

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

**Департамент корпоративных финансов
и корпоративного управления**

СОГЛАСОВАНО
АКГ «Интерэкспертиза»
Генеральный директор, д.э.н.

УТВЕРЖДАЮ
Ректор

_____ М. Муртазалиев
_____ 2017 г.

_____ М.А. Эскиндаров
05.06.2017 г.

Киселева Т.Ю., Слепнева Т.А.

ФИНАНСОВЫЕ СТРАТЕГИИ ФИРМЫ

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01
«Экономика», профиль «Финансы и кредит»

*Рекомендовано Ученым советом Финансово-экономического факультета,
протокол № 15 от 16.05.2017 г.*

*Одобрено Советом департамента корпоративных финансов
и корпоративного управления
протокол № 13 от 18.04.2017 г.*

Москва 2017

УДК 005:336.02 (075.8)
ББК 65.9 (2)29
К 44

Рецензент: **Е.Б. Тютюкина**, д.э.н., профессор, заместитель руководителя департамента корпоративных финансов и корпоративного управления

Киселева Т.Ю., Слепнева Т.А. Финансовые стратегии фирмы: Рабочая программа дисциплины, для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 – «Экономика», профиль «Финансы и кредит». — М.: Финансовый университет, Департамент корпоративных финансов и корпоративного управления, 2017. – 26с.

В рабочей программе дисциплины представлены учебно-тематический план изучения дисциплины, содержание тем дисциплины, учебно-методическое обеспечение.

Учебное издание

Киселева Татьяна Юрьевна
Слепнева Татьяна Александровна

ФИНАНСОВЫЕ СТРАТЕГИИ ФИРМЫ
Рабочая программа дисциплины

Компьютерный набор, верстка
Формат 60х90/16 Гарнитура Times New Roman
Усл. п.л. ____ . Изд. № ____ -2017. Тираж ____ Зак № ____
Отпечатано в Финансовом университете

© Киселева Т.Ю., Слепнева Т.А. 2017
© Финансовый университет, 2017

Содержание

1. Наименование дисциплины.....	3
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы.....	4
4. Объем дисциплины в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся (в семестре, в сессию)	4
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий.....	5
5.1. Содержание дисциплины.....	5
5.2 Учебно-тематический план	8
5.3. Содержание практических и семинарских занятий.....	9
6. Учебно-методическое обеспечение для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	12
6.1. Формы внеаудиторной самостоятельной работы	12
6.2. Методическое обеспечение для аудиторной и внеаудиторной самостоятельной работы.....	14
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	19
7.1. Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины.	19
7.2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций, описание шкал оценивания.	19
7.3. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, владений	22
7.4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений и владений	25
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	25
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети..... Интернет, необходимых для освоения дисциплины.	26
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	25
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	29
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	30

1. Наименование дисциплины

Финансовые стратегии фирмы.

2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Знать	Уметь	Владеть
Способность составлять и анализировать финансовую, бухгалтерскую, статистическую отчетность с учетом международных стандартов и использовать их результаты для принятия управленческих решений (ПКН-5)		
Знать основные теоретические подходы к анализу финансовой, бухгалтерской и иной отчетной информации компании	Уметь обосновывать выбор финансовой политики, соответствующей условиям хозяйствования субъекта	Владеть Владение навыками сбора эмпирических доказательств возможности использования теорий и концепций при формировании и реализации финансовой стратегии фирмы
Способность предлагать решения профессиональных задач в меняющихся финансово-экономических условиях (ПКН-6)		
Знать сущность основных управленческих моделей финансовой деятельностью фирмы	Уметь выбирать наиболее эффективные варианты развития финансовой деятельности фирмы на основе существующих альтернатив; применять системный подход к реализации финансовой стратегии фирмы	Владеть навыками принятия стратегических финансовых решений, обеспечивающих устойчивое развитие компании
Способность готовить информационно-аналитическое обеспечение для разработки прогнозов, стратегий и планов деятельности финансово-кредитных институтов; осуществлять их мониторинг, анализировать и контролировать ход их выполнения (ПКП-2)		
Знать содержание основных отечественных и зарубежных информационных источников по вопросам	Уметь осуществлять сбор необходимых данных и анализировать их в соответствии с определенной целью	Владеть навыками анализа данных, составления информационных обзоров или аналитических отчетов в сфере финансов

управления корпоративными финансами организаций		корпораций
--	--	------------

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Учебная дисциплина «Финансовые стратегии фирмы» для набора 2015 г. относится к модулю дисциплин по выбору, углубляющих освоение профиля, вариативной части блока 1 «Содержательные модули и дисциплины» и для набора 2014 г. является дисциплиной профиля вариативной части профессионального цикла образовательной программы по направлению 38.03.01 «Экономика», профиль «Финансы и кредит».

Для освоения дисциплины «Финансовые стратегии фирмы» студент должен обладать знаниями, полученными при изучении предшествующих дисциплин: «Микроэкономика», «Экономика организации», «Корпоративные финансы» и др.

Необходимые входные знания и умения:

- знания – экономической теории, микро и макроэкономики, экономики организации, корпоративных финансов;
- умения – получать, структурировать и анализировать необходимую информацию, разработать алгоритм решения поставленной задачи, использовать инструментарий корпоративных финансов, организовать свою аудиторную и самостоятельную работу, изучать теоретический материал и анализировать фактический, выражать и обосновывать свою точку зрения и участвовать в научной дискуссии, работать в команде.

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

Вид текущего контроля – контрольная работа.

Вид учебной работы по дисциплине	Заочная форма обучения			
	набор 2014 г.		набор 2015 г.	
	Всего в з/е и часах	Семестр 7(СПО), 9 (в часах)	Всего в з/е и часах	Семестр 6 (ВО), 9, 6 (ИСП) (в часах)
Общая трудоёмкость дисциплины	3/108	108	3/108	108
<i>Аудиторные занятия</i>	16	16	12	12
<i>Лекции</i>	8	8	4	4
<i>Практические и семинарские занятия, т.ч.</i>	8	8	8	8
<i>занятия в интерактивной форме</i>	4	4	4	4
Самостоятельная работа	92	92	96	96
Вид промежуточной аттестации	зачет	зачет	зачет	зачет

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. Основы формирования финансовой стратегии фирмы

Роль функциональных стратегий в разработке общекорпоративной стратегии фирмы. Финансовая стратегия фирмы как функциональная стратегия общекорпоративного развития.

Определение содержания финансовой стратегии, политики и тактики фирмы, их взаимосвязь, место и роль в системе управления финансами. Финансовая стратегия как основа формирования финансовой политики фирмы.

Основные формы документов фирмы, отражающие финансовую стратегию, политику и тактику.

Элементы финансовой стратегии.

Тема 2. Содержание основных финансовых стратегий компании

Основные финансовые стратегии организации, их содержание: стратегия формирования финансовых ресурсов (ускоренного роста, устойчивого роста); стратегия повышения эффективности управления финансовыми ресурсами и денежными потоками; стратегия обеспечения финансовой безопасности, стратегия роста стоимости фирмы и др.

Ключевые показатели эффективности (Key performance indicators - KPI), формализующие цели финансовой стратегии компании (EBIT, EBITDA, NOPAT, FFO, FCF, IC, ROIC и др.), порядок их расчета по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности в стандартах РСБУ, МСФО, ГААП.

Тема 3. Стратегии роста стоимости фирмы

Концепция управления компанией, ориентированная на стоимость (Value-Based Management - VBM): сущность, факторы создания стоимости.

Основные стоимостные показатели: рыночная добавленная стоимость (MVA), экономическая добавленная стоимость (EVA), доходность инвестиций на основе денежного потока (CFROI), денежная добавленная стоимость (CVA), акционерная добавленная стоимость (SVA) и др.

Определение рыночной стоимости бизнеса как долгосрочной финансовой цели. Рыночные мультипликаторы (P/E, EVA/EBITDA и т.п.).

Тема 4. Стратегии формирования структуры капитала фирмы

Капитал и его составляющие для определения цены, стоимости и структуры капитала. Определение средневзвешенной цены: текущей, оптимальной, целевой, предельной. Цели определения цены и стоимости капитала.

Содержание теорий структуры капитала. Модели структуры капитала: Модильяни-Миллера (1958 г. и 1963 г.); Миллера (1976 г.); традиционный подход; компромиссная модель; иерархии; сигнальные модели Росса (1977 г.),

Майерса - Майлуфа (1984 г.); поведенческие модели Бейкера и Веглера (2002 г.), Диттмара и Такора (2007 г.); информационных каскадов Бихчапдани, Хиршляйфера, Вэлча (2007 г.).

Эмпирические доказательства возможности использования теорий структуры капитала при принятии финансовых решений.

Факторы, влияющие на выбор структуры капитала. Особенности выбора структуры капитала на развивающихся рынках.

Тема 5. Дивидендная политика компании в рамках финансовой стратегии

Финансовые отношения компании и ее собственников. Дивидендная политика как часть решений по финансированию бизнеса. Значение дивидендной политики в формировании финансовой стратегии фирмы. Взаимосвязь решений по структуре капитала и распределению прибыли.

Теории дивидендной политики, их содержание: теория Модильяни-Миллера; теория существенности дивидендной политики (М. Гордон и Дж. Линтнер); теория налоговой дифференциации (Р. Литценбергер и К. Рамасвами); сигнальная теория дивидендов; теория соответствия дивидендной политики составу акционеров. Факторы, определяющие дивидендную политику. Возможности использования теорий дивидендной политики на развивающихся рынках капитала.

Типы дивидендной политики, их влияние на финансовую стратегию. Взаимосвязь рыночной стоимости фирмы и дивидендов. Особенности дивидендных выплат на развивающихся рынках.

Тема 6. Инструменты реализации финансовой стратегий фирмы

Финансовое прогнозирование в организации: понятие, цели, задачи, этапы. Роль финансового прогнозирования в реализации финансовой стратегии фирмы. Виды финансовых прогнозов, их форматы.

Методы финансового прогнозирования данных финансовой отчетности. Факторы, влияющие на потребность во внешнем финансировании.

Модели и матрицы финансовых стратегий.

Содержание концепции сбалансированной системы показателей (Balanced Scorecard - BSC) и ключевых показателей эффективности (Key performance indicators - KPI). Целевые и пороговые значения показателей. Учет различных факторов при определении KPI: целей компании, стадии жизненного цикла компании, отраслевых особенностей, размера компании и др.

Особенности BSC: основные элементы, проекции, принципы, преимущества как инструмента и технологии стратегического корпоративного управления и корпоративных финансов.

Финансовый план как раздел бизнес-плана предприятия. Содержание финансовых прогнозов и методы расчета их основных показателей.

Факторы, определяющие темпы роста фирмы. Моделирование растущего бизнеса. Коэффициент устойчивого роста (SGR), алгоритмы его расчета, порядок использования в финансовом моделировании.

5.2 Учебно-тематический план

набор 2014 г. заочная форма обучения/набор 2015 г. заочная форма обучения

№ п/ п	Наименован ие темы (раздела) дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успеваемости
		Всег о	Аудиторная работа				Само стоя тельн ая работ а	
			Об ща я	Лек ции	Практ ич еские и семина р ские заняти я	Занятия в интерак ти вных формах		
1.	Основы формировани я финансовой	19/1 9	3/2	1/-	2/2	1/1	16/17	Устные ответы, тестирование, Задания для

	стратегии фирмы							СРС по теме.
2.	Содержание основных финансовых стратегий компании	17/1 6	2/1	1/-	1/1	0,5/0,5	15/15	Доклад, устные ответы, решение тестов. Задания для СРС по теме.
3.	Стратегии роста стоимости фирмы	17/1 7	2/2	1/1	1/1	0,5/0,5	15/15	Дискуссия, устные ответы, решение тестов и задач. Задания для СРС по теме.
4.	Стратегии формировани я структуры капитала фирмы	18/1 9	2/2	1/1	1/1	0,5/0,5	16/17	Доклады, устные ответы, решение тестов и задач Задания для СРС по теме.
5.	Дивидендная политика компании в рамках финансовой стратегии	19/1 9	3/2	2/1	1/1	0,5/0,5	16/17	Устные ответы, решение тестов и задач. Задания для СРС по теме.
6.	Инструмент ы реализации в рамках финансовой стратегии	18/1 8	4/3	2/1	2/2	1/1	14/15	Доклад, дискуссия, устные ответы. Задания для СРС по теме.
	Итого:	108/ 108	16/ 12	8/4	8/8	4(25%)/ 4(33%)	92/96	

5.3. Содержание практических и семинарских занятий

Тема 1. Основы формирования финансовой стратегии фирмы

Вопросы для семинарских занятий по теме 1.

1. Место финансовой стратегии фирмы в системе функциональных стратегий.

2. Определение финансовой стратегии, политики и тактики, их взаимосвязь.

3. Финансовая стратегия как основа формирования финансовой политики фирмы.

4. Основные форматы документов, отражающие финансовую стратегию, политику и тактику фирмы.

5. Характеристика основных элементов финансовой стратегии

6. Ключевые показатели оценки эффективности финансовой стратегии

7. Отличительные особенности финансовой стратегии компании на разных стадиях жизненного цикла

Форма проведения занятий – устные ответы, тестирование.

50% занятий проводится в интерактивной форме.

Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 4,5, 7, 8 из раздела 9:1,5,6.7

Тема 2. Содержание основных финансовых стратегий компании

Вопросы для семинарских занятий по теме 2

1. Ключевые показатели эффективности (KPI), формирующие цели финансовой стратегии фирмы.

2. Порядок расчета показателей эффективности фирмы.

3. Характеристика основных финансовых стратегий фирмы.

4. Стратегии формирования финансовых ресурсов (ускоренного роста, устойчивого роста).

Форма проведения занятий – доклад, устные ответы, решение тестов

50% занятий проводится в интерактивной форме.

Рекомендуемые источники из раздела 8:, 4,5, 8,10 из раздела 9: 1,5,6.7

Тема 3. Стратегии роста стоимости фирмы

Вопросы для семинарских занятий по теме 3

1. Концепция управления компанией, ориентированная на стоимость.

2. Сущность и порядок расчета стоимостных показателей: MVA, EVA, CFROI, CVA, SVA.

3. Алгоритм определения рыночной стоимости бизнеса.

4. Рыночные мультипликаторы (P/E, EV/EBITDA и др.).

Форма проведения занятий – дискуссия, устные ответы, решение тестов и задач

50% занятий проводится в интерактивной форме.

Рекомендуемые источники из раздела 8: 2, 4,5,8,10 из раздела 9: 5,6.7

Тема 4. Стратегии формирования структуры капитала фирмы

Вопросы для семинарских занятий по теме 4

1. Капитал компании: сущность, источники его формирования, структура капитала

2. Определение средневзвешенной цены: текущей, оптимальной, целевой, предельной.

3. Характеристика основных теорий структуры капитала.

4. Оценка факторов, влияющих на выбор структуры капитала

Форма проведения занятий – доклады, устные ответы, решение тестов и задач.

50% занятий проводится в интерактивной форме.

Рекомендуемые источники из раздела 8: 8: 2, 4,5,8,10 из раздела 9: 5,6.7

Тема 5. Дивидендная политика компании в рамках финансовой стратегии

Вопросы для семинарских занятий по теме 5

1. Понятие дивидендной политики, виды дивидендной политики

2. Влияние теорий дивидендной политики на стратегию фирмы.

3. Факторы, определяющие дивидендную политику.

4. Влияние дивидендной политики на стратегию компании

Форма проведения занятий – устные ответы, решение тестов и задач.

50% занятий проводится в интерактивной форме.

Рекомендуемые источники из раздела 8: , 4,5, 7, 8 из раздела 9: 5,6.7

Тема 6. Инструменты реализации финансовой стратегий фирмы

Вопросы для семинарских занятий по теме 6

1. Понятие, цели, задачи, этапы финансового прогнозирования в фирме.
2. Методы финансового прогнозирования.
3. Модели и матрицы финансовых стратегий
4. Содержание концепции сбалансированной системы показателей

(Balanced Scorecard - BSC) и ключевых показателей эффективности

Форма проведения занятий – доклад, дискуссия, устные ответы

50% занятий проводится в интерактивной форме.

Рекомендуемые источники из раздела 8: 4,5, 7, 8 из раздела 9: 5,6,7.

6. Учебно-методическое обеспечение для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

6.1. Формы внеаудиторной самостоятельной работы

По данной дисциплине не предусматривается тем, полностью отведенных на самостоятельное освоение. Внеаудиторная работа обучающихся заключается в подготовке к семинарским и практическим занятиям, в т.ч. в интерактивной форме:

набор 2014 г. заочная форма обучения/набор 2015 г. заочная форма обучения

Наименование разделов, тем входящих в дисциплину	Формы внеаудиторной самостоятельной работы	Трудоёмкость в часах по профилям	Указание разделов и тем, отводимых на самостоятельное освоение обучающимися
Основы формирования финансовой стратегии фирмы	Работа с учебной литературой и справочно-правовой системой. Самоподготовка с использованием контрольных вопросов. .	16/17	Отличительные особенности финансовой стратегии компании на разных стадиях жизненного цикла, основные форматы документов, отражающие финансовую стратегию, политику и тактику фирмы, место финансовой

			стратегии фирмы в системе функциональных стратегий.
Содержание основных финансовых стратегий компании	Работа с учебной литературой и справочно-правовой системой. Самоподготовка с использованием контрольных вопросов.	15/15	Порядок расчета показателей эффективности фирмы
Стратегии роста стоимости фирмы	Работа с учебной литературой и справочно-правовой системой. Самоподготовка с использованием контрольных вопросов. Решение аналитических задач. Подготовка к тестированию	15/15	Концепция управления компанией, ориентированная на стоимость. Алгоритм определения рыночной стоимости бизнеса.
Стратегии формирования структуры капитала фирмы	Работа с учебной литературой и справочно-правовой системой. Самоподготовка с использованием контрольных вопросов. Решение аналитических задач. Подготовка к тестированию	16/17	Концепция управления компанией, ориентированная на стоимость. Характеристика основных теорий структуры капитала
Дивидендная политика компании в рамках финансовой стратегии	Работа с учебной литературой и справочно-правовой системой. Самоподготовка с использованием контрольных вопросов.	16/17	Влияние теорий дивидендной политики на стратегию фирмы

	Решение аналитических задач. Подготовка к тестированию		
Инструменты реализации в рамках финансовой стратегии	Работа с учебной литературой и справочно-правовой системой. Самоподготовка с использованием контрольных вопросов.	14/15	Понятие, цели, задачи, этапы финансового прогнозирования в фирме. Методы финансового прогнозирования
Итого		92/96	

6.2. Методическое обеспечение для аудиторной и внеаудиторной самостоятельной работы

Вопросы для домашней контрольной работы

1. Содержания финансовой стратегии компании
2. Финансовая стратегия, финансовая тактика, финансовая политика компании: взаимосвязь
3. Основные элементы финансовой стратегии и их содержание
4. Содержание стратегии формирования финансовых ресурсов
5. Содержание стратегии повышения эффективности управления финансовыми ресурсами и денежными потоками
6. Содержание стратегии обеспечения финансовой безопасности
7. Содержание стратегии роста стоимости фирмы
8. Ключевые показатели эффективности, используемые в финансовых стратегиях
9. Содержание концепции управления компанией, ориентированной на стоимость
10. Факторы создания стоимости компании

11. Основные стоимостные показатели, используемые в финансовых стратегиях
12. Рыночные мультипликаторы, их использование при разработке финансовой стратегии компании
13. Стратегии формирования капитала компании
14. Определение средневзвешенной стоимости капитала компании: текущей, оптимальной, целевой, предельной.
15. Теория структуры капитала «традиционный подход» и ее использование при разработке финансовой стратегии
16. Теория структуры капитала «компромиссная модель» и ее использование при разработке финансовой стратегии
17. Теория структуры капитала «иерархия» и ее использование при разработке финансовой стратегии
18. Теория структуры капитала «сигнальные модели» и ее использование при разработке финансовой стратегии
19. Факторы, влияющие на выбор структуры капитала
20. Финансовые отношения компании и ее собственников.
21. Взаимосвязь дивидендной политики и финансовой стратегии компании
22. Эволюция подходов к выплате дивидендов
23. Факторы, определяющие дивидендную политику компании
24. Взаимосвязь стратегии роста рыночной стоимости компании и дивидендной политики
25. Финансовое прогнозирование в организации как инструмент формирования финансовой стратегии
26. Виды и содержание финансовых прогнозов в компании
27. Факторы, влияющие на потребность компании во внешнем финансировании.
28. Модели и матрицы финансовых стратегий.
29. Содержание концепции сбалансированной системы показателей

- 30. Ключевые показатели эффективности
- 31. Финансовый план как раздел бизнес-плана компании
- 32. Факторы, определяющие темпы роста фирмы.
- 33. Коэффициент устойчивого роста (SGR), его использование при формировании финансовой стратегии

Практико-ориентированные задачи для контрольной работы

Задача. Компания Заря, разместила обыкновенные акции, получив 6500 млн. руб., величина номинала обыкновенной акции 1000 руб., предполагается, что в текущем году компания выплатит дивидендов 180 руб. на одну акцию, так как компания находится в фазе устойчивого роста, то темпы прироста дивидендов составляют 4% в год. Текущая рыночная акции 1800 руб. Определите стоимость капитала, полученного компанией от размещения простых акций.

Задача. определите EVA, если ROI – 18%, WACC - 15%, объем инвестированного капитала – 600

Задача. Организация оценила EBIT в объеме 18 млн. руб., амортизация была начислена в размере 6 млн. руб., переоценка активов не производилась, ставка налога на прибыль 20%; организация выплатила проценты за пользования кредитом в размере 3 млн. руб., чему в этом случае будет равна EBITDA?

Домашняя контрольная работа состоит из двух заданий:

- 1. необходимо дать ответы на два теоретических вопроса**
- 2. практико-ориентированное задание**

Пример варианта контрольной работы

Задание 1. Основные виды дивидендной политики компании

Задание 2. Основные элементы концепции BSC

Задание 3. Решите задачу

Определите показатель денежной добавленной стоимости (CVA) по следующим данным: активы компании на начало отчетного года состоят из основных средств в сумме 110 млн руб. (по первоначальной

стоимости, куплены в начале года) и чистых оборотных активов (рабочего капитала) в сумме 550 млн руб.; срок полезного использования основных средств — 6 лет, амортизация начисляется линейно; чистая операционная прибыль (EBI) равна 250 млн руб.; средневзвешенная стоимость капитала — 13%. Сделайте выводы по результатам расчета.

Тестовые задания

1. К важнейшим направлениям финансовой стратегии корпорации относятся:

- a. налоговая политика
- b. анализ финансово-экономического состояния
- c. дивидендная политика
- d. лицензирование отдельных видов деятельности
- e. кредитная политика

2. Стратегическими задачами финансовой политики компании являются:

- a. максимизация прибыли
- b. разработка бюджетно-налоговой политики компании
- c. обеспечение инвестиционной привлекательности
- d. разработка эффективного механизма управления корпоративными финансами

3. EBITDA представляет собой:

- a. показатель финансовой отчетности, составленной в стандарте РСБУ
- c. показатель финансовой отчетности, составленной в стандарте МСФО
- e. показатель финансовой отчетности, составленной в стандарте GAAP
- g. расчетный показатель, публикуемый в годовых отчетах отдельных компаний

4. P/A-мультипликатор представляет собой:

- a. соотношение рыночной стоимости компании и балансовой
- b. стоимости ее активов

- с. соотношение рыночной и балансовой стоимости компании
- d. соотношение рыночной стоимости компании и чистой прибыли
- e. соотношение рыночной стоимости компании и объема продаж

5. Средневзвешенная стоимость капитала зависит от

- a. его структуры
- b. цены источников финансирования
- с. нормы амортизационных отчислений
- d. выбора компании между облигационным займом и банковским кредитом

Задания для подготовки к практическим занятиям

По теме 3. Рассчитайте денежную добавленную стоимость (MVA), если:

- рыночная стоимость компании – 4 500 000 тыс. руб.
- акционерный капитал - 2 830 000 тыс. руб.

По теме 4. Обоснуйте необходимость привлечения организацией кредита (долгосрочного или краткосрочного) для улучшения ее финансового состояния, если финансовое состояние организации характеризуется следующими показателями

Показатели	Параметры, тыс. руб.	
	на 01.01.2015	на 31.12.2015
Внеоборотные активы	57 854	75 145
Оборотные активы, всего	14 057	19 518
в том числе запасы	5 198	8 037
Собственный капитал	28 816	61 790
Долгосрочные обязательства	6 632	1072
Краткосрочные обязательства, всего	36 566	31 918
в том числе заемные средства	28 815	13 639

По теме 5. Компания «Вершина» выпускает окна. Компания начинает инвестиционный проект по строительству завода по производству фурнитуры для окон, на это в 2016 году должно быть потрачено 500 млн. руб. В обращении находятся 1.8 млн. привилегированных акций. Компания придерживается стратегии ориентации на собственный капитал и поддерживает следующую структуру капитала: обыкновенные акции 60% ,

заемный капитал - 40%. Дивиденды выплачиваются по остаточному принципу. Предполагается, что чистая прибыль будет израсходована только на этот проект и выплаты акционерам.

Определите:

- 1) минимальную величину чистой прибыли, при которой у владельцев обыкновенных акций появится возможность получать дивиденды;
- 2) объем заемных источников финансирования, который должна привлечь компания для финансирования капиталовложений в 2016 году;
- 3) дивиденд на акцию в 2016 году, если чистая прибыль составит 720 млн. руб.

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях Департамента.

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

7.1. Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины.

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины, содержится в разделе 2.

7.2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций, описание шкал оценивания.

Компетенция ПКН-5: Способность составлять и анализировать финансовую, бухгалтерскую и статистическую отчетность с учетом международных стандартов и использовать их результаты для принятия управленческих решений

Оценка уровня сформированности компетенции

Показатели оценивания	Критерии оценивания компетенции	Шкала оценивания
Знать основные	- знать: основные принципы анализа	Пороговый

<p>теоретические подходы к анализу финансовой, бухгалтерской и иной отчетной информации компании</p> <p>Уметь обосновывать выбор финансовой политики, адекватной условиям хозяйствования субъекта</p> <p>Владеть навыками сбора эмпирических доказательств возможности использования теорий и концепций при формировании и реализации финансовой стратегии фирмы</p>	<p>финансовой отчетности компании:</p> <ul style="list-style-type: none"> - уметь обосновывать общие направления текущего и стратегического развития организации 	уровень
	<ul style="list-style-type: none"> - знать основные теоретические подходы к анализу финансовой, бухгалтерской и иной отчетной информации - владеть навыками сбора эмпирических доказательств при разработке финансовой стратегии компании 	Продвинутый уровень
	<ul style="list-style-type: none"> - уметь обосновывать альтернативные варианты решения стратегических задач организации - владеть навыками сбора эмпирических доказательств возможности использования теорий и концепций при формировании и реализации финансовой стратегии фирмы 	Высокий уровень

Компетенция ПКН-6 «Способность предлагать решения профессиональных задач в меняющихся финансово-экономических условиях»

Оценка уровня сформированности компетенции

Показатели оценивания	Критерии оценивания компетенции	Шкала оценивания
<p>Знать сущность основных управленческих моделей управления финансовой деятельностью фирмы</p> <p>Уметь выбирать наиболее эффективные варианты развития</p>	<ul style="list-style-type: none"> - знать основные управленческие модели управления финансовой деятельностью фирмы - уметь выбирать наиболее эффективные варианты развития финансовой деятельности фирмы 	Пороговый уровень
	<ul style="list-style-type: none"> - знать сущность основных управленческих моделей управления финансовой деятельностью фирмы - владеть навыками принятия стратегических финансовых решений 	Продвинутый уровень

финансовой деятельности фирмы, на основе существующих альтернатив применять системный подход к реализации финансовой стратегии фирмы Владеть навыками принятия стратегических финансовых решений, обеспечивающих устойчивое развитие компании.	- уметь на основе существующих альтернатив применять системный подход к реализации финансовой стратегии фирмы - владеть навыками принятия стратегических финансовых решений, обеспечивающих устойчивое развитие компании.	Высокий уровень
--	--	-----------------

Компетенция ПКП-2: Способность готовить информационно-аналитическое обеспечение для разработки прогнозов, стратегий и планов деятельности финансово-кредитных институтов осуществлять их мониторинг, анализировать и контролировать ход их выполнения

Оценка уровня сформированности компетенции

Показатели оценивания	Критерии оценивания компетенции	Шкала оценивания
Знать содержание основных отечественных и зарубежных информационных источников по вопросам управления корпоративными финансами организаций Уметь осуществлять сбор необходимых данных и анализировать их в соответствии с определенной целью	- знать содержание основных отечественных информационных источников по вопросам управления корпоративными финансами организаций - уметь осуществлять сбор необходимых данных для разработки финансовой стратегии компании	Пороговый уровень
Владеть навыками анализа данных,	- знать содержание основных зарубежных информационных источников по вопросам управления корпоративными финансами организаций - владеть навыками анализа данных - уметь анализировать данных в	Продвинутый уровень Высокий

составления информационных обзоров или аналитических отчетов в сфере финансов корпораций	соответствии с определенной целью - владеть навыками составления информационных обзоров или аналитических отчетов в сфере финансов корпораций	уровень
---	---	---------

Зачет по дисциплине выставляется студенту при условии сформированности по каждой компетенции как минимум порогового уровня.

7.3. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, владений

Перечень вопросов к зачету:

1. Понятие финансовой политики, финансовой стратегии и тактики
2. Финансовая стратегия и общекорпоративная стратегия
3. Основные формы документов фирмы, отражающих финансовую стратегию компании
4. Финансовые цели компаний
5. Трактовка финансовой цели компании в управленческих, бихевиористских теориях
6. Трактовка финансовой цели компании в теории агентских отношений, стоимостно-ориентированной концепции
7. Элементы финансовой стратегии.
8. Ключевые показатели эффективности финансовой стратегии компании
9. Различие в выборе КРІ по стандартам РСБУ, МСФО
10. Основные параметры стратегия формирования финансовых ресурсов (ускоренного роста, устойчивого роста)
11. Основные параметры стратегия повышения эффективности управления финансовыми ресурсами и денежными потоками
12. Основные параметры стратегии обеспечения финансовой безопасности и др.

13. Финансовые цели организаций в соответствии с VBM.
14. Ключевые показатели эффективности финансовой стратегии компании EBIT, EBITDA, NOPAT, порядок их расчета
15. Ключевые показатели эффективности финансовой стратегии компании FFO, FCF др., порядок их расчета
16. Ключевые показатели эффективности финансовой стратегии компании IC, ROIC, порядок их расчета
17. Факторы, влияющие на рыночную стоимость фирмы.
18. Основные рыночные мультипликаторы
19. Понятие структуры и цены капитала.
20. Формирование средневзвешенных затрат на привлечение капитала
21. Определение текущей, оптимальной, целевой, предельной цены капитала
22. Факторы, влияющие на выбор структуры капитала компании
23. Основания для принятия решения об использовании заемного капитала.
24. Факторы, влияющие на потребность во внешнем финансировании.
25. Основания для принятия решения о выборе стратегии самофинансирования.
26. Особенности выбора структуры капитала российскими компаниями.
27. Основные стоимостные показатели: рыночная добавленная стоимость (MVA), экономическая добавленная стоимость (EVA),
28. Основные стоимостные показатели доходность инвестиций на основе денежного потока (CFROI), денежная добавленная стоимость (CVA), акционерная добавленная стоимость (SVA)
29. Дивидендная политика и принятие решений по финансированию бизнеса.
30. Основные теории дивидендной политики и их применение
31. Факторы, определяющие дивидендную политику
32. Типы дивидендной политики

33. Роль дивидендной политики в финансовой стратегии корпорации
34. Значение дивидендной политики для экономики и финансов компании.
35. 36. Взаимосвязь рыночной стоимости фирмы и дивидендов.
36. Финансовое прогнозирование понятие, цели, задачи, этапы финансового прогнозирования
37. Виды финансовых прогнозов компании
38. Содержание финансовых прогнозов
39. Содержание концепции сбалансированной системы показателей (BSC) и ключевых показателей эффективности (KPI).
40. Учет различных факторов при определении ключевых показателей эффективности (KPI).
41. 45. Сбалансированная система показателей (BSC) как инструмент и стратегического корпоративного управления и корпоративных финансов.
42. Методы расчета основных показателей финансовых прогнозов.
43. Модели и матрицы финансовых стратегий.
44. Содержание концепции сбалансированной системы показателей и ключевых показателей эффективности.
45. Финансовый план как раздел бизнес-плана.
46. Факторы, определяющие темпы роста фирмы.
47. Моделирование растущего бизнеса.
48. Коэффициент устойчивого роста (SGR), алгоритмы его расчета, порядок использования в финансовом моделировании.
49. Моделирование растущего бизнеса.
50. Концепции устойчивого роста компании и его финансового обеспечения: содержание, использование в управлении корпоративными финансами

7.4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений и владений

Соответствующие приказы, распоряжения ректората о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов.

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

Нормативные правовые акты

1. Гражданский кодекс Российской Федерации, часть II - № 14-ФЗ от 26.01.96 г (в редакции последующих законов)
2. Налоговый кодекс Российской Федерации. Части 1 и 2.
3. Федеральный закон от 26 декабря 1995 г. N 208-ФЗ "Об акционерных обществах" (с изменениями и дополнениями)
4. Приказ Министерства экономики Российской Федерации от 01 октября 1997 г. № 118 «Методически рекомендации по разработке финансовой политики предприятия»

Рекомендуемая литература

а) основная:

5. Корпоративные финансы: учебник / под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой. — М.: КНОРУС, 2016. ЭБС: Book.ru
6. Корпоративные финансы: учебник / Под ред. Е.И. Шохина — М. : КНОРУС, 2015, 2016. ЭБС: Book.ru

б) дополнительная:

7. Брейли Р. Принципы корпоративных финансов : [Пер. с седьмого международного издания] / Пер. с англ. Н.Н. Барышниковой. - 2-е изд. на русском языке. - М. : Олимп-Бизнес, 2009.
8. Ивашковская И.В. Финансовые измерения корпоративных стратегий. Стейкхолдерский подход [Электронный ресурс]: монография.— 2-е изд., перераб. и доп. – М. : ИНФРА-М, 2014. –ЭБС: znanium.

9. Корпоративные финансы : Учебник и практикум для академического бакалавриата / Борисова О.В. [и др.]; Финуниверситет. - М. : Юрайт, 2015.ЭБС: Юрайт

10. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент : Учебник / [Финуниверситет]. - 3-е изд. - М. : Национальное образование, 2013. - 768с.; 48,0 п.л. - (Национальное экономическое образование).

9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети

Интернет, необходимых для освоения дисциплины.

1. www.minfin.ru.- официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации

2. www.economy.gov.ru.- официальный сайт Министерства экономического развития Российской Федерации.

3. www.gks.ru – официальный сайт Роскомстата

4. Справочно-правовая система «КонсультантПлюс».

5. www.garant.ru -Нормативно-правовая система «Гарант»

6. Система Профессионального Анализа Рынка и Компаний (СПАРК)

7. База данных Bloomberg Professional

8. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/> (<http://library.fa.ru/files/elibfa.pdf>)

9. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>

10. Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>

11. Электронно-библиотечная система Znaniium <http://www.znaniium.com>

12. Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ» <https://www.biblio-online.ru/>

13. Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Рекомендации по выполнению контрольных работ

В процессе освоения данной дисциплины студентами выполняется домашняя контрольная работа.

Цель проведения контрольной работы – закрепить полученные знания и определить для каждого студента бальную оценку его знаний.

В процессе работы над заданием закрепляются и расширяются знания по вопросам содержания финансовой стратегии корпорации, основных направлений ее формирования, инструментам ее реализации, закрепляются навыки расчетов по основным темам дисциплины. Каждый вариант контрольной работы предполагает два ответа на теоретический вопрос.

Студент должен подробно рассмотреть все аспекты темы вопроса. Теоретические вопросы следует анализировать, прежде всего, исходя из списка предложенных источников в данной программе дисциплины. Рекомендуется дополнять теоретические вопросы примерами из практики.

Решение задачи предполагает приведение алгоритма расчета и объяснение экономического смысла полученного значения показателя.

Работа выполняется студентом самостоятельно и в письменном виде сдается преподавателю.

Рекомендации по подготовке к лекциям и семинарским занятиям.

Подготовку к семинарским занятиям следует осуществлять систематически, так как темы дисциплины логически связаны между собой. Для подготовки к занятиям по данной дисциплине следует использовать нормативно - правовые документы, источники, относящиеся к основной и дополнительной литературе. Для лучшего освоения материала рекомендуется использовать учебно - методические материалы, подготовленные преподавателями Департамента корпоративных финансов и корпоративного управления: «Задания по дисциплине «Финансовые стратегии фирмы» (автор Русакова Г. Н.) и «Методические рекомендации по освоению дисциплины «Финансовые стратегии фирмы» (автор Войко А.В.), размещенные на портале Финансового университета.

Для подготовки к семинарскому занятию и самостоятельной работе необходимо решать задачи, приведенные в данных учебно-методических материалах, кейсы, изучать в обязательном порядке теоретические вопросы. Изучение теоретических вопросов должно предшествовать решению задач.

Для очередного практического занятия обучающемуся необходимо по рекомендованным литературным источникам проработать теоретический материал, соответствующей темы занятия используя учебную литературу, нормативные правовые акты и материалы периодической печати, и интернет ресурсы

Современное освоение данной дисциплины предполагает активное использование данных систем Bloomberg Professional и СПАРК, для иллюстрации реализации финансовых стратегий, их основных элементов, эффективности использования выбранных инструментов и пр. на примере российских или зарубежных компаний.

В ходе семинара обучающийся должен:

- активно участвовать в рабочей группе по выполнению предложенного задания, готовить краткие, четкие выступления, активно участвовать в обсуждении докладов и результатов

- на занятии доводить каждую поставленную задачу до окончательного решения, демонстрировать понимание проведенных расчетов (анализов, ситуаций), в случае затруднений обращаться к преподавателю.

- в случае если вопрос остался проблемой, для выяснения и понимания содержания, или правильного решения задач, следует обратиться к преподавателю.

Студентам, пропустившим занятия, следует выполнить задание семинарского занятия самостоятельно и представить результаты индивидуальной работы преподавателю на консультации по дисциплине.

Самостоятельная работа студентов включает в себя выполнение различного рода заданий, которые ориентированы не только на самостоятельное освоение теоретического, но и на более полное и глубокое

усвоение материала изучаемой дисциплины. Особенно это актуально для заочного обучения

По каждой теме учебной дисциплины студентам предлагается перечень заданий для самостоятельной работы, акцентируется внимание в программе на вопросах, которые студент должен изучить самостоятельно. Большую помощь в самостоятельном изучении дисциплины могут учебные издания рекомендованные в программе дисциплины, а также Задания по дисциплине «Финансовые стратегии фирмы» (автор Русакова Г. Н.) и «Методические рекомендации по освоению дисциплины «Финансовые стратегии фирмы» (автор Войко А.В.). Самостоятельное решение задач не только в рамках вопросов, выносимых на семинар и самостоятельный разбор практических ситуаций поможет обучающемуся компенсировать меньший объем часов практических занятий, чем на очном обучении.

При подготовке к зачету необходимо внимательно рассматривать соответствующие теоретические и практические разделы дисциплины, решенные задачи, фиксируя неясные моменты для их обсуждения на консультации с преподавателем.

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

1. MS Windows (установленная версия).
2. MS Office 2010: MS Word, MS Excel, MS PowerPoint.
3. Справочная правовая систем КонсультантПлюс».
4. СПАРК - Система профессионального анализа рынков и компаний.
[Официальный сайт]. URL: <http://www.spark-interfax.ru>
5. Информационная система Bloomberg.
6. <http://www.consultant.ru/> - законодательная база РФ
7. Официальный сайт РосБизнесКонсалтинг: <http://www.rbk.ru>

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

Материально-техническая база, которой располагает Финансовый университет: аудиторный фонд, компьютерные классы и др. ПК, информационные базы данных интернет, финансовые калькуляторы, справочники, профессиональные программные продукты.