

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

**Департамент финансового и инвестиционного менеджмента**

**Лазарев М.П.**  
**СТРАТЕГИЧЕСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ**  
**Рабочая программа дисциплины**  
для студентов, обучающихся по направлению подготовки  
38.04.02 «Менеджмент»

**Москва 2021**

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

**Департамент финансового и инвестиционного менеджмента**

УТВЕРЖДАЮ  
Ректор

\_\_\_\_\_  
М.А. Эскиндаров  
«29» июня 2021 г.

**Лазарев М.П.**

## **СТРАТЕГИЧЕСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ**

### **Рабочая программа дисциплины**

для студентов, обучающихся по направлению подготовки

38.04.02 «Менеджмент»

направленности программ магистратуры:

Менеджмент и международный бизнес / Management and International  
Business, Предпринимательские финансы, Реструктуризация бизнеса и  
управление проблемными активами, Стратегия и финансы бизнеса

*Рекомендовано Ученым советом Факультета «Высшая школа управления»  
№ 10 от 22 июня 2021 г.*

*Одобрено Советом учебно-научного департамента финансового и инвестиционного  
менеджмента  
протокол № 9 от 29 апреля 2021 г.*

**Москва 2021**

УДК 338.24:336(073)  
ББК 65.291.921я73 П  
49

*Рецензент: Клевцов В. В., д.э.н., профессор, руководитель Департамента финансового и инвестиционного менеджмента*

**Лазарев М.П.**

**Стратегический финансовый менеджмент:** Рабочая программа дисциплины, для студентов, обучающихся по направлению 38.04.02 «Менеджмент», (уровень магистратуры). – М.: Финансовый университет, Департамент финансового и инвестиционного менеджмента, 2021. – 38 с.

Дисциплина «Стратегический финансовый менеджмент» является дисциплиной магистерской программы для студентов, обучающихся по направлению 38.04.02 «Менеджмент». В программе представлены цель и задачи дисциплины, её место в структуре ОП, компетенции, требуемые к освоению дисциплины, тематический план изучения дисциплины, содержание тем дисциплины, учебно-методическое обеспечение.

*Учебное издание*

**Лазарев Михаил Петрович**

## **Стратегический финансовый менеджмент**

Магистерские программы

Менеджмент и международный бизнес / Management and International Business, Предпринимательские финансы, Реструктуризация бизнеса и управление проблемными активами, Стратегия и финансы бизнеса

Компьютерный набор, верстка: Фор-

мат 60x90/16. Гарнитура *Times New Roman*

Усл.п.л. Изд. № . Тираж экз.

© М.П.Лазарев, 2021

© ФГОБУ ВО «Финансовый университет при  
Правительстве Российской Федерации», 2021

## СОДЕРЖАНИЕ

1. Наименование дисциплины	3
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы с указанием индикаторов их достижения, соотнесенных с планируемыми результатами обучения по дисциплине	3
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы	5
4. Объем дисциплины в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся	5
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий	6
5.1. Содержание дисциплины	6
5.2. Учебно-тематический план	10
5.3. Содержание семинаров, практических занятий	14
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	16
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	16
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю	19
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	21
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	34
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	35
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	36
11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения:	36
11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:	36
11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации	37
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.	37

## 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
ПKN-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	<i>Знать</i> методы анализа и прогнозирования тенденций и социально-экономических показателей; <i>Уметь</i> анализировать и прогнозировать социально-экономические показатели
		2. Использует инструменты диагностики изменения состояния объектов управления на ранних стадиях в целях прогнозирования результатов их деятельности и предотвращения негативных последствий.	<i>Знать</i> методы диагностики; <i>Уметь</i> применять инструменты диагностики изменения состояния объектов управления
		3. Владеет способностью анализировать проблемы финансово-экономического состояния организаций и прогнозировать их последствия.	<i>Знать</i> приемы и методы прогнозирования; <i>Уметь</i> проводить анализ и прогноз финансово-экономического состояния организаций
		4. Применяет интеллектуальные информационные технологии для повышения эффективности управления знаниями.	<i>Знать</i> информационные технологии; <i>Уметь</i> использовать информационные технологии для роста эффективности управления знаниями
ПKN-6	Способность управлять стратегическими изменениями в деятельности организации, разрабатывать	1. Организует реализацию проектов стратегических изменений.	<i>Знать</i> методы стратегического управления <i>Уметь</i> организовывать подготовку проектов
		2. Владеет навыками формирования метрик	<i>Знать</i> показатели Результативности

	новые направления деятельности организации и соответствующие им бизнес-модели организаций	результативности и эффективности деятельности организации.	деятельности организации; <i>Уметь</i> разрабатывать индикаторы результативности и эффективности деятельности организации
		3. Использует навыки работы по преодолению сопротивлений изменениям в целях повышения результативности проводимых проектов стратегических изменений.	<i>Знать</i> 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
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.	<i>Знать</i> методы планирования проекта; <i>Уметь</i> формировать структуру работ; планировать стоимость, закупки, коммуникации в управлении проектом
		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.	<i>Знать</i> методы менеджмента в проекте в соответствии с этапами жизненного цикла; <i>Уметь</i> использовать функции менеджмента в изменениях проекта

### 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».

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 в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся

Очная форма обучения магистерские программы «Менеджмент и международный бизнес» / «Management and International Business», «Предпринимательские финансы», «Реструктуризация бизнеса и управление проблемными активами», «Стратегия и финансы бизнеса»

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Модуль 2 (в часах)
<b>Общая трудоемкость дисциплины</b>	<b>3/108</b>	<b>108</b>
<b>Контактная работа - Аудиторные занятия</b>	<b>40</b>	<b>40</b>
<i>Лекции</i>	10	10
<i>Семинары, практические занятия</i>	30	30
<b>Самостоятельная работа</b>	68	68
Вид текущего контроля	Контрольная работа	Контрольная работа
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. Стратегический финансовый менеджмент и его роль в общей стратегии компании. Стратегическое финансовое планирование**

Финансовые модели фирмы. Финансовая стратегия как один из важнейших видов функциональной стратегии фирмы. Цели, функции, задачи и организация финансового менеджмента в компании. Базовые концепции финансового менеджмента. Финансовый менеджмент в рамках разработки стратегии развития компании. Понятие и роль финансовой стратегии в эффективном управлении деятельностью организации.

Понятие стоимости/ценности бизнеса, ее роль в системе стратегических целей фирмы. Повышение стоимости компании как основная задача стратегического финансового менеджмента. Стоимость компании и ее заинтересованные группы (“stakeholders”). Сущность, цели, задачи и значение стратегического финансового планирования. Стратегический финансовый анализ. Формирование стратегических целей финансовой деятельности. Объекты финансового планирования. Основные направления финансовой политики компании.

#### **Тема 2. Содержание и основы формирования финансовой стратегии и финансовой политики компании**

Содержание финансовой стратегии компании, соотношение между ее составляющими. Элементы финансовой стратегии. Дискуссионные вопросы определения финансовой стратегии.

Стратегические финансовые показатели (ROS, TAT, ROA, A/E, ROE, RR, SGA, EPS), их взаимосвязи. Ключевые финансовые мультипликаторы (P/E, P/S, M/B, EV/EBITDA, EV/S). Интегральные критерии оценки эффективности бизнеса: EVA, CVA, SVA, TSR, CFROI, MVA.

Основные виды финансовых стратегий компании. Финансовые стратегии:

концепция внутреннего роста; концепция устойчивого роста.

Финансовая стратегия как основа формирования финансовой политики компании. Финансовая стратегия в обосновании инвестиционных и операционных решений. Центры финансовой ответственности и критерии их выделения. Центры затрат и их характеристика. Центры доходов и их характеристика. Центры прибыли. Центры инвестиций.

### **Тема 3. Концепция ценностно-ориентированного управления бизнесом**

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 и инвестиционным риском**

Виды финансового риска. Подходы к управлению рисками: активный, адаптивный и консервативный (пассивный). Принципы, методы и инструменты управления финансовым риском. Показатели оценки риска: среднеквадратическое отклонение, коэффициент вариации, VaR, RAROC и др. Систематический и несистематический риск. Модели CAPM и APT. Стратегии хеджирования финансового риска.

Риск-менеджмент как часть системы управления проектами. Современные стандарты риск-менеджмента. Принципы, способы и инструменты управления проектными рисками. Этапы процесса управления проектными рисками. Качественный анализ рисков инвестиционного проекта. Идентификация источников возникновения и типов проектных рисков. Количественный анализ проектных рисков. Анализ чувствительности проектов. Построение матрицы чувствительности проекта. Построение карты рисков.

Сценарный подход. Метод дерева вероятностей и оценка риска проекта. Особенности проведения сценарного анализа. Оценка риска проекта по сценарному методу. Имитационное моделирование инвестиционной деятельности компании методом Монте-Карло. Принятие управленческого решения в отношении выявленного риска. Мониторинг (потенциальных, текущих, прошлых рисков) и риск-отчетность. Метод реальных опционов управления проектными рисками.

## **Тема 5. Стратегические направления инвестиционной деятельности и формирование оптимального бюджета капиталовложений**

Роль инвестиционной стратегии в эффективном управлении деятельностью компании. Факторы, влияющие на разработку инвестиционной стратегии. Принципы и основные этапы разработки инвестиционной стратегии. Главная стратегическая цель. Система основных и поддерживающих целей инвестиционной деятельности.

Обоснование стратегических направлений и форм инвестиционной деятельности. Определение соотношения различных форм инвестирования, отраслевой и региональной направленности инвестиционной деятельности.

Критерии отбора проектов в портфель.

Выбор критерия в сравнительном анализе альтернативных, взаимоисключающих проектов. Проблема противоречивости критериев. Проблема масштаба проекта. Точка Фишера и принятие решений.

Критерий отбора в портфель проектов, имеющих разные сроки жизни. Методы устранения влияния временного фактора на показатели эффективности инвестици-

онных проектов. Инвестиционные решения о замене имеющихся активов. Ликвидационная стоимость и ее влияние на величину денежных потоков.

Оптимальный бюджет и формирование инвестиционной программы. Различные подходы к формированию инвестиционной программы в условиях достаточности капитала и ограничений бюджета.

## **Тема 6. Стратегии формирования структуры капитала компании**

Виды и классификация источников финансирования. Внутренние, собственные и заемные источники. Различные виды планов погашения кредитов. Кредитные ковенанты. Использование облигаций для финансирования бизнеса. Облигации с встроенными опционами. 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.

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 компании.

## **Тема 7. Стратегическое управление финансовой безопасностью и финансовые аспекты разрешения агентских конфликтов компании**

Современная научная интерпретация финансовой безопасности компании и ее основные критерии. Экономическая сущность и методы оценки точки безубыточности. Анализ изменения положения точки безубыточности с течением времени.

Экономическая сущность предела и коэффициента безопасности, методы

их изменения с учетом факторов неопределенности и риска.

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

Модели мотивации, ориентированные на финансовый результат и финансовую безопасность компании. Участие менеджеров в капитале компании. Системы мотивации на основе стоимостных показателей.

## 5.2. Учебно-тематический план

Очная форма обучения магистерские программы «Менеджмент и международный бизнес» / «Management and International Business», «Предпринимательские финансы», «Реструктуризация бизнеса и управление проблемными активами», «Стратегия и финансы бизнеса»

№ п/ п	Наименование тем (разделов) Дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы те- кущего контроля успевае- мости
		Всего	Аудиторная работа				Самост оя тельна я Работа	
			Об ща я, в т.ч.:	Ле кц ии	Семи- нары, прак- тиче- ские заня- тия	Занят ия в интер ак тивн ых формах		
1.	Стратегический финансо- вый менеджмент и его роль в общей стратегии компании. Стратегическое финансовое планирование	13	3	1	2	1	10	Дискус- сия. Ре- шение те- стовых и аналити- ческих Заданий
2.	Содержание и основы формирования финансо- вой стратегии и финансо- вой политики компании	15	5	1	4	2	10	Учебная дискус- сия по теме. Решение си- туационн ых задач и те- стов

3.	Концепция ценностно-ориентированного управления бизнесом	16	6	2	4	2	10	Дискуссия. Решения тестовых заданий.
4.	Управление финансовым и инвестиционным риском	18	8	2	6	3	10	Дискуссия. Решение практико-ориентированных заданий.
5.	Стратегические направления инвестиционной деятельности и формирование оптимального бюджета капиталовложений	18	8	2	6	3	10	Решение тестовых заданий и кейсов
6.	Стратегии формирования структуры капитала компании	15	5	1	4	2	10	Учебная дискуссия по теме. Решение ситуационных и аналитических задач.
7.	Стратегическое управление финансовой безопасностью и финансовые аспекты разрешения агентских конфликтов компании	13	5	1	4	2	8	Дискуссия. Решение тестовых заданий и кейсов.
В целом по дисциплине		108	40	10	30	8	68	Согласно учебному плану: контрольная работа
ИТОГО						20%		

### 5.3. Содержание семинаров, практических занятий

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. Стратегический финансовый менеджмент и его роль в общей стратегии компании. Стратегическое финансовое планирование	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Финансовые аспекты современного бизнеса.</li> <li>2. Учетная и финансовая модели фирмы.</li> <li>3. Роль стоимости/ценности бизнеса в системе стратегических целей фирмы.</li> <li>4. Стоимость компании и ее заинтересованные группы ("stakeholders").</li> <li>5. Сущность, цели, задачи и значение стратегического финансового планирования.</li> <li>6. Стратегический финансовый анализ.</li> </ol> <p>Рекомендуемые источники: [8 – 1; 2; 3; 10; 11; 12; 16; 9 – 6; 7; 8; 11]</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Панельная дискуссия «Управление стоимостью в системе целей компании»</li> <li>2. Решение тестов по теме лекции</li> </ol>
Тема 2. Содержание и основы формирования финансовой стратегии и финансовой политики компании	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Роль финансовой отчетности в стратегическом управлении фирмой.</li> <li>2. Взаимосвязь стратегических финансовых показателей.</li> <li>3. Ключевые финансовые мультипликаторы.</li> <li>4. Интегральные критерии оценки эффективности бизнеса.</li> <li>5. Финансовая политика компании.</li> <li>6. Финансовая стратегия в обосновании инвестиционных и операционных решений.</li> </ol> <p>Рекомендуемые источники: [8 – 4; 5; 6; 7; 8; 9; 10; 11,14; 15; 9 – 1; 2; 3; 5]</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Учебная дискуссия по теме лекции</li> <li>2. Решение ситуационных заданий.</li> <li>3. Решение тестов.</li> </ol>
Тема 3. Концепция ценностно-ориентированного управления бизнесом	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Сущность ценностно-ориентированного (стоимостного) подхода к управлению бизнесом.</li> <li>2. Схема создания ценности бизнеса.</li> <li>3. Модели оценки стоимости операций и акционерного капитала фирмы.</li> <li>4. Принципы и этапы разработки системы показателей оценки эффективности бизнеса. Рекомендуемые источники: [8 - 10; 11; 13; 15; 9 – 2; 3; 4]</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Дискуссия "Факторы и методы создания стоимости компании»</li> <li>2. Решение тестов по теме лекции.</li> </ol>
Тема 4. Управление финансовым и инвестиционным риском/	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Виды финансового риска.</li> <li>2. Подходы к управлению рисками.</li> <li>3. Методы и инструменты управления финансовым риском.</li> <li>4. Современные стандарты риск-менеджмента.</li> <li>5. Деловой и финансовый риск организации.</li> <li>6. Операционный и финансовый рычаг.</li> <li>7. Сценарный анализ проектных рисков.</li> <li>8. Имитационное моделирование инвестиционной деятельности компании методом Монте-Карло.</li> <li>9. Анализ показателей чувствительности проекта</li> <li>10. Метод реальных опционов в управлении проектным риском.</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Решение практико-ориентированных заданий.</li> </ol>

	Рекомендуемые источники: [8 - 10; 11; 12; 13; 16; 9 – 2; 3;6;7; 9;10]	
Тема 5. Стратегические направления инвестиционной деятельности и формирование оптимального бюджета капиталовложений	1. Роль инвестиционной стратегии и факторы, влияющие на ее разработку в компании. 2. Методы устранения влияния временного фактора на показатели эффективности инвестиционных проектов. 3. Точка Фишера в принятии управленческих решений. 4. Формирование оптимального бюджета капиталовложений. 5. Модели оценки стоимости опционов. Рекомендуемые источники: [8 – 1; 2; 10; 11; 12; 13; 14; 15; 16; 9 – 1; 2; 3; 6; 7]	1. Решение тестов по теме лекции. 2. Решение кейсов.
Тема 6. Стратегии формирования структуры капитала компании	1. Финансовая стратегия и политика фирмы. 2. Различные виды планов погашения кредитов. Кредитные ковенанты. 3. Использование облигаций для финансирования бизнеса. Облигации с встроенными опционами. 4. Понятие структуры и стоимости капитала. 5. Средневзвешенная стоимость капитала. 6. Теории структуры капитала. 7. Факторы, влияющие на выбор источников финансирования. 8. Методика «анализ EBIT-EPS». 9. Дивидендная политика и ее взаимосвязь со стоимостью организации. 10. Влияние структуры капитала и дивидендной политики на стратегию развития фирмы. Рекомендуемые источники: [8 – 1; 5; 10; 11; 12; 13; 16; 9 – 1; 2; 3;5; 6;7]	1. Учебная дискуссия по теме лекции 2. Решение ситуационных заданий. 3. Решение аналитических заданий.
Тема 7. Стратегическое управление финансовой безопасностью и финансовые аспекты разрешения агентских конфликтов компании	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. Рекомендуемые источники: [8 – 10; 11; 12; 13; 13; 9 – 2; 3;4;5;7; 8; 9]	1. Решение тестовых заданий и кейсов. 2. Дискуссия 4. «Управление финансовой безопасностью компании»

## 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
1 Стратегический финансовый менеджмент и его роль в общей стратегии компании. Стратегическое финансовое планирование	1. Роль финансовой стратегии в обеспечении эффективного развития организации. 2. Этапы реализации финансовой стратегии организации. 3. Принципы, обеспечивающие подготовку и принятие стратегических финансовых решений.	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников, проработка материалов лекции. Подготовка к дискуссии и тестированию.
2. Содержание и основы формирования финансовой стратегии и финансовой политики компании	1. Факторные модели финансового анализа. 2. Свободный денежный поток, его роль в управлении фирмой. 3. Прогнозирование финансовых показателей. 4. Финансовая политика фирмы.	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников. Подготовка к дискуссии по рекомендованной литературе и практическим материалам. Подготовка к выполнению ситуационных заданий.
3. Концепция ценностно-ориентированного управления бизнесом	1. Ключевые факторы в цепочке создания стоимости фирмы. 2. Формирование и разработка стратегии роста стоимости фирмы. 3. Управление эффективностью бизнеса. 5. 4. Интеграция подходов ССП и VBM в процессе построения системы управления стоимостью фирмы.	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников. Подготовка к вопросам круглого стола и тестированию.
4. Управление финансовым и инвестиционным риском	1. Систематический и несистематический риск. 2. Модель CAPM. 3. Модель «затраты - объем продаж - прибыль» (CVP). 4. Построение системы управления риском в организации. 5. Сценарный анализ инвестиционных рисков. 6. 6. Практические аспекты применения реальных опционов в решении задач стратегического управления.	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников. Подготовка к практико-ориентированным заданиям и тестированию.

5. Стратегические направления инвестиционной деятельности и формирование оптимального бюджета капиталовложений	1. Формирование инвестиционной программы в условиях достаточности капитала. 7. Формирование инвестиционной программы в условиях ограниченности капитала.	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников, материалов лекции Подготовка к дискуссии. Разбор тестовых заданий
6 Стратегии формирования структуры капитала компании	1. Специфика финансирования российских предприятий. 2. Роль политики финансирования в управлении агентскими конфликтами. 3. Рейтинги кредитоспособности. 8. Особенности дивидендной политики российских предприятий.	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников, материалов лекции. Подготовка к дискуссии. Подготовка к решению практико-ориентированных и ситуационных задач.

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

### Примерный перечень заданий контрольной работы:

1. Предприятие «Промстан» занимается выпуском металлообрабатывающих станков. Объем производства 1000 шт. в год. Себестоимость одного изделия 380 тыс. руб. Операционные затраты составляют 75 млн. руб. Налог на прибыль 20%. Чистые активы 300 млн. руб. Показатель WACC равен 23%.

Половина объема реализуется по госзаказу по цене 500 тыс. руб. 300 изделий планируется продать по договорам по 600 тыс. руб., оставшаяся часть будет продаваться через розничную сеть по 700 тыс. руб.

Определить среднюю цену станка и показатель EVA. Сделать предложение по изменению цены в розничной сети, чтобы повысить показатель EVA на 10%.

2. Пусть для запуска производства нам необходимо 300 000 усл. ед.

Есть 3 варианта финансирования:

1. 100% обыкновенные акции,
2. 50% обыкновенные акции и 50% долг.
3. 20% обыкновенные акции и 80% долг.

Ставка процента по кредиту равна 9%. EBIT = 70000 усл. ед.

Налог на прибыль = 20%.

1) Определите показатель ROE. Какой вариант финансирования предпочтителен?

2) Изменяя величину финансового рычага во 2 варианте, определить при какой структуре капитала показатель ROE достигнет 25%.

3) Выскажите ваше мнение о рисках при изменении финансового рычага.

3. Компания «Гермес» анализирует возможности привлечения финансовых ресурсов для проведения программы диверсификации, которая требует инвестиций в сумме 60 млн. руб. и обеспечит рост и стабильность прибыли и продаж.

Альтернативные варианты:

- 2 млн. обыкновенных акций, от продажи каждой из которых компания получит 30 руб. чистыми.

- 9%-ные облигации на общую сумму 60 млн. руб. в размере в год.

Общее количество акций в обращении составляет 2 млн. шт.

В последнее время величина EBIT компании равнялась 10 млн. руб.

После диверсификации, как ожидается, она составит 50 млн. руб.

Налог на прибыль взимается по ставке 20%.

Необходимо:

- определить какой способ финансирования капитала компании следует выбрать;

- найти точку безразличия для указанных вариантов финансирования, построить график зависимости показателя EPS(EBIT) для двух вариантов финансирования.

4. Новый инвестиционный проект можно начать через 3 года. Инвестиционные расходы  $E = 2$  млн. руб. Ожидаемая стоимость будущих доходов по инвестиционному проекту на дату его начала равна 2,2 млн. руб. Ставка процента составляет 12%. Риск настоящей стоимости будущих доходов по проекту в форме стандартного отклонения. Задержка осуществления проекта на 3 года может потребовать дополнительных рас-

ходов.

Оценить предельную стоимость таких расходов как предельную цену реального опциона на развитие бизнеса с помощью выполнения указанного проекта. Следует ли реализовывать проект, если дополнительные расходы равны 0,1 млн. руб.?

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

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины, содержится в разделе 2. «2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине».

### **Перечень вопросов к экзамену**

1. Учетная и финансовая модели фирмы.
2. Стоимость компании и ее заинтересованные группы (“stakeholders”).
3. Сущность, цели, задачи и значение стратегического финансового планирования.
4. Финансовая стратегия как один из важнейших видов функциональной стратегии компании.
5. Финансовые аспекты современного бизнеса.
6. Финансовые модели компании.
7. Роль стоимости/ценности бизнеса в системе стратегических целей ф.
8. Сущность финансовой стратегии фирмы.
9. Роль финансовой стратегии в обеспечении эффективного развития организации.
10. Этапы реализации финансовой стратегии организации.
11. Основные виды финансовых стратегий компании.
12. Принципы, обеспечивающие подготовку и принятие стратегических финансовых решений.
13. Роль финансовой отчетности в стратегическом управлении фирмой.

14. Взаимосвязь стратегических финансовых показателей.
15. Ключевые финансовые мультипликаторы.
16. Интегральные критерии оценки эффективности бизнеса.
17. Определение соотношения различных форм инвестирования, отраслевой и региональной направленности инвестиционной деятельности.
18. Стратегия устойчивого роста фирмы.
19. Факторные модели финансового анализа.
20. Прогнозирование финансовых показателей.
21. Финансовая политика фирмы.
22. Сущность ценностно-ориентированного (стоимостного) подхода к управлению бизнесом.
23. Методы устранения влияния временного фактора на эффективность инвестиционных проектов.
24. Принципы и этапы разработки системы показателей оценки эффективности бизнеса
25. Ключевые факторы в цепочке создания стоимости фирмы.
26. Формирование и разработка стратегии роста стоимости фирмы.
27. Управление эффективностью бизнеса.
28. Интеграция подходов ССП и VBM в процессе построения системы управления стоимостью фирмы.
29. Виды финансового и инвестиционного риска.
30. Подходы к управлению рисками.
31. Методы и инструменты управления инвестиционным риском.
32. Деловой и финансовый риск организации.
33. Операционный и финансовый рычаг.
34. Систематический и несистематический риск.
35. Модель CAPM.
36. Модель «затраты - объем продаж - прибыль» (CVP).
37. Построение системы управления риском в организации.

- 38. Реальные опционы в управлении проектными рисками.
- 39. Критерии отбора проектов в портфель. Проблема противоречивости критериев.
- 40. Реальные опционы и их ценность.
- 41. Практические аспекты применения реальных опционов в решении задач стратегического управления.
- 42. Финансовая стратегия и политика фирмы.
- 40. Понятие структуры и стоимости капитала.
- 41. Теории структуры капитала.
- 42. Факторы источников финансирования компании.
- 43. Методика «анализ EBIT-EPS».
- 44. Дивидендная политика и ее взаимосвязь со стоимостью организации.
- 45. Влияние структуры капитала и дивидендной политики на стратегию развития фирмы.
- 46. Экономическая сущность предела и коэффициента безопасности, методы их изменения с учетом факторов неопределенности и риска.
- 47. Роль политики финансирования в управлении агентскими конфликтами.
- 48. Особенности дивидендной политики организаций в РФ.
- 49. Современная научная интерпретация финансовой безопасности компании и ее основные критерии.
- 50. Сущность и виды агентских конфликтов в фирме.
- 51. Агентские издержки, их влияние на стоимость фирмы.
- 52. Традиционные финансовые методы стимулирования и вознаграждения.

- 53. Модели мотивации, ориентированные на финансовый результат.
- 54. Управленческие опционы.
- 55. Экономическая сущность предела и коэффициента безопасности, методы их изменения с учетом факторов неопределенности и риска.
- 56. Проблемы и финансовые методы разрешения агентских конфликтов.

## Примеры тестовых заданий

### Задание 1.

Если рентабельность собственного капитала составляет 40%, а коэффициент реинвестирования 75%, то коэффициент внутреннего роста составит ... . Ответ округлите до 2-х знаков после запятой.

### Задание 2.

При размещении трехлетних бескупонных облигаций общим номиналом 100 млн. руб. с доходностью 20% эмитент после уплаты андеррайтеру 5% от цены размещения получит ... млн. руб.

### Задание 3.

Используя формулу для показателя средневзвешенной цены капитала WACC заполнить пропуски в таблице

WACC, %	Доля собственного капитала, %	Стоимость собственного капитала, %	Доля заемного капитала, %	Доналоговая стоимость заемного капитала, %	Налог на прибыль, %
20,5	70	.....	30	20	20

### Задание 4.

Используя формулу для показателя экономической добавленной стоимости EVA, вставить в таблице пропущенные значения.

$EVA_t$ , млн.руб.	$NOPAT_t$ , млн.руб.	WACC, %	$IC_{t-1}$ , млн.руб.
300	.....	20	800

### Задание 5.

Если на начало периода акционер имел 310 акций компании при цене 210 руб. за акцию, а на конец периода за счет реинвестирования дивидендов уже 315 акций при цене 225 руб. за акцию, то показатель общей акционерной отдачи (Total Shareholder Return — TSR) составил ...

### Задание 6.

Если стоимость бизнеса на начало периода 200 млн. руб., на конец периода — 170 млн.руб., а свободный денежный поток составил 20 млн.руб., то показатель общей отдачи бизнеса (Total Business Return — TBR) равен ...

### Задание 7.

Используя модифицированный вариант формулы корпорации «Дюпон» для показателя рентабельности собственного капитала ROE, вставить в таблице пропущенные значения.

ROE	TB	IB	ROS	TAT	EM
рентабельность собственного	Уровень налоговой	Коэффициент долговой	коэффициент рентабельно-	оборачиваемость чистых	Мультипликатор собственного

капитала	нагрузки	нагрузки	сти продаж	активов	капитала
.....	0,6155	0,9093	0,1559	1,07	2,55

#### Задание 8.

Если чистая прибыль составляет 6 млн. руб., показатель *VaR (Value at Risk)* равен 30 млн. руб., то показатель доходности на вложенный капитал с поправкой на риск *RAROC (Risk-adjusted Return On Capital)* равен ....

#### Задание 9.

Если номинальная стоимость размещенных обыкновенных акций составит 240 млн. руб., то номинальная стоимость размещенных привилегированных акций общества не должна превышать ... млн.руб.

#### Задание 10.

В настоящий момент резервный капитал общества составляет 16 млн. руб. при установленном уставом общества размере 20 млн. руб. Чистая прибыль по итогам года составила 30 млн. руб. Минимальный размер отчислений в резерв составит .... млн. руб.

#### Задание 11

Конвертация обыкновенных акций в привилегированные акции, облигации и иные ценные бумаги

- а) не допускается
- б) допускается
- в) допускается по требованию держателя акции
- г) допускается, если не выплачиваются дивиденды

#### Задание 12

Модель САРМ может применяться для оценки стоимости ...  
 прибыли  
 обыкновенных акций, обращающихся на фондовом рынке  
 кредитов  
 прибыли  
 амортизационных отчислений

#### Задание 13

Критериями оптимальной структуры капитала являются:  
 минимизация затрат на производство продукции  
 минимизация средневзвешенной стоимости капитала (WACC)  
 максимизация рентабельности собственного капитала

прирост чистой рентабельности собственного и заемного капитала  
максимизация рентабельности продаж  
максимизация стоимости (цены) капитала

#### Задание 14

Текущая стоимость бессрочного аннуитета пренумерандо с ежегодным поступлением 100 тыс. руб., если предлагаемый банком процент по срочным вкладам равен 10% годовых, составляет...

100 млн. руб.

10 млн. руб.

1 млн. руб.

2 млн. руб.

#### Задание 15

Ежегодные аннуитетные платежи (с амортизацией) при погашении 5 летнего кредита по ставке 6% составляют ...% от размера кредита. Ответ округлите до 2-х знаков после запятой.

#### Задание 16

Акции общества, распределенные при его учреждении, должны быть полностью оплачены в течение ..... с момента государственной регистрации общества, если меньший срок не предусмотрен договором о создании общества.

### **Примеры практико-ориентированного задания:**

В текущем периоде ПАО "Антей" выплатила дивиденды по обыкновенным акциям в размере 25 рублей на одну акцию. В течение следующих трех лет ожидается 5%-й рост дивидендных выплат. Затем он стабилизируется на уровне 6% в год. Инвестор, владеющий пакетом из 2 млн. акций компании, планирует взять кредит в банке под залог. На какую максимальную сумму кредита может рассчитывать инвестор, если банк согласится принять в качестве залога пакет акций ПАО " Антей " с 30% дисконтом от справедливой цены? Требуемая ставка доходности 12%.

## Пример экзаменационного билета

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение  
высшего образования

**ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

(Финансовый университет)

Департамент финансового и инвестиционного менеджмента

Наименование дисциплины:

Стратегический финансовый менеджмент

**Факультет экономики и бизнеса**

Форма обучения - очная

Модуль 3

Направление 38.04.02 «Менеджмент»

Магистерская программа:

«Финансовый маркетинг»

### Экзаменационный билет № 1

1. Особенности дивидендной политики в РФ. (максимальное количество баллов -15).

2. Определение. Финансовый мультипликатор Р/Е. (максимальное количество баллов -5).

3. Тестовые задания (максимальное количество баллов -10, один тест – 2 балла).

1. Для того, чтобы коэффициент внутреннего роста был равен 2% при рентабельности собственного капитала 15%, коэффициент реинвестирования прибыли должен быть равен ... Ответ округлите до 2-х знаков после запятой.	3. Доходность к погашению бескупонной облигации с погашением через два года при курсе 80% равна ... %. Ответ округлите до 2-х знаков после запятой.
2. Если на начало периода акционер имел 300 акций компании при цене 200 руб. за акцию, а на конец периода за счет реинвестирования дивидендов уже 320 акций при цене 220 руб. за акцию, то показатель общей акционерной отдачи (Total Shareholder Return — TSR) составил ...	4. Для того чтобы при постоянном ежемесячном снижении на 10% себестоимость снизилась на 40%, потребуются не менее ... месяцев.
	5. Если дивиденды в следующем году вырастут на 5%, а показатель прибыль на акцию на 3%, то коэффициент дивидендных выплат вырастет (упадет)на ...%

4. Практико-ориентированное задание (максимальное количество баллов -30).

В 201X году отпускная цена изделий: 1100 руб. за ед.

Себестоимость: 310 руб. за ед.

Объем производства: 10000 ед.

Операционные затраты: 1500000 руб.

На следующие три года запланировано ежегодное снижение отпускных цен и себестоимости на 9%, операционных затрат на 5%, рост объема производства на 11%.

1. Определить динамику изменений отпускной цены, себестоимости единицы изделия, объема производства и операционных затрат.

2. Определить динамику изменений показателя рентабельности продаж.

3. Определить среднее значение отпускной цены и себестоимости единицы изделия.

4. При каком равномерном темпе роста объем производства за три года вырастет в два раза?

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

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Типовые задания
ПKN-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	<i>Задание 1.</i> Предположим, Вам необходимо разработать план развития транспортной компании, занимающейся перевозкой грузов между РФ и странами Западной Европы. Какими соображениями Вы будете руководствоваться при разработке стратегии.
		2. Использует инструменты диагностики изменения состояния объектов управления на ранних стадиях в целях прогнозирования результатов их деятельности и предотвращения негативных последствий.	<i>Задание 1.</i> Предположим, что Вас назначили финансовым директором компании, которая столкнулась с необходимостью временного сокращения производства. Имеется два варианта: а) провести сокращение на 20%., б) перевести работников на неполный рабочий день без сокращения. Какое решение Вы примите. Ответ обоснуйте.
		3. Владеет способностью анализировать проблемы финансово-экономического состояния организаций и прогнозировать их последствия.	<i>Задание 1.</i> Фирма «Фаворит», не имеющая займов, выпустила облигации номиналом в 1000 руб. со сроком погашения 10 лет и ставкой купона 7% годовых, выплачиваемых один раз в год. Объем выпуска — 200 тыс. шт. Услуги андеррайтера составили 10 % от номинала. Облигации были размещены по курсу 91% от номинала. Ставка налога на прибыль 20%. 1) Определить стоимость данного источника финансирования для фирмы. 2) Чем рискует эмитент, если для привлечения инвесторов условия выпуска будут допускать право требовать досрочное погашение облигаций через пять лет? 3) При каком максимальном значении стоимости собственного капитала экономическая добавленная стоимость EVA будет положительна,

			<p>если чистая операционная прибыль после уплаты налогов равна 50 млн. руб., инвестированный капитал – 200 млн. руб., а финансовый рычаг равен 1.</p> <p>4) Выскажите ваши соображения о целесообразности конвертации, выпущенных облигаций, в обыкновенные акции фирмы в зависимости от действий ЦБ РФ по изменению ставки рефинансирования.</p>
		4. Применяет интеллектуальные информационные технологии для повышения эффективности управления знаниями.	<p>Задание 1. 1) Приведите классификацию источников информации для решения задач в своей профессиональной сфере.</p> <p>2) Осуществите сравнительный анализ теорий структуры капитала с выделением их достоинств и недостатков.</p> <p>3) Выгрузите показатели структуры капитала компаний из выбранной отрасли из систем СПАРК, Блумберг.</p> <p>4) Дайте объяснения схожести и различий структуры капитала компаний выбранной отрасли с позиции эффективности управления знаниями.</p> <p>5) Оцените взаимосвязь между структурой капитала и эффективностью управления знаниями в компании.</p>
ПKN-6	Способность управлять стратегическими изменениями в деятельности организации, разрабатывать	1. Организует реализацию проектов стратегических изменений.	<p><i>Задание 1.</i> Финансово независимая фирма «USK2» имеет стабильную ожидаемую операционную прибыль (EBIT) 4 млн. ден. ед. Ставка налога на прибыль составляет 20 %, цена акционерного капитала 10 %, а стоимость фирмы 14 млн. ден. ед. Администрация предусматривает использование займа, который независимо от суммы обойдется фирме в 8 %. Заем должен быть выпущен и использован на выкуп акций, так что общая сумма источников останется неизменной. Аналитики фирмы вычислили, что приблизительная приведенная стоимость будущих финансовых затруднений составляет 8 млн. ден. ед., а вероятность затруднений будет увеличиваться с ростом заем-</p>

		<div>ного капитала следующим образом:</div> <table><tr><th>Заемный капитал, млн. ден.ед.</th><th>Вероятность затруднений, %</th></tr><tr><td>0,0</td><td>0,0</td></tr><tr><td>2,5</td><td>2,5</td></tr><tr><td>5,0</td><td>5,0</td></tr><tr><td>7,5</td><td>10,0</td></tr><tr><td>10,0</td><td>25,0</td></tr><tr><td>12,5</td><td>50,0</td></tr><tr><td>15,0</td><td>75,0</td></tr></table> <div>а) каков оптимальный уровень задолженности согласно модели Модильяни-Миллера с налогами на корпорации (рассмотрите только те данные о заемном капитале, которые приведены выше) без учета возможных финансовых затруднений; б) какова максимальная стоимость фирмы и оптимальная структура капитала с учетом затрат, связанных с финансовыми затруднениями?</div> <div>в) Каким рискам подвергается фирма, наращивая объем заимствований?</div>	Заемный капитал, млн. ден.ед.	Вероятность затруднений, %	0,0	0,0	2,5	2,5	5,0	5,0	7,5	10,0	10,0	25,0	12,5	50,0	15,0	75,0
Заемный капитал, млн. ден.ед.	Вероятность затруднений, %																	
0,0	0,0																	
2,5	2,5																	
5,0	5,0																	
7,5	10,0																	
10,0	25,0																	
12,5	50,0																	
15,0	75,0																	
	2. Владеет навыками формирования метрик	<div>1.Если чистая прибыль составляет 5 млн. руб., показатель <i>VaR (Value at Risk)</i> равен 20 млн. руб., то показатель доходности на вложенный капитал с поправкой на риск <i>RAROC (Risk-adjusted Return On Capital)</i> равен ....</div> <div>2. Если на начало периода акционер имел 100 акций компании при цене 210 руб. за акцию, а на конец периода за счет реинвестирования дивидендов уже 120 акций при цене 230 руб. за акцию, то показатель общей акционерной отдачи (Total Shareholder Return — TSR) составил ...</div>																

	новые направления деятельности организации и соответствующие им бизнес-модели организаций	результативности и эффективности деятельности организации.	
		3. Использует навыки работы по преодолению сопротивлений изменениям в целях повышения результативности проводимых проектов стратегических изменений.	<i>Задание 1.</i> Новый инвестиционный проект можно начать через 3 года. Инвестиционные расходы $E = 2$ млн. руб. Ожидаемая стоимость будущих доходов по инвестиционному проекту на дату его начала равна 2,2 млн. руб. Ставка процента составляет 12%. Риск настоящей стоимости будущих доходов по проекту в форме стандартного отклонения. Задержка осуществления проекта на 3 года может потребовать дополнительных расходов. Оценить предельную стоимость таких расходов как предельную цену реального опциона на развитие бизнеса с помощью выполнения указанного проекта. Следует ли реализовывать проект, если дополнительные расходы равны 0,1 млн. руб.?
		4. Разрабатывает новые направления деятельности организаций и соответствующие бизнес-модели, реализуя новые рыночные возможности.	<i>Задание 1.</i> Капитал фирмы «Ф» в данный момент состоит из 600000 обыкновенных акций номиналом в 60,00 ед. Для реализации инвестиционного проекта планируется выпуск облигаций на сумму 9 млн. ден. ед. с годовым купоном, равным 10%. Ставка налога на прибыль — 20%. Менеджмент фирмы разработал три базовых сценария реализации проекта: Величина EBIT составит 3, 7, и 11 млн. ден. ед. с вероятностями 0,25, 0,5 и 0,25, соответственно. 1. Рассчитать ожидаемое (среднее значение), стандартное отклонение и коэффициенты вариации

			<p>величин EBIT и EPS,</p> <p>2. Проанализируйте возможность попадания значения показателя EPS в область отрицательных значений.</p> <p>3. Как влияет на величину коэффициента вариации показателя EPS размер выплат процентов?</p>
УК-6	Способность управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла	<p>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>	<p><i>Задание 1.</i> Компания «Медсервис» планирует взять кредит в банке. Кредит надо погасить в течение пяти лет равными долями. Платежи осуществляются ежегодно в конце года. Компания в состоянии выделять для ежегодных платежей по кредиту до 40 млн. руб.</p> <p>1. Определить размер кредита, на который может рассчитывать компания при ставке 9% годовых.</p> <p>2. Составить план-календарь платежей (график амортизации займа) с указанием годовых процентных выплат. Определить размер переплаты.</p> <p>3. Как изменится показатель WACC после получения кредита, если собственный капитал составляет 60 млн. руб. (доходность = 20%), долговые обязательства до обращения за кредитом - 20 млн. руб. (цена – 15%)? Налог на прибыль - 20%.</p> <p>4. Выскажите свои соображения о целесообразности участия предприятия в долгосрочных инвестициях с показателем менее IRR=15% при новой структуре финансирования.</p>

		<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>	<p><i>Задание 1.</i> Компания «Аякс» обдумывает две возможности привлечения финансовых ресурсов для проведения программы диверсификации, которая требует инвестиций в сумме 50 млн. руб. и обеспечит рост и стабильность прибыли и продаж.</p> <p>Альтернативные варианты:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 2 млн. обыкновенных акций, от продажи каждой из которых компания получит 25 руб. чистыми.</li> <li>- 14%-ные облигации на общую сумму 50 млн. руб.</li> </ul> <p>Общее количество акций в обращении составляет 5 млн. шт.</p> <p>В последнее время величина EBIT компании равнялась 10 млн.руб.</p> <p>После диверсификации, как ожидается, она составит 35 млн. руб.</p> <p>Налог на прибыль взимается по ставке 20%.</p> <p>Необходимо:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- определить какой способ финансирования капитала компании следует выбрать;</li> </ul> <p>Выскажите ваше мнение о рисках при изменении финансового рычага.</p>
--	--	--	---

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

### **Нормативно-правовые акты**

1. Гражданский кодекс РФ от 30.11.1994 г. № 51-ФЗ. (с дополн. и измен. 2017г.)
2. Налоговый кодекс (часть первая, часть вторая) (ред. от 03.12.2017 г.)
3. Федеральный закон РФ от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» (с дополн. и измен.)
4. Федеральный закон РФ от 29.10.1998 г. № 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)» (с дополн. и измен.)
5. Федеральный закон от 25.02.1999г. № 39-ФЗ "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений"(с дополн. и измен.)
6. Федеральный закон РФ от 16.10.2002г., № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» (с дополн. и измен.)
7. Постановление Правительства РФ от 25.06.2003 г. №367 «Об утверждении правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа»
8. Положение по бухгалтерскому учету «Доходы организации» ПБУ 9/99. Министерство финансов Российской Федерации. Приказ от 6 мая 1999 г. № 32н.
9. Положение по бухгалтерскому учету «Расходы организации» ПБУ 10/99. Министерство финансов Российской Федерации. Приказ от 6 мая 1999 г. № 33н.

### **Основная литература**

10. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 1. Основные понятия, методы и концепции : учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 377 с. — (Высшее образование). — ЭБС Юрайт . — URL: <https://urait.ru/bcode/468698> (дата обращения: 13.05.2021). — Текст : электронный.
11. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 2. Инвестиционная и финансовая политика фирмы : учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 304 с. — (Высшее образование). — ЭБС Юрайт . — URL: <https://urait.ru/bcode/472716> (дата обращения: 13.05.2021). — Текст : электронный .

## **Дополнительная литература**

12. Смирнов И.Ф. Инвестиционный анализ : учебное пособие / И.Ф. Смирнов. — Москва : ИНФРА-М, 2019. — 232 с. - ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <http://znanium.com/catalog/product/1045169> (дата обращения: 16.06.2021). - Текст: электронный.

13. Бизнес-планирование: учебник / под ред. Т.Г. Попадюк ; В.Я. Горфинкеля. - Москва: Инфра-М, 2013. - 296 с. - Текст: непосредственный. - То же. - 2021. - ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1222076> (дата обращения: 16.06.2021). - Текст : электронный.

14. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика / В.В. Ковалев. - Москва: Проспект, 2014. - 1104 с. — Текст : непосредственный. - То же. - 2017. - ЭБС Проспект. - URL: <http://ebs.prospekt.org/book/25696> (дата обращения 16.06.2021). - Текст : электронный.

15. Финансовый менеджмент: проблемы и решения в 2 ч. Часть 1 : учебник для вузов / А. З. Бобылева [и др.] ; ответственный редактор А. З. Бобылева. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 547 с. — (Высшее образование). — ЭБС Юрайт. — URL: <https://urait.ru/bcode/470328> (дата обращения: 11.06.2021). - Текст : электронный.

16. Погодина, Т. В. Инвестиционный менеджмент : учебник и практикум для вузов / Т. В. Погодина; Финуниверситет. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 311 с. — (Высшее образование). — ЭБС Юрайт. — URL: <https://urait.ru/bcode/468898> (дата обращения: 16.06.2021). — Текст : электронный.

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

1. Официальный сайт Центрального Банка России. — <http://www.cbr.ru>

2. Московская биржа - [www.micex.ru](http://www.micex.ru)

3. Федеральная служба государственной статистики - [www.gks.ru](http://www.gks.ru)

4. Интернет-страница Информационного агентства Cbonds <http://www.cbonds.ru/>

5. Интернет-страница Министерства Финансов РФ <http://www.minfin.ru/>
6. Корпоративный менеджмент [www.cfin.ru](http://www.cfin.ru)
7. Интернет-страница ИК «Регион» <http://www.regiongroup.ru/>
8. «Эксперт РА» <http://www.advis.ru>
9. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
10. Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znaniy.com>
11. Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ»  
<https://www.biblio-online.ru/>

## **10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины**

Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины можно найти по ссылкам:

1. <https://portal.fa.ru/Catalog>
2. [file:///C:/Users/User/Downloads/Mr\\_Stratfinmen\\_mM\\_15.pdf](file:///C:/Users/User/Downloads/Mr_Stratfinmen_mM_15.pdf)

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

### **11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения:**

1. Windows, Microsoft Office.
2. Антивирус ESET Endpoint Security

### **11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:**

1. Справочная правовая система КонсультантПлюс»: [www.consultant.ru](http://www.consultant.ru)
2. Справочная правовая система «Гарант» - <http://www.garant.ru/>
3. Система профессионального анализа рынка и компаний СПАРК - <http://www.spark-interfax.ru/>
4. Система комплексного раскрытия информации «СКРИН» - <http://www.skrin.ru/>
5. Портал «Технологии корпоративного управления ITeam» -

6. <http://www.iteam.ru>

7. Информационные технологии в финансах - [www.it-finance.com](http://www.it-finance.com)

10. Сайт компании Bloomberg - <http://www.bloomberg.com/>

11. Официальный сайт РосБизнесКонсалтинг: <http://www.rbk.ru>

### **11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации**

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации не используются.

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

Для осуществления образовательного процесса по дисциплине требуются специализированные аудитории.







