

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

**Департамент корпоративных финансов
и корпоративного управления**

УТВЕРЖДАЮ

Ректор
Финансового университета

_____ М.А. Эскиндаров
22.11.2018 г.

Лукасевич И.Я., Морозко Н.И.

СТРАТЕГИЧЕСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Рабочая программа дисциплины
для студентов, обучающихся по направлению подготовки
38.04.02. «Менеджмент»

*Рекомендовано Ученым советом финансово-экономического факультета
протокол № 30 от 20.11.2018г.*

*Одобрено Советом учебно-научного департамента корпоративных финансов и
корпоративного управления
протокол № 15 от 23.10.2018г.*

Москва 2018

УДК 338.24:336(073)
ББК 65.291.921я73
Л 79

Рецензент: Черникова Л.И., д.э.н., профессор, заместитель руководителя департамента корпоративных финансов и корпоративного управления

д.э.н., проф. И.Я. Лукасевич, д.э.н., проф. Морозко Н.И.

Стратегический финансовый менеджмент: Рабочая программа дисциплины, для студентов, обучающихся по направлению 38.04.02 «Менеджмент», (уровень магистратуры). – М.: Финансовый университет, Департамент корпоративных финансов и корпоративного управления, 2018. – 30с.

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

Игорь Ярославович Лукасевич

Наталья Иосифовна Морозко

Стратегический финансовый менеджмент

Магистерская программа

Компьютерный набор, верстка:

Формат 60х90/16. Гарнитура *Times New Roman*

Усл.п.л. Изд. № . Тираж экз.

© И. Я. Лукасевич, Н.И. Морозко, 2018

© ФГОБУ ВПО «Финансовый университет при
Правительстве Российской Федерации», 2018

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	9
5.3. Содержание семинаров, практических занятий	12
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	13
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	13
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю	15
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	18
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	26
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	27
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	28
11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения:	28
11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:	28
11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации	29
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.	29

1. Наименование дисциплины

Стратегический финансовый менеджмент

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

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (владения, умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
ПКН-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; <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
ПКН-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

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Модуль 3 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	103/8	108
Контактная работа - Аудиторные занятия	32	32
<i>Лекции</i>	8	8
<i>Семинары, практические занятия</i>	24	24
Самостоятельная работа	76	76
Вид текущего контроля	Контрольная работа	Контрольная работа
Вид промежуточной аттестации	Экзамен	Экзамен

Заочная форма обучения

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Модуль 3 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	3/108	108
Контактная работа - Аудиторные занятия	16	16
<i>Лекции</i>	4	4
<i>Семинары, практические занятия</i>	12	12
Самостоятельная работа	92	92
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. Финансовое управление фирмой в информационном веке

Современная институциональная среда бизнеса (глобализация, развитие информационных технологий, доминирующая роль нематериальных активов, необходимость эффективного стратегического управления) и ее финансовые аспекты (интернационализация финансовых рынков, повышение роли институциональных инвесторов, усиление процессов секьютеризации и др.). Контрактная (stakeholder's), «учетная» и финансовая модели фирмы. Понятие стоимости/ценности бизнеса, ее роль в системе стратегических целей фирмы. Финансовая стратегия как один из важнейших видов функциональной стратегии фирмы. Цели, функции, задачи и организация финансового менеджмента в компании. Базовые концепции финансового менеджмента.

Тема 2. Инструменты и показатели стратегического финансового менеджмента

Финансовая отчетность, ее роль в стратегическом управлении фирмой. Стратегические финансовые показатели (ROS, TAT, ROA, A/E, ROE, RR, SGA, EPS), их взаимосвязи. Факторные модели финансового анализа. Ключевые финансовые мультипликаторы (P/E, P/S, M/B, EV/EBITDA, EV/S).

Интегральные критерии оценки эффективности бизнеса: EVA, CVA, SVA, TSR, CFROI, MVA.

Денежные потоки фирмы и их взаимосвязи. Свободный денежный поток, его роль в управлении фирмой. Денежные потоки инвесторам. Тождество денежных потоков. Концепция чистой приведенной стоимости NPV, ее роль в стратегическом управлении бизнесом.

Финансовое планирование: виды, методы и инструменты. Прогнозирование финансовых показателей. Финансовая политика фирмы и стратегия устойчивого роста.

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

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

Ключевые факторы (финансовые и нефинансовые, упреждающие и запаздывающие) в цепочке создания стоимости фирмы, принципы их определения.

Модели оценки стоимости операций и акционерного капитала фирмы (модель дисконтированного денежного потока DCF, модель EVA/MVA, применение финансовых мультипликаторов). Продленная (терминальная стоимость бизнеса). Формирование и разработка стратегии роста стоимости фирмы.

Управление эффективностью бизнеса. Принципы и этапы разработки системы показателей оценки эффективности бизнеса. Интеграция подходов ССП и VBM в процессе построения системы управления стоимостью фирмы.

Основные этапы и факторы успешного создания и внедрения системы VBM в компании.

Тема 4. Управление финансовым риском

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

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

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

Тема 5. Реальные опционы как инструмент стратегического управления

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

Модели оценки стоимости опционов (биномиальная, Блэка-Шоулза, метод Монте-Карло), их адаптация к оценке опционов в реальном бизнесе.

Практические аспекты применения реальных опционов в решении задач стратегического управления.

Тема 6. Финансовая стратегия и источники капитала фирмы

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

Понятие структуры и стоимости капитала. Стоимость собственного и заемного капитала. Средневзвешенная стоимость капитала. Теории структуры капитала: теория Модильяни-Миллера, традиционный подход, компромиссная модель, модели асимметричной информации. Роль политики финансирования в управлении агентскими конфликтами.

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

Дивидендная политика и ее взаимосвязь со стоимостью организации. Факторы, оказывающие влияние на формирование дивидендной политики. Типы дивидендной политики. Особенности дивидендной политики организаций в Российской Федерации.

Влияние структуры капитала и дивидендной политики на стратегию развития фирмы.

Тема 7. Финансовые аспекты мотивации и разрешения агентских конфликтов

Сущность и виды агентских конфликтов в фирме. Агентские издержки, их влияние на стоимость фирмы. Проблемы и финансовые методы разрешения агентских конфликтов. Традиционные финансовые методы стимулирования и вознаграждения. Модели мотивации, ориентированные на финансовый результат. Бонус-планы. Участие менеджеров в капитале компании. Управленческие опционы. Системы мотивации на основе стоимостных показателей. Системы бонус-банков.

5.2. Учебно-тематический план

Очная форма обучения

№ п/ п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успеваемост и
		Всего	Аудиторная работа				Самост оя тельна я работа	
			Обща я, в т.ч.:	Ле кц ии	Семинар ы, практи- ческие занятия	Занят ия в интер ак тивн ых форм ах		
1.	Финансовое управление фирмой в информационном веке	13	3	1	2	1	10	Дискуссия Решения тестовых заданий
2.	Инструменты и показатели стратегического финансового менеджмента	18	6	2	4	2	12	Учебная дискуссия по теме. Обсуждение доклада. Решения ситуационн ых задач
3.	Концепция ценностно- ориентированного управления бизнесом (VBM)	17	5	1	4	2	12	Решения тестовых заданий
4.	Управление финансовым	15	5	1	4	2	10	Обсуждение

	риском							доклада. Решения практико- ориентиров анных заданий.
5.	Реальные опционы как инструмент стратегического управления	17	7	1	6	3	10	Регламентир ованная дискуссия (дебаты). Решения тестовых заданий
6.	Финансовая стратегия и источники капитала фирмы	15	3	1	2	1	12	Учебная дискуссия по теме. Обсуждение доклада Решения ситуационн ых задач
7.	Финансовые аспекты мотивации и разрешения агентских конфликтов	13	3	1	2	2	10	Дискуссия
В целом по дисциплине		108	32	8	24	16	76	Согласно учебному плану: контрольная работа
ИТОГО						50%		

Заочная форма обучения

№ п/ п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успеваемост и
		Всего	Аудиторная работа				Самост оя тельна я работа	
			Обща я, в т.ч.:	Ле кц ии	Семинар ы, практи- ческие занятия	Занят ия в интер ак тивн ых форм ах		
1.	Финансовое управление фирмой в информационном веке	13	1	-	1	1	12	Дискуссия Решения тестовых заданий
2.	Инструменты и показатели стратегического	17	3	1	2	2	14	Учебная дискуссия по теме.

	финансового менеджмента							Обсуждение доклада. Решения ситуационных задач
3.	Концепция ценностно-ориентированного управления бизнесом (VBM)	17	3	1	2	1	14	Решения тестовых заданий
4.	Управление финансовым риском	17	3	1	2	2	14	Обсуждение доклада. Решения практико-ориентированных заданий.
5.	Реальные опционы как инструмент стратегического управления	18	4	1	3	2	14	Регламентированная дискуссия (дебаты). Решения тестовых заданий
6.	Финансовая стратегия и источники капитала фирмы	13	1	-	1	1	12	Учебная дискуссия по теме. Обсуждение доклада Решения ситуационных задач
7.	Финансовые аспекты мотивации и разрешения агентских конфликтов	13	1	-	1	1	12	Дискуссия
В целом по дисциплине		108	16	4	12	8	92	Согласно учебному плану: контрольная работа
ИТОГО						50%		

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. Финансовое управление фирмой в информационном веке	1. Особенности современной институциональной среды бизнеса. 2. Финансовые аспекты современного бизнеса. 3. Учетная и финансовая модели фирмы. 4. Роль стоимости/ценности бизнеса в системе стратегических целей фирмы. 5. Сущность финансовой стратегии фирмы <i>Рекомендуемые источники:</i> [8 - 10; 12; 13; 9 – 6; 7]	1.П 1. Панельная дискуссия «Управление стоимостью в системе целей компании» 2. Решение тестов по теме лекции
Тема 2. Инструменты и показатели стратегического финансового менеджмента	1. Роль финансовой отчетности в стратегическом управлении фирмой. 2. Взаимосвязь стратегических финансовых показателей. 3. Ключевые финансовые мультипликаторы. 4. Интегральные критерии оценки эффективности бизнеса. 5. Концепция чистой приведенной стоимости в стратегическом управлении бизнесом. 6. Стратегия устойчивого роста фирмы. <i>Рекомендуемые источники:</i> [8 - 10; 13; 13; 9 – 2; 7]	1. Учебная дискуссия по теме лекции 2. Доклад 3. Решение практико-ориентированных заданий.
Тема 3. Концепция ценностно-ориентированного управления бизнесом (VBM).	1. Сущность ценностно-ориентированного (стоимостного) подхода к управлению бизнесом. 2. Схема создания ценности бизнеса. 3. Модели оценки стоимости операций и акционерного капитала фирмы. 4. Принципы и этапы разработки системы показателей оценки эффективности бизнеса. <i>Рекомендуемые источники:</i> [8 - 10; 11; 13; 13; 9 – 2; 3;7]	1. Дискуссия "Факторы и рычаги создания стоимости в вашей компании" 2. Решение тестов по теме лекции.
Тема 4. Управление финансовым риском.	1. Виды финансового риска. 2. Подходы к управлению рисками. 3. Методы и инструменты управления финансовым риском. 4. Деловой и финансовый риск организации. 5. Операционный и финансовый рычаг. <i>Рекомендуемые источники:</i> [8 - 10; 11; 12; 13; 13; 9 – 2; 3;6;7]	1. Доклад 2. Решение практико-ориентированных заданий.
Тема 5. Реальные опционы как инструмент стратегического управления	1.Роль управленческих опционов в стратегическом и финансовом менеджменте. 2.Виды и классификация управленческих опционов. 3.Опционы на стороне активов и пассивов фирмы. 4.Модели оценки стоимости опционов. <i>Рекомендуемые источники:</i> [8 - 10; 11; 12; 13; 13; 9 – 1; 2; 3;6;7]	1. Дискуссия «Проблемы выявления и оценки реальных опционов на практике» 2. Решение тестов по теме лекции.

Тема 6. Финансовая стратегия и источники капитала фирмы	1. Финансовая стратегия и политика фирмы. 2. Понятие структуры и стоимости капитала. 3. Средневзвешенная стоимость капитала. 4. Теории структуры капитала: 5. Факторы, влияющие на выбор источников финансирования. 6. Методика «анализ EBIT-EPS». 7. Дивидендная политика и ее взаимосвязь со стоимостью организации. 8. Влияние структуры капитала и дивидендной политики на стратегию развития фирмы. Рекомендуемые источники: [8 – 5; 10; 11; 12; 13; 13; 9 – 1; 2; 3; 5; 6; 7]	1. Учебная дискуссия по теме лекции 2. Доклад 3. Решение практико-ориентированных заданий.
Тема 7. Финансовые аспекты мотивации и разрешения агентских конфликтов	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 тестов по теме лекции. 2. Дискуссия «Системы финансовой мотивации в вашей фирме»

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. Финансовое управление фирмой в информационном веке	1. Роль финансовой стратегии в обеспечении эффективного развития организации. 2. Этапы реализации финансовой стратегии организации. 3. Принципы, обеспечивающие подготовку и принятие стратегических финансовых решений.	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников, проработка материалов лекции. Подготовка к дискуссии и тестированию и докладов по научно-исследовательской работе.
2. Инструменты и показатели стратегического финансового менеджмента	1. Факторные модели финансового анализа. 2. Свободный денежный поток, его роль в управлении фирмой. 3. Прогнозирование финансовых показателей. 4. Финансовая политика фирмы.	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников. Подготовка доклада по рекомендованной литературе и практическим материалам. Подготовка к выполнению ситуационных заданий.

3. Концепция ценностно-ориентированного управления бизнесом (VBM)	1. Ключевые факторы в цепочке создания стоимости фирмы. 2. Формирование и разработка стратегии роста стоимости фирмы. 3. Управление эффективностью бизнеса. 4. Интеграция подходов ССП и VBM в процессе построения системы управления стоимостью фирмы.	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников. Подготовка к вопросам круглого стола и тестированию.
4. Управление финансовым риском	1. Систематический и несистематический риск. 2. Модель CAPM. 3. Модель «затраты - объем продаж - прибыль» (CVP). 4. Построение системы управления риском в организации.	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников. Подготовка доклада по рекомендованной литературе и практическим материалам. Подготовка к практико-ориентированным заданиям и тестированию.
5. Реальные опционы как инструмент стратегического управления	1. Выявление реальных опционов, факторы, влияющие на их ценность. 2. Адаптация моделей оценки стоимости опционов к оценке в реальном бизнесе. 3. Практические аспекты применения реальных опционов в решении задач стратегического управления.	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников, материалов лекции Работа над научным докладом. Подготовка к дискуссии. Разбор тестовых заданий
6. Финансовая стратегия и источники капитала фирмы	1. Специфика финансирования российских предприятий. 2. Роль политики финансирования в управлении агентскими конфликтами. 3. Рейтинги кредитоспособности. 4. Особенности дивидендной политики российских предприятий.	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников, материалов лекции Работа над научным докладом. Подготовка к решению ситуационных задач.
7. Финансовые аспекты мотивации и разрешения агентских конфликтов	1. Проблемы и финансовые методы разрешения агентских конфликтов. 2. Бонус-планы. 3. Участие менеджеров в капитале компании. 4. Системы мотивации на основе стоимостных показателей. 5. Системы бонус-банков.	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников, материалов лекции Работа над научным докладом с использованием специальной информации в Интернете. Подготовка к вопросам круглого стола.
8. Управление проектом на любой фазе его жизненного цикла	1. Определение инвестиционных возможностей 2. Анализ альтернативных проектов и их вариантов и предварительный выбор проектов	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников, материалов. Изучить виды рисков в управлении проектом: риск

	3. Планирование (составление календарных планов); 4. Контроль за исполнением проекта.	нежизнеспособности проекта; риск неуплаты задолженностей Подготовка к вопросам круглого стола.
--	--	--

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

Перечень тем контрольной работы:

1. Анализ и прогнозирование денежных потоков.
2. Финансовые решения в условиях инфляции.
3. Анализ цены и структуры капитала.
4. Методы оценки финансового риска организации.
5. Формирование рациональной структуры источников средств организации.
6. Формирование дивидендной политики организации.
7. Управление финансово-эксплуатационными потребностями организации.
8. Управление денежными потоками организации.
9. Методы управления финансированием организации.
10. Финансовые аспекты бизнес-планирования.
11. Долгосрочное финансирование – методы и риски.
12. Методы оценки стоимости организации.
13. Анализ финансовой устойчивости и независимости организации.
14. Построение системы сбалансированных показателей для управления бизнесом.
15. Оценка финансового потенциала российских компаний.
16. Отличия финансовой структуры капитала организаций различных видов экономической деятельности.
17. Сравнительный анализ основных теорий структуры капитала.
18. Сбалансированная система показателей в стратегии устойчивого роста.

19. Оценка риска потери финансовой устойчивости и независимости компании.

20. Оценка финансовых рисков компании.

21. Исследование факторов внутренней и внешней финансовой среды организации

22. Ценовые стратегии организации.

23. Политика оптимизации финансовых ресурсов.

24. Влияние различных методик расчетов дивидендных выплат на стоимость организации.

25. Разработка системы финансовой мотивации сотрудников фирмы

26. Этапы управления проектом

27. Анализ альтернативных проектов

28. Признаки жизнеспособности проекта

Тематика докладов по работам научно-исследовательского характера

1. Методы оценки финансового риска организации.

2. Формирование рациональной структуры источников средств организации.

3. Формирование дивидендной политики организации.

4. Управление финансово-эксплуатационными потребностями организации.

5. Управление денежными потоками организации.

6. Методы управления финансированием организации.

7. Финансовые аспекты бизнес-планирования.

8. Долгосрочное финансирование – методы и риски.

9. Методы оценки стоимости организации.

10. Анализ финансовой устойчивости и независимости организации.

11. Построение системы сбалансированных показателей для управления бизнесом.

12. Оценка финансового потенциала российских компаний.

13. Отличия финансовой структуры капитала организаций различных видов экономической деятельности.

14. Сравнительный анализ основных теорий структуры капитала

15. Сбалансированная система показателей в стратегии устойчивого роста.

16. Оценка риска потери финансовой устойчивости и независимости компании.

17. Оценка финансовых рисков компании.

18. Исследование факторов внутренней и внешней финансовой среды организации

19. Ценовые стратегии организации.

20. Политика оптимизации финансовых ресурсов.

21. Влияние различных методик расчетов дивидендных выплат на стоимость организации.

22. Разработка системы финансовой мотивации сотрудников фирмы

23. Методы оценки реальных опционов

24. Рейтинговые системы оценки кредитоспособности организаций

25. Применение факторных моделей для оценки эффективности бизнеса

26. Виды проектного анализа

27. Задачи плана финансирования проекта

28. Содержание преинвестиционной фазы, инвестиционной фазы, эксплуатационной фазы проекта

29. Показатели эффективности инвестиционного проекта

30. Риск нежизнеспособности проекта

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

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины, содержится в разделе 2. «Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы с указанием индикаторов их достижения, соотнесенных с планируемыми результатами обучения по дисциплине».

Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний.

Перечень вопросов к экзамену

1. Особенности современной институциональной среды бизнеса.
2. Финансовые аспекты современного бизнеса.
3. Финансовые модели фирмы.
4. Роль стоимости/ценности бизнеса в системе стратегических целей фирмы.
5. Сущность финансовой стратегии фирмы.
6. Роль финансовой стратегии в обеспечении эффективного развития организации.
7. Этапы реализации финансовой стратегии организации.
8. Роль финансовой стратегии в развитии бизнеса.
9. Принципы, обеспечивающие подготовку и принятие стратегических финансовых решений.
10. Роль финансовой отчетности в стратегическом управлении фирмой.
11. Взаимосвязь стратегических финансовых показателей.
12. Ключевые финансовые мультипликаторы.
13. Интегральные критерии оценки эффективности бизнеса.
14. Концепция чистой приведенной стоимости в стратегическом управлении бизнесом.
15. Стратегия устойчивого роста фирмы.
16. Факторные модели финансового анализа.
17. Свободный денежный поток, его роль в управлении фирмой.

18. Прогнозирование финансовых показателей.
19. Финансовая политика фирмы.
20. Сущность ценностно-ориентированного (стоимостного) подхода к управлению бизнесом.
21. Схема создания ценности бизнеса.
22. Модели оценки стоимости операций и акционерного капитала фирмы.
23. Принципы и этапы разработки системы показателей оценки эффективности бизнеса
24. Ключевые факторы в цепочке создания стоимости фирмы.
25. Формирование и разработка стратегии роста стоимости фирмы.
26. Управление эффективностью бизнеса.
27. Интеграция подходов ССП и VBM в процессе построения системы управления стоимостью фирмы.
28. Виды финансового риска.
29. Подходы к управлению рисками.
30. Методы и инструменты управления финансовым риском.
31. Деловой и финансовый риск организации.
32. Операционный и финансовый рычаг.
33. Систематический и несистематический риск.
34. Модель CAPM.
35. Модель «затраты - объем продаж - прибыль» (CVP).
36. Построение системы управления риском в организации.
37. Роль управленческих опционов в стратегическом и финансовом менеджменте.
38. Виды и классификация управленческих опционов.
39. Опционы на стороне активов и пассивов фирмы.
40. Модели оценки стоимости опционов.
41. Выявление реальных опционов, факторы, влияющие на их ценность.
42. Адаптация моделей оценки стоимости опционов к оценке в реальном бизнесе.

43. Практические аспекты применения реальных опционов в решении задач стратегического управления.

44. Финансовая стратегия и политика фирмы.

45. Понятие структуры и стоимости капитала.

46. Средневзвешенная стоимость капитала.

47. Теории структуры капитала.

48. Факторы, влияющие на выбор источников финансирования.

49. Методика «анализ EBIT-EPS».

50. Дивидендная политика и ее взаимосвязь со стоимостью организации.

51. Влияние структуры капитала и дивидендной политики на стратегию развития фирмы.

52. Специфика финансирования российских предприятий.

53. Роль политики финансирования в управлении агентскими конфликтами.

54. Рейтинги кредитоспособности.

55. Особенности дивидендной политики организаций в Российской Федерации.

56. Сущность и виды агентских конфликтов в фирме.

57. Агентские издержки, их влияние на стоимость фирмы.

58. Традиционные финансовые методы стимулирования и вознаграждения.

59. Модели мотивации, ориентированные на финансовый результат.

60. Управленческие опционы.

61. Проблемы и финансовые методы разрешения агентских конфликтов.

63. Участие менеджеров в капитале компании.

64. Системы мотивации на основе стоимостных показателей.

65. Метода финансирования проекта

66. Долгосрочное долговое финансирование проекта

67. Инвестиционная фаза проекта

68. Эксплуатационная фаза проекта

Примеры тестовых заданий

Тема 1. Финансовое управление фирмой в информационном веке

Задание 1.

Институциональные факторы формирования стоимости:

система трудовых договоров

отделение капитала - собственности от капитала – функции

существование современных финансовых рынков

система договорных отношений

система финансовых отношений

Задание 2.

К элементам финансовой модели компании относятся:

стратегическое планирование инвестиционной активности компании

тактическое управление инвестиционной деятельностью

создание системы показателей оценки оперативной деятельности

компании

«система наказания» персонала нижнего и среднего звена

построение взаимоотношений с инвесторами

Задание 3.

Система показателей, информационного обеспечения финансового менеджмента, формируемых из внешних источников включает:

нормативно-плановые показатели, связанные с финансовым развитием предприятия

показатели, характеризующие общеэкономическое развитие страны

показатели, характеризующие деятельность контрагентов и конкурентов

показатели, характеризующие конъюнктуру финансового рынка

показатели, характеризующие операционную деятельность предприятия

Задание 4.

Финансовая политика предприятия представляет собой ...

финансовый механизм, являющийся составной частью системы управления производством

совокупность сфер финансовых отношений на предприятии деятельность
предприятия по целенаправленному использованию финансов
порядок работы финансовых подразделений предприятия
планирование мероприятий по повышению прибыльности
функционирования предприятия

Задание 5.

Финансовая стратегия—это ...

разработка новых форм распределения денежных средств предприятия

решение задач конкретного этапа развития финансов предприятия

определение долговременного курса в области финансов предприятия,
направленного на решение крупномасштабных задач

разработка новых методов распределения денежных средств предприятия

решение задач, связанных с инвестиционной деятельностью

Тема 2. Инструменты и показатели стратегического финансового менеджмента

Задание 1.

"Консолидированная финансовая отчетность - это отчетность
корпоративной группы, составляемая ...".

холдинговой компанией в обязательном порядке

дочерними компаниями в обязательном порядке

холдинговой компанией в добровольном порядке

государственными органами в обязательном порядке

налоговыми органами по ряду предприятий

Задание 2.

Пересчет номинальной величины показателей отчетности предприятия в
реальную величину производится в процессе...

реализации затратного подхода

нормализации бухгалтерской отчетности

инфляционной корректировки отчетности

трансформации бухгалтерской отчетности в международные стандарты
бухгалтерского учета и отчетности

реализации доходного подхода

Задание 3.

Цель составления консолидированной отчетности это...

получение общего представления о деятельности фирмы

выявление налогооблагаемой прибыли

выявление потоков внутрикорпоративных финансово-хозяйственных
операций

выявление проблем деятельности фирмы

выявление финансовой устойчивости фирмы

Задание 4.

Сроки, в которые внешний пользователь может ознакомиться с годовой
отчетностью акционерного общества:

после утверждения этой отчетности Общим собранием акционеров

не раньше 3 месяцев после окончания финансового года

в первый день нового финансового года

не раньше 6 месяцев после окончания финансового года

в процессе составления отчетности

Задание 5.

Базовым мультипликатором метода отраслевой специфики является...

цена/чистая прибыль

цена/выручка

цена/денежный поток

цена/производительность

цена/ активы

Пример практико-ориентированного задания:

ООО «МК ЮНИКС» (www.unix-medical.ru) выступает комплексным
организатором-интегратором, реализующим масштабные проекты «под ключ»
в области медицинского инжиниринга и оснащения лечебно-профилактических

учреждений. Являясь одним из крупнейших дистрибьюторов на российском рынке медицинского оборудования и расходных материалов, компания поставляет продукцию ведущих мировых производителей в большинство регионов страны и предоставляет полный пакет услуг сопутствующих сервисов – от наладки оборудования до обучения специалистов, которые будут его использовать.

На основании представленных в таблицах данных компании определите тренд финансовых результатов деятельности ООО «МК ЮНИКС» по расчетным показателям ROTC, ROE, ROA, ROD, ROS и охарактеризуйте их изменения.

Таблица 1 Уплотненный бухгалтерский баланс ООО «МК ЮНИКС»

Наименование показателей	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Актив			
Внеоборотные активы	287 833	149 014	91 496
Оборотные активы	3 853 225	3 380 262	3 144 017
Пассив			
Капитал и Резервы	328 929	254 732	198 814
Долгосрочные обязательства	1 263 833	483 660	686
Краткосрочные обязательства	2 548 296	2 790 884	3 036 013
Валюта Баланса	4 141 058	3 529 276	3 235 513

Таблица 2. Финансовые результаты деятельности ООО «МК ЮНИКС»

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

Пример экзаменационного билета

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования

«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»

(Финансовый университет)

Департамент корпоративных финансов и корпоративного управления

Наименование дисциплины: Стратегический финансовый менеджмент

Факультет: менеджмента Форма обучения – очная

Модуль 3 Направление – Менеджмент
Магистерская программа
Экзаменационный билет № 00

1. Схема создания ценности бизнеса (до 15б.)
2. Практические аспекты применения реальных опционов в решении задач стратегического управления.
(до 15б.)
3. Тестовые задания (до 10б.)
 - 1) **Дополнительная эмиссия акций проводится:**
 - а) в целях удержания контроля б) в целях поддержания рыночного курса в) в целях минимизации налогов
 - г) с целью получения дополнительного внешнего финансирования
 - 2) **Чистые активы компании – это...**
 - 3) **Венчурный капитал используется для...**
 - 4) **Источником выплаты дивидендов в соответствии с законодательством РФ является...**
 - 5) **Что не является источником финансирования предприятия:**
 - а) форфейтинг б) амортизационные отчисления в) объем затрат на НИОКР г) ипотека

4. Практико-ориентированное задание (до 20б.):

ПАО «ЛУКОЙЛ» (www.lukoil.ru) является одной из крупнейших мировых вертикально-интегрированных компаний, занимающейся добычей и переработкой нефти и газа, производством нефтепродуктов и продуктов нефтехимии. В основных сферах своей деятельности Компания занимает лидирующие позиции на российском и мировом рынках

Определите показатель экономической добавленной стоимости (EVA) на основании представленных в таблице данных компании за 2016-2017г.г., прокомментируйте смысл изменения показателя за рассматриваемый период.

(млн. долл. США)

Показатели	2017г.	2016г.
Выручка	141 452	139 171
Затраты	(125 449)	(120 269)
EBITDA	16 003	18 902
Стоимость капитала (WACC), %	24	22
Амортизация	(5 756)	(4 832)
EBIT	10 247	14 070
Внеоборотные активы	86 044	74 688
Оборотные активы	23 395	24 273
Краткосрочные обязательства	13 097	12 453

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

Приказ от 23.03.2017 №0557/о «Об утверждении Положения о проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся по программам магистратуры в Финансовом университете».

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. № 218-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 : учебник / И.Я. Лукасевич: М-во образования и науки РФ. — 3-е изд. испр. — Москва : Национальное образование, 2012 [2013].
11. Финансовый менеджмент : учеб. для студентов вузов и обуч. по спец. «Финансы и кредит», "Бухгалтерский учет, анализ и аудит" / Е.И. Шохин [и др.]; под ред. Е.И. Шохина.— 4-е изд., стер. — Москва : КноРус, 2012. — То же [Электронный ресурс]. — 2011. — Режим доступа: <https://www.book.ru/book/900437>.

Дополнительная литература

12. Брейли Р. Принципы корпоративных финансов: пер. с англ. / Р. Брейли, С. Майерс. — 2-е изд. — Москва : Олимп-Бизнес, 2012.
13. Бригхэм Ю.Ф. Финансовый менеджмент : пер. с англ. / Ю.Ф. Бригхэм, М.С. Эрхардт. — 10-е изд. — Санкт-Петербург : Питер, 2009.
14. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика / В.В. Ковалев. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : Проспект, 2016.
15. Финансовый менеджмент: проблемы и решения [Электронный ресурс]. В 2 ч. Ч.1 : учеб. для бакалавриата и магистратуры / А. З. Бобылева [и др.] ; под ред. А. З. Бобылевой. — 2-е изд., пер. и доп. — Москва : Юрайт, 2018. — Режим доступа: <https://biblio-online.ru/book/CEF89CFB-936C-419F-BA9D-1E50C4562E63/finansovyy-menedzhment-problemy-i-resheniya-v-2-ch-chast-1>.
16. Финансовый менеджмент: проблемы и решения [Электронный ресурс]. В 2 ч. Ч.2 : учеб. для бакалавриата и магистратуры / А. З. Бобылева [и др.] ; под ред. А. З. Бобылевой. — 2-е изд., пер. и доп. — Москва : Юрайт, 2018. — Режим доступа: <https://biblio-online.ru/book/837D42F1-F72B-4D07-A840-EVBF214FC282/finansovyy-menedzhment-problemy-i-resheniya-v-2-ch-chast-2>

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

1. Официальный сайт Центрального Банка России. — <http://www.cbr.ru>
2. Клиринговая компания МФБ - www.mse.ru
3. Московская биржа - www.micex.ru
4. Федеральная служба государственной статистики - www.gks.ru
5. Интернет-страница Информационного агентства Cbonds <http://www.cbonds.ru/>
6. Интернет-страница Министерства Финансов РФ <http://www.minfin.ru/>
7. Корпоративный менеджмент www.cfin.ru
8. Интернет-страница ИК «Регион» <http://www.regiongroup.ru/>
9. «Эксперт РА» <http://www.advis.ru>
10. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/>
11. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>

12. Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znanium.com>

13. 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 утверждены Приказом Финансового университета от 10.04.2014 №0611/о «Об утверждении Положений о реферате, эссе, контрольной работе, домашнем творческом задании студента по дисциплине (модулю)» и представлены на портале (http://www.fa.ru/univer/DocLib/Организация%20учебного%20процесса/Нормативные%20документы%20по%20самостоятельной%20работеПриказ%20№0611_о%20от%2001.04.2014.PDF).

Практико-ориентированные задания – см. на портале:

(https://portal.fa.ru/Files/Data/75e423ea-f345-4d60-afa1-d9a275592f65/Case_Stratfinmen_mMen_17.pdf)

(https://portal.fa.ru/Files/Data/138a624d-2982-4518-a5d1-ab2935533114/itog_dreving_poplavskij_sbornik_zadanij_stratfm_2018_02_15_09_02_30_354.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
2. Справочная правовая система «Гарант».
3. Справочная правовая система «КонсультантПлюс» www.consultant.ru

4. Справочная правовая система «Гарант» - <http://www.garant.ru/>
5. Система профессионального анализа рынка и компаний СПАРК - <http://www.spark-interfax.ru/>
6. Система комплексного раскрытия информации «СКРИН» - <http://www.skrin.ru/>
7. Портал «Технологии корпоративного управления ITeam» -
8. <http://www.iteam.ru>
9. Информационные технологии в финансах - 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.