширение производства 1 млн руб. собственных средств и 500 тыс. руб., взятых в кредит. Ставка процента займа с учетом обслуживания долга составляет 30%. Экономическая рентабельность корпорации 45%. Ставка налога на прибыль 20%. Определите эффект финансового рычага по показателю экономической рентабельности.

Подготовил: _____ (Четошникова Л.А.)

Утверждаю:

Зав. кафедрой _____ (Четошникова Л.А.)

Дата «__» _____ 20__ г.

**Примеры оценочных средств для проверки каждой компетенции,
формируемой дисциплиной**

Компетенция	Индикаторы достижения компетенций	Типовые задания
<p><u>УК-5</u> Способность руководить работой команды, принимать организационно-управленческие решения для достижения поставленной цели, нести за них ответственность</p>	<p>1. Организует работу в команде, ставит цели командной работы.</p>	<p>Задание 1. Рассмотрите предполагаемую ситуацию: владелец фирмы, в которой финансовую службу возглавляет главный бухгалтер, принимает решение пригласить финансового директора. Как разделить функции и обеспечить эффективную работу финансовой службы?</p> <p>Задание 2. Охарактеризуйте функции финансового менеджера и финансового директора в крупной компании.</p>
	<p>2. Вырабатывает командную стратегию для достижения поставленной цели на основе задач и методов их решения.</p>	<p>Задание 3. Рассмотрите возможность создания собственной фирмы, учитывая возможную направленность деятельности фирмы (отрасль, предполагаемый вид деятельности, конкретные стартовые условия и др.) и современные российские правовые нормы (ГК РФ, НК РФ, федеральные законы «Об обществах с ограниченной ответственностью», «Об акционерных обществах» и др.). Обоснуйте выбор организационно-правовой формы.</p> <p>Задание 4. Ответить на вопросы: 1) какие задачи решает финансовый менеджер в организации? 2) в чем их особенности?</p>
	<p>3. Принимает ответственность за принятые организационно-управленческие решения.</p>	<p>Задание 5. Оперативным планом предусмотрено: выпустить основной продукции на сумму 325,6 млн. руб.; работ промышленного характера, выполненных на сторону 41,15 млн. руб.; изготовить полуфабрикатов на сумму 23,7 млн. руб.; в том числе 80% на собственное потребление. Размер незавершенного производства планируется на конец года увеличить на 5 млн. руб. Стоимость материальных затрат = 40% от товарной продукции. Определить плановую величину реальной, товарной и валовой продукции.</p> <p>Задание 6. Выручка предприятия составила 4000 тыс. руб. Себестоимость – 3500 тыс. руб. Ожидается 20% рост объема продаж, и соответственно, рост выручки. В отчетном периоде предприятие направило на выплату дивидендов 100 тыс. руб. Предполагается сохранить коэффициент выплаты дивидендов. Активы предприятия в отчетном периоде составили 6000</p>

		тыс. руб., в том числе основные средства 4000 тыс. руб. Предприятие полностью использует имеющиеся мощности. Кредиторская задолженность в отчетном периоде составила 200 тыс. руб. Используя данную информацию, вычислите дополнительную потребность во внешнем финансировании методом формальных финансовых документов.
<u>УК-6</u> Способность управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла	1. Применяет основные инструменты планирования проекта, в частности, формирует иерархическую структуру работ, расписание проекта, необходимые ресурсы, стоимость и бюджет, планирует закупки, коммуникации, качество и управление рисками проекта и др.	<p>Задание 1. Компания планирует реализовать инвестиционный проект по производству новой продукции. Постоянные затраты компании - 200 тыс. руб. переменные издержки на единицу продукции – 60 руб., цена единицы продукции – 100 руб. Фактический объем продаж продукции равен 8 тыс. шт. Необходимо рассчитать: критический объем продаж, запас финансовой прочности, операционный рычаг. Сделать выводы об уровне операционного риска в компании при реализации инвестиционного проекта.</p> <p>Задание 2. Перечислите и охарактеризуйте основные виды рисков, сопутствующих реализации инвестиционных проектов.</p>
	2. Осуществляет руководство исполнителями проекта, применяет инструменты контроля содержания и управления изменениями в проекте, реализует мероприятия по обеспечению ресурсами, распределению информации, подготовке отчетов, мониторингу и управлению сроками, стоимостью, качеством и рисками проекта.	<p>Задание 3. ПАО «Вымпел» решило приобрести новое оборудование стоимостью 15 млн. руб. Анализ проекта показал, что он может быть профинансирован на 35 % за счет дополнительной эмиссии акций и на 65% за счет заемного капитала. Средняя ставка по кредиту – 11 %, а акционеры требуют доходность на уровне 12%. Определить, какой должна быть доходность проекта, чтобы удовлетворить всех инвесторов.</p> <p>Задание 4. Назовите основные стадии жизненного цикла инвестиционного проекта. Какие показатели проекта играют важную роль при определении возможности финансовой реализуемости проекта? Какие они должны иметь значения?</p>
<u>ПКН-2</u> Способность применять современные методы и	1. Разрабатывает методы, техники и инструментарий для анализа и прогнозирования тенденций и социально-	Задание 1. Ответить на вопросы: 1) В чем заключается сущность финансового анализа в организации? 2) Назовите и охарактеризуйте его основные методы?

<p>техники сбора, обработки и анализа данных, а также определения и прогнозирования основных социально-экономических показателей объектов управления</p>	экономических показателей	<p>Задание 2. Кредит выдается под простую ставку 26 % годовых на 250 дней. Рассчитать сумму, получаемую заемщиком, и сумму процентных денег, если требуется возвратить 40 тыс. руб.</p>
	2. Использует инструменты диагностики изменения состояния объектов управления на ранних стадиях в целях прогнозирования результатов их деятельности и предотвращения негативных последствий.	<p>Задание 3. Определить будущую стоимость вклада и сумму сложного процента за весь период инвестирования при следующих условиях: первоначальная стоимость вклада - 1000 \$; процентная ставка, используемая при расчете суммы сложного процента, установлена в размере 1% в квартал; общий период инвестирования - два года.</p> <p>Задание 4. Назовите основные достоинства и недостатки финансовых коэффициентов. Является ли оправданной популярность их использования?</p>
	3. Владеет способностью анализировать проблемы финансово-экономического состояния организаций и прогнозировать их последствия.	<p>Задание 5. Какими недостатками обладают коэффициенты ликвидности, в чем заключаются проблемы их практического применения?</p> <p>Задание 6. Компания планирует реализовать инвестиционный проект по производству новой продукции. Постоянные затраты компании - 200 тыс. руб. переменные издержки на единицу продукции – 60 руб., цена единицы продукции – 100 руб. Фактический объем продаж продукции равен 8 тыс. шт. Необходимо рассчитать: критический объем продаж, запас финансовой прочности, операционный рычаг. Сделать выводы об уровне операционного риска в компании при реализации инвестиционного проекта.</p>
	4. Применяет интеллектуальные информационные технологии для повышения эффективности управления знаниями.	<p>Задание 7. Обсудите с коллегами представленную на официальных сайтах крупных компаний информацию об основных показателях рыночной стоимости компаний и их акционерного капитала.</p> <p>Задание 8. Перед инвестором стоит Задание разместить 1000 \$ на депозитный вклад сроком на один год. Один банк предлагает инвестору выплачивать доход по сложным процентам в размере 3% в квартал: второй – в размере 4 % один раз в четыре месяца; третий - в</p>

		размере 5% два раза в году; четвертый - в размере 10% один раз в году. Определить, какой вариант инвестирования лучше?
<p>ПКН-3 Способность осуществлять оценку эффективности и результативности деятельности организации в целом и отдельных проектов, разрабатывать для этого методики оценки и необходимые показатели с учетом факторов риска и в условиях неопределенности</p>	<p>1. Проводит расчеты эффективности и обосновывает управленческие решения, связанные с осуществлением реальных и финансовых инвестиций, с учетом факторов риска и в условиях неопределенности.</p>	<p>Задание 1. Перечислите основные факторы, влияющие на рост стоимости компании. Какие показатели используются для ее оценки? Как они взаимосвязаны между собой?</p> <p>Задание 2. Корпорация может инвестировать на расширение производства 1 млн руб. собственных средств и 500 тыс. руб., взятых в кредит. Ставка процента займа с учетом обслуживания долга составляет 30%. Экономическая рентабельность корпорации 45%. Ставка налога на прибыль 20%. Определите эффект финансового рычага по показателю экономической рентабельности.</p>
	<p>2. Применяет инструменты количественного и качественного анализа субъектов управления в целях разработки мероприятий по совершенствованию их деятельности.</p>	<p>Задание 3. Дайте определение точки безубыточности, приведите формулы для ее расчета.</p> <p>Задание 4. Ответить на следующие вопросы: 1) что такое «запас финансовой прочности»? Дайте интерпретацию этого показателя; 2) раскройте понятие «операционный рычаг». Почему его уровень может служить характеристикой делового риска?</p> <p>Задание 5. Найти операционный рычаг и сделать вывод, насколько изменится прибыль при увеличении объема продаж на 1 %, если:</p> <ul style="list-style-type: none"> - цена за единицу продукции - 30 руб.; - переменные затраты за единицу продукции - 18 руб.; - постоянные затраты за период - 40 000 руб.; - объем продаж за период - 8000 единиц; - валовая маржа на единицу товара равна 12 руб.
	<p>3. Разрабатывает систему диагностики и выявления негативных факторов развития бизнеса организации.</p>	<p>Задание 6. Объясните, как применяется концепция рычагов в управлении риском и доходностью компании.</p> <p>Задание 7. В прошлом году компания имела доход на акцию (EPS) в размере 6 руб. и платила дивиденды по 3 руб. на акцию. В настоящем году EPS вырос до 8 руб. если политика компании заключается в поддержании постоянного отношения дивиденда к доходу, то чему будет равен дивиденд на акцию? Придется ли компании, следующей такой дивидендной политике, обращаться к</p>

		<p>внешнему финансированию в том же году, когда она выплачивает дивиденды?</p>
	<p>4. Реализует способность принятия и реализации управленческих решений, направленных на снижение вероятности возникновения неблагоприятного результата и минимизацию возможных потерь проекта, вызванных его реализацией</p>	<p>Задание 8. Назовите методы оценки рисков, применяемые в процессе анализа инвестиционных проектов. Дайте краткую характеристику методу корректировки ставки дисконтирования. В чем заключаются его достоинства и недостатки?</p> <p>Задание 9. Цель: Сравнить теории дивидендных выплат и привести примеры их использования в российской практике. На первом этапе выделить критерии для сравнения. Далее провести сравнение по ним. На примере конкретной организации(ий) показать возможность использования теорий в практической деятельности.</p>
	<p>5. Разрабатывает методы анализа эффективности реализации экономических проектов, а также методики их оценки.</p>	<p>Задание 10. Поясните, в чем сущность метода коэффициентов достоверности и с какой целью проводят анализ чувствительности проекта? Назовите основные достоинства и недостатки метода сценариев.</p> <p>Задание 11. Компания собирается инвестировать средства на строительство гостиницы. Инвестиции в данный проект производятся в три этапа. 1 этап. В начальный момент времени необходимо потратить 500 тыс. руб. на проведение маркетингового исследования рынка. 2 этап. Если в результате исследования будет выяснено, что потенциал рынка достаточно высок, то компания инвестирует еще 1000 тыс. долл. На разработку проекта и его согласование. 3 этап. Если принято решение по реализации проекта, то начинается строительство гостиницы. Строительство потребует затрат в 10000 тыс. руб. Если данная стадия будет реализована, то по оценкам менеджеров проект будет генерировать притоки наличности в течение четырех лет. Величина этих потоков наличности будет зависеть от того, насколько востребованы потребности в гостинице данного класса.</p>

		Цена капитала составляет 10%. Примите решение по проекту на основе критерия ожидаемой чистой приведенной стоимости проекта. Для анализа инвестиционных решений используйте метод дерева решений.
<p><u>ПКН-6</u> Способность управлять стратегическими изменениями в деятельности организации, разрабатывать новые направления деятельности организации и соответствующие им бизнес-модели организаций</p>	1. Организует реализацию проектов стратегических изменений.	<p>Задание 1. Раскройте сущность формального подхода к оптимизации структуры капитала компании.</p> <p>Задание 2. Финансовое инвестирование в самом общем плане рассматривается как форма использования временно свободных денежных средств и может осуществляться предпринимательской фирмой в трех основных формах. Однако о каких трех основных формах использования временно свободных денежных средств шел разговор у директора коммерческой фирмы, мало кто из присутствовавших понял. А вы можете это уточнить?</p>
	2. Владеет навыками формирования метрик результативности и эффективности деятельности организации.	<p>Задание 3. Раскройте сущность взаимосвязи операционного и финансового рычагов и риска компании.</p> <p>Задание 4. Оцените стоимость компании затратным подходом, если: балансовая стоимость основных средств - 3,5 млн. руб. Рыночная стоимость аналогов — 2,7 млн. руб. Физический износ – 20 %. На расчетном счете компании 0,4 млн. руб., имеются запасы материалов на сумму 0,6 млн. руб. Безнадежная дебиторская задолженность составляет 0,3 млн. руб. Компания имеет кредит на сумму 1,3 млн. руб. Кредит должен быть погашен через год. Ставка по кредиту — 12%. Ставка дисконтирования - 15%.</p>
	3. Использует навыки работы по преодолению сопротивлений изменениям в целях повышения результативности проводимых проектов стратегических изменений.	<p>Задание 5. Охарактеризуйте заемную политику российских компаний с позиции теорий структуры капитала.</p> <p>Задание 6. На совещании у коммерческого директора ОАО «Прогресс» был поднят вопрос об инвестициях и их необходимости. Отмечалось, что инвестиции (капитальные вложения) - это совокупность затрат материальных, трудовых и денежных ресурсов, направленных на расширение воспроизводства, основных фондов всех</p>

		<p>отраслей народного хозяйства. Но один из присутствовавших менеджеров, согласившись со сказанным, счел возможным уточнить. Поскольку инвестиции относительно новый для российской экономики термин, то и инвестиции имеют более широкое понятие. И здесь же добавил, что в этой ситуации огромное значение имеют финансовые инвестиции. Для многих эта мысль осталась непонятной. Что имел в виду менеджер, сделавший акцент на финансовых инвестициях?</p>
	<p>4. Разрабатывает новые направления деятельности организаций и соответствующие бизнес- модели, реализуя новые рыночные возможности.</p>	<p>Задание 7. Ответить на вопросы: 1) что представляет собой коэффициент внутреннего роста? Приведите формулу его расчета и что он показывает; 2) назовите основные факторы, влияющие на устойчивый рост компании и как они связаны между собой?</p> <p>Задание 8. На современном этапе развития Российского общества проблема привлечения инвестиций в реальный сектор экономики является центральной. Об этом было заявлено на совещании у руководителя ЗАО «Вымпел». Но подходы в оценке ситуации были у многих присутствующих неоднозначными. Отдельные отдавали предпочтение роли ведущих стран мира. Некоторые видели недостатки в процентной ставке на кредиты. А вы как считаете, в чем состоит проблема привлечения инвестиций?</p>
<p><u>ПКН-8</u> Способность анализировать, определять и эффективно использовать человеческий и социальный и интеллектуальный капитал, а также накопленные организацией знания, применяя при этом необходимые</p>	<p>1. Демонстрирует знания о роли и месте человеческого капитала в управлении организацией и его связи со стратегическими задачами организации.</p>	<p>Задание 1. Дайте общую характеристику процесса финансового планирования в организации. Какие виды планов разрабатываются в современной компании? Какова роль руководителей и специалистов в этом процессе?</p> <p>Задание 2. Инвестиции - это все виды финансовых, материальных и иных ценностей, которые вкладываются инвесторами в объекты предпринимательства. Присутствовавший на семинаре руководитель малого предприятия добавил, что инвестиции вкладываются и в другие виды деятельности с целью извлечения дохода (прибыли). Сидевший с ним рядом,</p>

лидерские и коммуникативные навыки		преуспевающий предприниматель заявил, что созидательная роль финансов наиболее ярко проявляется в организации инвестиционной деятельности. В зале, где проходил семинар, создалась ситуация непонимания, посыпались почему-то самые разные вопросы. Как вы думаете, что хотел подчеркнуть своей репликой преуспевающий предприниматель?
	2. Владеет навыками анализа организационной культуры и инструментами ее совершенствования.	<p>Задание 3. Что такое миссия и стратегия организации? Какие финансовые показатели могут использоваться при их формулировке?</p> <p>Задание 4. Динамика инвестиционных показателей является важнейшим макроэкономическим индикатором, который характеризует благополучие и потенциал развития страны. Однако после окончания доклада на тему «Содержание инвестиций и инвестиционной деятельности» один из слушателей согласился, что для экономики страны, находящийся в состоянии кризиса, инвестиции и возможность массового обновления производственных мощностей являются необходимыми условиями подъема и выхода из кризиса. Такое мнение многие поддержали, но один из присутствовавших, стоявший у выхода из зала, бросил мысль, что к России это пока не имеет отношения. А как вы считаете?</p>
	3. Оперрует инструментами управления знаниями для повышения эффективности деятельности организации	<p>Задание 5. Назовите основные инструменты привлечения инвесторов (в т. ч. иностранных). Раскройте условия взаимодействия и принятия управленческих решений по инвестициям. Подготовить научный доклад на тему: «Взаимосвязь инвестиций и развития компании».</p>
	4. Применяет коммуникативные и лидерские навыки.	<p>Задание 6. Вы собираетесь приобрести обыкновенные акции ОАО, по которым были выплачены дивиденды в размере 4 руб. При этом ожидается, что дивиденды будут выплачиваться с ежегодным темпом прироста в 6%. Определите, за какую сумму вы готовы приобрести акции, если требуемая вами норма доходности составляет 14%.</p>

8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины

Нормативно-правовые акты

1. Федеральный закон от 22.04.1996 №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (ред. от 27.12.2018) // [Электронный ресурс]. – СПС «Консультант Плюс» <http://www.consultant.ru/>
2. Федеральный закон Российской Федерации “Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений” № 39-ФЗ от 25.02.99 г. (в редакции последующих законов)
3. Федеральный закон Российской Федерации «Об акционерных обществах» № 208-ФЗ от 26.12.95 г. (в редакции последующих законов).
4. Федеральный закон от 10.07.2002 г. № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации».
5. Федеральный закон от 26.10.2002 г. № 127-ФЗ (ред. от 02.07.2013) «О несостоятельности (банкротстве)».
6. Федеральный закон от 06.12.2011 г. № 402-ФЗ (ред. от 28.06.2013) «О бухгалтерском учете».
7. Федеральный закон от 03.02.1996 г. № 17-ФЗ «О банках и банковской деятельности».

Основная литература

8. Тесля, П. Н. Финансовый менеджмент: Учебник / Тесля П.Н. - Москва: ИЦ РИОР, НИЦ ИНФРА-М, 2019. - 218 с.: - (Высшее образование: Магистратура). - ISBN 978-5-369-01562-9. - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1010119>.

Дополнительная литература

9. Аникина, И. Д. Стратегический финансовый менеджмент социально ответственной корпорации: монография / И. Д. Аникина, А. В. Гукова, А. В. Киров. - Москва: Дашков и К, 2012. - 364 с. - ISBN 978-5-394-01902-9. - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/450876>.
10. Исаева, Е.А. Стратегический менеджмент в финансово-кредитных организациях: учебное пособие / Исаева Е.А. — Москва: КноРус, 2019. — 174 с. — (бакалавриат и специалитет). — ISBN 978-5-406-07278-3. — URL: <https://book.ru/book/932241>.
11. Энциклопедия финансового риск-менеджмента / под ред. А. А. Лобанова, А. В. Чугунова. — 4-е изд., испр. и доп. - Москва : Альпина Бизнес Букс, 2009. - 932 с. - ISBN 978-5-96142-284-9.- Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1077955>.

9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины

1. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) –<http://el.fa.ru/>
2. Электронно-библиотечная система BOOK.RU –<http://www.book.ru3>.
3. Электронно-библиотечная система –Znanium <http://www.znanium.com>
4. Интернет сайт Министерства финансов Российской Федерации www.minfin.ru.
5. Интернет сайт Министерства экономического развития Российской Федерации www.economy.gov.ru.

6. Интернет сайт Рейтингового агентства «Эксперт» www.raexpert.ru.
7. Федеральная служба по финансовым рынкам: www.fcsm.ru
8. Федеральная служба государственной статистики www.gks.ru
9. http://www.cfin.ru/management/controlling/bsc_short.shtml. Портал «Корпоративный менеджмент».
10. <http://www.iteam.ru/> ITeam Портал корпоративного управления.
11. <http://www.balancedscorecard.org/Balanced Scorecard Institute>. Сбалансированная система показателей.
12. <http://www.bplan.ru> Plan профессиональный инструмент для бюджетирования.
13. www.bcg.ru – официальный сайт компании The Boston Consulting Group (BCG) в России.

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Основными видами самостоятельной учебной деятельности обучающихся по освоению дисциплины являются:

1) предварительная подготовка к аудиторным занятиям (лекциям, семинарам, практическим занятиям). Такая подготовка предполагает изучение учебной программы дисциплины, установление связи с ранее полученными знаниями, выделение наиболее значимых и актуальных проблем, на изучении которых следует обратить особое внимание; подготовку сообщений и докладов по темам семинаров учебной дисциплины;

2) самостоятельная работа при прослушивании лекций, осмысление учебной информации, сообщаемой преподавателем, ее обобщение и краткая запись, а также своевременная доработка конспектов лекций;

3) подбор, изучение, анализ (при необходимости – конспектирование) рекомендованных информационных источников по темам учебной дисциплины;

4) выяснение наиболее сложных вопросов и их уточнение во время консультаций;

5) выполнение контрольной работы и ее защита; при этом необходимо использовать при подготовке работы нормативные документы Финансового университета, в частности, Положение о реферате, эссе, контрольной работе, домашнем творческом задании, утвержденные приказом №611/0 от 1 апреля 2014 г.;

6) подготовка к экзамену;

7) выполнение собственных научных исследований, участие в научных исследованиях, проводимых в масштабе кафедры, филиала или университета;

8) систематическое изучение периодической печати, научных монографий, поиск и анализ дополнительной информации по учебной дисциплине.

Рекомендации по подготовке к лекционным занятиям

Обучающимся рекомендуется:

1. Просматривать основные вопросы темы предстоящей лекции в рекомендованных источниках;
2. После лекции при затруднениях в понимании лекционного материала обратиться к преподавателю за консультацией.

3. На отдельные лекции приносить на бумажных носителях соответствующий материал, присланный лектором на «электронный почтовый ящик курса» (таблицы, графики, схемы). Данный материал будет использован на лекции, на его основе будут сделаны расчеты, а полученные результаты прокомментированы преподавателем.

Рекомендации по подготовке к практическим (семинарским) занятиям

Обучающимся рекомендуется:

- до начала занятия по рекомендованным литературным источникам проработать теоретический и практический материал по соответствующей теме занятия;
- в начале занятия задать преподавателю вопросы по материалу, вызвавшему затруднения в понимании;
- приносить на занятия материалы, рекомендованные преподавателем;
- иметь конспекты лекций.

Методические рекомендации по подготовке научного доклада

Одной из форм самостоятельной работы обучающихся является подготовка научного доклада по вопросу семинара для обсуждения его на занятии. Цель научного доклада – развитие у обучающихся навыков аналитической работы с научной литературой, анализа дискуссионных научных позиций, аргументации собственных взглядов. Подготовка научных докладов также развивает творческий потенциал.

Научный доклад готовится под руководством преподавателя, который ведет практические (семинарские) занятия.

Рекомендации студенту:

- перед началом работы по написанию научного доклада согласовать с научным руководителем: тему, структуру, литературу, а также обсудить ключевые вопросы, которые следует раскрыть в докладе;
- представить доклад научному руководителю в письменной форме;
- выступить на семинарском занятии с 10-минутной презентацией своего научного доклада, ответить на вопросы студентов группы.

Требования к структуре научного доклада. Доклад должен иметь оглавление, введение (указывается актуальность, цель и задачи), основная часть, выводы автора, список литературы (не менее 6-8 источников). Объем согласовывается с научным руководителем. В конце работы ставится дата ее выполнения и подпись студента, выполнившего работу.

Требования к оформлению научного доклада: шрифт – Times New Roman, размер шрифта – 14, межстрочный интервал – 1,5, размер полей – 2,5 см, отступ в начале абзаца – 1,25 см, форматирование по ширине.

На титульном листе указывается наименование учебного заведения, название кафедры, наименование дисциплины, тема доклада, ФИО студента и научного руководителя.

Методические рекомендации по выполнению контрольной работы

Цель контрольной работы — закрепить полученные теоретические знания по учебной дисциплине и сформировать практические навыки по анализу, оценке и управлению финансовыми ресурсами.

Контрольная работа выполняется студентом в письменном виде. В процессе работы над заданием закрепляются и расширяются знания по вопросам теории управления финансовыми ресурсами, анализа и оценки эффективности финансовых ресурсов и приобретаются навыки практической работы. Для выполнения задания необходимо изучить соответствующие нормативные документы и экономическую литературу, рекомендуемые для изучения данной учебной дисциплины.

Содержание работы предполагает ответ на теоретический вопрос. Студент должен подробно рассмотреть все аспекты вопроса, а также отразить современное состояние и тенденции развития указанной проблемы в РФ.

При необходимости в процессе работы над темой студент может получить индивидуальную консультацию у преподавателя.

Выполненная работа проверяется преподавателем и оценивается по зачетной системе.

Примерная тематика контрольной работы приведена.

11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)

При осуществлении образовательного процесса обучающимися и профессорско-преподавательским составом используются: программное обеспечение, информационно-справочные системы, электронные библиотечные системы.

11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения:

1. Windows Microsoft office
2. Антивирусная защита ESET NOD32

11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:

- Информационно-правовая система «Консультант Плюс»
- Аналитическая система Bloomberg Professional.
- SPSS Statistics (Statistical Package for the Social Sciences—статистический пакет для социальных наук).
- базы данных Росстата: ЦБСД, ЕМИСС, ССРД МВФ
- Электронная энциклопедия: <http://ru.wikipedia.org/wiki/Wiki>
- Система комплексного раскрытия информации «СКРИН» <http://www.skrin.ru/>

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации не предусмотрены.

12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине

Для осуществления образовательного процесса в рамках дисциплины необходимо наличие специальных помещений.

Специальные помещения представляют собой учебные аудитории для проведения лекций, семинарских и практических занятий, выполнения курсовых групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, а также помещения для самостоятельной работы и помещения для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования.

Проведение лекций и семинаров в рамках дисциплины осуществляется в помещениях:

- оснащенных демонстрационным оборудованием;
- оснащенных компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет»;
- обеспечивающих доступ в электронную информационно-образовательную среду университета.

Специальные помещения должны быть укомплектованы специализированной мебелью и техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой аудитории.