

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

Орловский филиал

И.В. Резвякова, С.А. Тимофеева

## **ФИНАНСОВЫЕ СТРАТЕГИИ ФИРМЫ**

УЧЕБНОЕ ПОСОБИЕ

для обучающихся

по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика»



Орёл-2018

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ БЮДЖЕТНОЕ  
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»

Орловский филиал

И.В. Резвякова  
С.А. Тимофеева

**ФИНАНСОВЫЕ СТРАТЕГИИ ФИРМЫ**

УЧЕБНОЕ ПОСОБИЕ

для обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика»

Орёл – 2018

УДК 658.15  
ББК 65.291.9-21  
Р 34

**Рецензенты:**

**И.Р. Ляпина** - доктор экономических наук, доцент, профессор кафедры;  
**О.В. Губина** - кандидат экономических наук, доцент.

Резвякова И.В., Тимофеева С.А.

**Финансовые стратегии фирмы:** учебное пособие для обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика» / Резвякова И.В., Тимофеева С.А. – Орёл: Изд-во ФГБОУ ВО Орловский ГАУ, 2018. – 152 с.

Учебное пособие предназначено для методического обеспечения научно-исследовательской деятельности обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика».

Учебное пособие составлено в соответствии с рабочей программой курса и представляет теоретико-методологические и практические вопросы, тестовые и контрольные задания для самостоятельного изучения.

УДК 658.15  
ББК 65.291.9-21  
Р 34

© И.В. Резвякова  
© С.А. Тимофеева

**СОДЕРЖАНИЕ**

ВВЕДЕНИЕ	5
ТЕМА 1: ФИНАНСОВЫЕ СТРАТЕГИИ В СИСТЕМЕ СТРАТЕГИЧЕСКИХ КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ	7
1. Понятие и виды стратегий в менеджменте	7
2. «Стратегический набор» фирмы и место в нем финансовой стратегии	12
3. Основная характеристика и элементы финансовой стратегии фирмы	17
4. Основные направления долгосрочной и краткосрочной финансовой политики	25
Вопросы для самоконтроля	31
Тестовые задания	31
Задания для самостоятельной работы	33
ТЕМА 2: СОДЕРЖАНИЕ И ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ ФИРМЫ	36
1. Виды и принципы разработки финансовых стратегий	36
2. Стратегический анализ, стратегическое планирование и стратегический финансовый контроль как основные этапы разработки финансовой стратегии фирмы	37
3. Основные этапы процесса реализации финансовой стратегии фирмы	48
4. Характеристика и особенности применения отдельных матричных методов анализа финансовой стратегии	52
Вопросы для самоконтроля	57
Тестовые задания	57
Задания для самостоятельной работы	60
ТЕМА 3: СТРАТЕГИИ ФОРМИРОВАНИЯ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА ФИРМЫ	63
1. Сущность и классификация источников финансирования деятельности организации	63
2. Особенности собственных и заемных источников финансирования организации	65
3. Основные методы управления капиталом и концепции стоимости капитала	69
4. Формирование структуры капитала с учетом финансовой стратегии организации	76
Вопросы для самоконтроля	83
Тестовые задания	83
Задачи для самостоятельной работы	85

ТЕМА 4: ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА ФИРМЫ В РАМКАХ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ	88
1. Дивидендная политика: сущность и теоретические основы ее формирования	88
2. Типы дивидендной политики и порядок выплаты дивидендов	93
3. Виды и методики дивидендных выплат	98
4. Факторы и показатели, определяющие дивидендную политику	101
Вопросы для самоконтроля	106
Тестовые задания	106
Задачи для самостоятельной работы	108
ТЕМА 5: РЫНОЧНАЯ СТОИМОСТЬ ФИРМЫ В СИСТЕМЕ КОРПОРАТИВНОГО ФИНАНСОВОГО УПРАВЛЕНИЯ	110
1. Основные виды стоимости фирмы, используемые в оценке бизнеса	110
2. Принципы и этапы процесса оценки стоимости фирмы	117
3. Основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса	122
4. Финансовые показатели, используемые для оценки результатов деятельности фирмы	127
Вопросы для самоконтроля	144
Тестовые задания	144
Задачи для самостоятельной работы	147
Список рекомендуемой литературы	149

## ВВЕДЕНИЕ

Многообразие и возрастающая сложность рыночных условий, интенсивность и динамизм хозяйственных процессов требуют от компаний в рамках возложенных на них функций максимального использования всех возможностей и резервов. Стратегические аспекты их деятельности выходят на первый план. В рамках этой глобальной проблемы важно сформулировать четкое представление о стратегии компании, необходимо установить экономическую природу, принципы, компоненты стратегии и уровни ее реализации. Особенно важен анализ такой ее составляющей как финансовая стратегия.

Написание учебного пособия обусловлено необходимостью определения методологических основ формирования стратегии компаний, а также возрастающим значением финансов и финансовых рынков, возникновением новых тенденций их развития. Введение в научный и деловой оборот термина "финансовая стратегия" обусловлено также необходимостью учесть особенности работы российских компаний в условиях переходной экономики.

Финансовая стратегия, входящая в систему базовых функциональных стратегий, строится на основе признания приоритета корпоративной стратегии. Ее главное предназначение – создание финансовых условий для эффективной реализации корпоративной, конкурентных и иных функциональных стратегий (производственной, маркетинговой, стратегии управления персоналом и пр.). Ускоряющаяся цикличность развития и закономерность финансово-экономических кризисов не снижают значения разработки финансовой стратегии фирмы, обладающей универсальным характером и представляющей важнейший аспект любой стратегии. В условиях усиления динамизма и роста неопределенности изменений главная задача менеджмента коммерческой организации – устойчиво сохранять стратегический вектор развития, концентрируя усилия и ресурсы не только на нейтрализации возникающих угроз, но и на использовании новых возможностей.

Механизмы и результаты финансовой стратегии субъектов хозяйствования следует рассматривать как одну из проблем финансовых отношений в экономической политике государства. Проблемы финансовых отношений, методов их реализации и роль в современном хозяйстве при становлении и развитии рыночных структур считаются одними из наиболее актуальных в отечественной экономической науке и хозяйственной практике.

Правильная финансовая стратегия фирмы поможет избежать множества проблем в будущей деятельности предприятия, а может, даже и банкротства, ведь самое главное в ведении бизнеса - правильно рассчитать свои силы и быть

Резвякова И.В.  
Тимофеева С.А.

**Финансовые стратегии фирмы**

Учебное пособие для обучающихся по направлению подготовки  
38.03.01 «Экономика»

*Отпечатано в соответствии с качеством  
предоставленного оригинал-макета*

---

Редактор Куц А.В.  
Технический редактор Зарубина О.С.  
Сдано в набор 30.11.2018г. Подписано в печать 03.12.2018г.  
Формат 60x90/16. Бумага офсетная. Гарнитура Таймс.  
Объем 9,5 печ. л. Тираж 50 экз.

Издательство ФГБОУ ВО Орловский ГАУ  
302028, Орёл, бульвар Победы, 19