

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

**Департамент финансового и инвестиционного менеджмента**

**Погодина Т. В.**

## **СТРАТЕГИЧЕСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ**

### **Рабочая программа дисциплины**

для студентов, обучающихся по направлению подготовки  
38.04.02 «Менеджмент», направленность программы магистратуры  
«Корпоративное управление», «Финансовый маркетинг», «Проектный  
менеджмент», «Управление инновациями и предпринимательство», «Управление  
проектами государственно-частного партнерства», «Управленческий консалтинг»,  
«Управление спортивными проектами» «Финансовый менеджмент и рынок  
капиталов», «Финансовые и цифровые технологии в логистике»

**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.

**Погодина Т. В.**

## **СТРАТЕГИЧЕСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ**

### **Рабочая программа дисциплины**

для студентов, обучающихся по направлению подготовки

38.04.02 «Менеджмент», направленность программы магистратуры

«Корпоративное управление», «Финансовый маркетинг», «Проектный менеджмент»,  
«Управление инновациями и предпринимательство», «Управление проектами  
государственно-частного партнерства», «Управленческий консалтинг», «Управление  
спортивными проектами» «Финансовый менеджмент и рынок капиталов»,  
«Финансовые и цифровые технологии в логистике»

*Рекомендовано Ученым советом Факультета «Высшая школа управления»  
№ 22 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*

**Погодина Т. В.**

**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. – 39 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*

**Погодина Татьяна Витальевна**

## **Стратегический финансовый менеджмент**

направленности программ магистратуры

«Корпоративное управление», «Финансовый маркетинг», «Проектный менеджмент»,  
«Управление инновациями и предпринимательство», «Управление проектами  
государственно-частного партнерства», «Управленческий консалтинг», «Управление  
спортивными проектами» «Финансовый менеджмент и рынок капиталов»,  
«Финансовые и цифровые технологии в логистике»

Компьютерный набор, верстка:

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

Усл.п.л. Изд. № . Тираж экз.

© Т. В. Погодина, 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	7
5.1. Содержание дисциплины	7
5.2. Учебно-тематический план	11
5.3. Содержание семинаров, практических занятий	17
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	19
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	19
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю	22
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	24
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	36
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	38
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	38
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	39
11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения:	39
11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:	39
11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации	39
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.	39

## 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; <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 направленности программ магистратуры «Корпоративное управление», «Финансовый маркетинг», «Финансовые и цифровые технологии в логистике»

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

Очная форма обучения направленности программ магистратуры  
 «Проектный менеджмент», «Управление инновациями и предпринимательство»,  
 «Управление проектами государственно-частного партнерства», «Управление  
 спортивными проектами», «Управленческий консалтинг»

	<b>Всего (в з/е и часах)</b>	<b>Модуль 2 (в часах)</b>
<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

Заочная форма обучения направленности программ магистратуры  
 «Финансовый маркетинг», «Финансовый менеджмент и рынок капиталов»

<b>Вид учебной работы по дисциплине</b>	<b>Всего (в з/е и часах)</b>	<b>Модуль 3 (в часах)</b>
<b>Общая трудоемкость дисциплины</b>	<b>3/108</b>	<b>108</b>
<b>Контактная работа - Аудиторные занятия</b>	<b>16</b>	<b>16</b>
<i>Лекции</i>	4	4
<i>Семинары, практические занятия</i>	12	12
<b>Самостоятельная работа</b>	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. 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. 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. Систематический и несистематический риск. Модель CAPM.

Риск-менеджмент как часть системы управления проектами. 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.

Сценарный подход. Метод дерева вероятностей и оценка риска проекта. Особенности проведения сценарного анализа. Оценка риска проекта по сценарному методу. 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. Проблема противоречивости критериев.

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 инвестиционных 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. 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 «Корпоративное управление», «Финансовый маркетинг», «Финансовые и цифровые технологии в логистике»

№ 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 ин- терак тивн ых форм ах		
1.	Стратегический финансовый менеджмент и его роль в общей стратегии компании. Стратегическое финансовое планирование	13	3	1	2	1	10	Дискуссия Решения тестовых и аналити- ческих Заданий
2.	Содержание и основы формирования финансовой стратегии и финансовой политики компании	18	6	2	4	2	12	Учебная дискуссия по теме. Решение ситуационн ых задач и тестов
3.	Концепция ценностно- ориентированного управления бизнесом	17	5	1	4	2	12	Решения тестовых заданий
4.	Управление финансовым и инвестиционным	15	5	1	4	2	10	

	риском							Решение практико- ориентиров анных заданий.
5.	Стратегические направления инвестиционной деятельности и формирование оптимального бюджета капиталовложений	15	5	1	4	2	10	Решение тестовых заданий и кейсов
6.	Стратегии формирования структуры капитала компаний	17	5	1	4	2	12	Учебная дискуссия по теме. Решение ситуационн ых и аналитически х задач
7.	Стратегическое управление финансовой безопасностью и финансовые аспекты разрешения агентских конфликтов компаний	13	3	1	2	1	10	Дискуссия. Решение тестов.
В целом по дисциплине		108	32	8	24	12	76	Согласно учебному плану: контрольная работа
ИТОГО						38%		

Очная форма обучения магистерские программы «Проектный менеджмент», «Управление инновациями и предпринимательство», «Управление проектами государственно-частного партнерства», «Управление спортивными проектами», «Управленческий консалтинг»

№ п/ п	1. Наименование тем (разделов) Дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Аудиторная работа				Самостоятельная Работа	
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, практические занятия	Занятия в интерактивных формах		
1.	Стратегический финансовый менеджмент и его роль в общей стратегии компании. Стратегическое финансовое планирование	13	3	1	2	1	10	Дискуссия . Решение тестовых и аналитических Заданий
2.	Содержание и основы формирования финансовой стратегии и финансовой политики компании	15	5	1	4	2	10	Учебная дискуссия по теме. Решение ситуационных задач и тестов

3.	Концепция ценностно-ориентированного управления бизнесом	16	6	2	4	2	10	Решения тестовых заданий
4.	Управление финансовым и инвестиционным риском	18	8	2	6	3	10	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 тестов.
В целом по дисциплине		108	40	10	30	15	68	Согласно учебному плану: контрольная работа
ИТОГО						38%		



Заочная форма обучения магистерские программы «Финансовый маркетинг»,  
«Финансовый менеджмент и рынок капиталов»

№ п/ п	1. Наименование тем (разделов)  Дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успеваемости 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.	Стратегический финансовый менеджмент и его роль в общей стратегии компании. Стратегическое финансовое планирование	14	1	-	1	0,5	13	Дискуссия . Решение тестовых и аналитических Заданий
2.	Содержание и основы формирования финансовой стратегии и финансовой политики компании	16	3	1	2	1	13	Учебная дискуссия по теме. Решение ситуационных задач и тестов

3.	Концепция ценностно-ориентированного управления бизнесом	15	2	1	1	0,5	13	Решения тестовых заданий
4.	Управление финансовым и инвестиционным риском	15	2	-	2	1	13	Решение практико-ориентированных заданий.
5.	Стратегические направления инвестиционной деятельности и формирование оптимального бюджета капиталовложений	16	3	1	2	1	13	Решение тестовых заданий и кейсов
6.	Стратегии формирования структуры капитала компании	16	3	1	2	1	13	Учебная дискуссия по теме. Решение ситуационных и аналитических задач.
7.	Стратегическое управление финансовой безопасностью и финансовые аспекты разрешения агентских конфликтов компании	16	2	-	2	1	14	Дискуссия. Решение тестов.
В целом по дисциплине		108	16	4	12	6	92	Согласно учебному плану: контрольная работа
ИТОГО						38%		

### 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	1. Финансовые аспекты современного бизнеса. 2. Учетная и финансовая модели фирмы. 3. Роль стоимости/ценности бизнеса в системе стратегических целей фирмы. 4. Финансовая стратегия как один из важнейших видов функциональной стратегии фирмы. 5. Сущность, цели, задачи и значение стратегического финансового планирования. 6. Стратегический финансовый анализ. <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. Содержание и основы формирования финансовой стратегии и финансовой политики компании	1. Роль финансовой отчетности в стратегическом управлении фирмой. 2. Взаимосвязь стратегических финансовых показателей. 3. Ключевые финансовые мультипликаторы. 4. Интегральные критерии оценки эффективности бизнеса. 5. Финансовая политика компании. 6. Финансовая стратегия в обосновании инвестиционных и операционных решений. <i>Рекомендуемые источники:</i> [8 - 10; 13; 13; 9 – 2; 7]	1. Учебная дискуссия по теме лекции 2. Решение ситуационных заданий. 3. Решение тестов.
Тема 3. Концепция ценностно-ориентированного управления бизнесом	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 методы создания стоимости компании" 2. Решение тестов по теме лекции.
Тема 4. Управление финансовым и инвестиционным 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. 6. Сценарный анализ проектных рисков. 7. Анализ показателей чувствительности проекта 8. Метод реальных опционов в управлении проектным риском. <i>Рекомендуемые источники:</i> [8 - 10; 11; 12; 13; 13; 9 – 2; 3;6;7]	1. Решение практико-ориентированных заданий.

<p>Тема 5. Стратегические направления инвестиционной деятельности и формирование оптимального бюджета капиталовложений</p>	<p>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 - 10; 11; 12; 13; 13; 9 – 1; 2; 3; 6; 7]</p>	<p>1. Решение тестов по теме лекции. 2. Решение кейсов.</p>
--	---	---

Тема 6. Стратегии формирования структуры капитала компании	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. 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 тестов по теме лекции. 2. Дискуссия «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 по научно-исследовательской работе.

<p>2. Содержание и основы формирования финансовой стратегии и финансовой политики компании</p>	<p>1. Факторные модели финансового анализа.  2. Свободный денежный поток, его роль в управлении фирмой.  3. Прогнозирование финансовых показателей.  4. Финансовая политика фирмы.</p>	<p>Изучение рекомендованных к занятию литературных источников.  Подготовка тезисов по рекомендованной литературе и практическим материалам.  Подготовка к выполнению ситуационных заданий.</p>
--	--	--

3. Концепция ценностно-ориентированного управления бизнесом	<ul style="list-style-type: none"> <li>1. Ключевые факторы в цепочке создания стоимости фирмы.</li> <li>2. Формирование и разработка стратегии роста стоимости фирмы.</li> <li>3. Управление эффективностью бизнеса.</li> <li>4. Интеграция подходов ССП и VBM в процессе построения системы управления стоимостью фирмы.</li> </ul>	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников. Подготовка к вопросам круглого стола и тестированию.
4. Управление финансовым и инвестиционным риском	<ul style="list-style-type: none"> <li>1. Систематический и несистематический риск.</li> <li>2. Модель CAPM.</li> <li>3. Модель «затраты - объем продаж - прибыль» (CVP).</li> <li>4. Построение системы управления риском в организации.</li> <li>5. Сценарный анализ инвестиционных рисков.</li> <li>6. Практические аспекты применения реальных опционов в решении задач стратегического управления.</li> </ul>	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников. Подготовка к практико-ориентированным заданиям и тестированию.
5. Стратегические направления инвестиционной деятельности и формирование оптимального бюджета капиталовложений	<ul style="list-style-type: none"> <li>1. Формирование инвестиционной программы в условиях достаточности капитала.</li> <li>2. Формирование инвестиционной программы в условиях ограниченности капитала.</li> </ul>	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников, материалов лекции Подготовка к дискуссии. Разбор тестовых заданий
6. Стратегии формирования структуры капитала компании	<ul style="list-style-type: none"> <li>1. Специфика финансирования российских предприятий.</li> <li>2. Роль политики финансирования в управлении агентскими конфликтами.</li> <li>3. Рейтинги кредитоспособности.</li> <li>4. Особенности дивидендной политики российских предприятий.</li> </ul>	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников, материалов лекции Подготовка к решению практико-ориентированных и ситуационных задач.
7. Стратегическое управление финансовой безопасностью и финансовые аспекты разрешения агентских конфликтов компании	<ul style="list-style-type: none"> <li>1. Проблемы и финансовые методы разрешения агентских конфликтов.</li> <li>2. Бонус-планы.</li> <li>3. Участие менеджеров в капитале компании.</li> <li>4. Системы мотивации на основе стоимостных показателей.</li> <li>5. Системы бонус-банков.</li> </ul>	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников, материалов лекции Подготовка к решению тестов.

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

### Примерный перечень заданий контрольной работы:

1. Заполните пустующие колонки в таблице. Сделайте выводы о деловой активности гостиничного предприятия.

№	Показатели	Значения
1	Выручка от продаж	5200
2	Коэффициент оборачиваемости оборотных активов, об.	2,1
3	Основные средства, млн. руб.	?
4	Фондоотдача, руб. / руб.	1,95
5	Фондоемкость, руб. / руб.	?
6	Продолжительность одного оборота оборотных активов, дни	?
7	Оборотные активы, млн. руб.	?
8	Активы, млн. руб.	?
9	Дебиторская задолженность, млн. руб.	400
10	Кредиторская задолженность, млн. руб.	900
11	Запасы, млн. руб.	1800
12	Средний возраст запасов, дни	?
13	Средний период погашения дебиторской задолженности, дни	?
14	Продолжительность операционного цикла, дни	?
15	Средний период погашения кредиторской задолженности, дни	?
16	Продолжительность финансового цикла, дни	?

2. Для реализации инновационного проекта с первоначальными инвестициями 5000 тыс. руб. компания осуществила дополнительную эмиссию акций на сумму 2000 тыс. руб., по которым выплачивает 300 тыс. руб. дивидендов, еще 2000 тыс. руб. было привлечено за счет кредитов под 16% годовых, остальные 1000 тыс. руб. – внутренние источники финансирования. Рассчитайте стоимость капитала, если ставка налога на прибыль — 20 %.

3. Выручка организации А составила 380 тыс. рублей, постоянные расходы 120 тыс. рублей, а переменные расходы 350 рублей на единицу, цена единицы продукции – 950 руб. Выручка организации В составила 1000 тыс. рублей, постоянные расходы 210 тыс. рублей, а переменные расходы 700 рублей на единицу, цена единицы продукции – 1000 руб. Сравните операционный рычаг, рентабельность продаж и продукции, запас финансовой прочности организаций (в рублях и процентах). Сделайте выводы.

4. Менеджеры компании предложили к реализации инвестиционный проект. По



пессимистическому сценарию чистая дисконтированная стоимость проекта равна -30 тыс. руб. и вероятность его реализации — 0,15. По наиболее вероятностному сценарию — 200 тыс. руб. и 0,6; по оптимистическому сценарию — 320 тыс. руб. и 0,25 соответственно.

Определите: а) среднюю чистую дисконтированную стоимость проекта; б) среднее квадратичное отклонение чистой дисконтированной стоимости проекта; в) коэффициент вариации.

Сделайте выводы об уровне риска данного инвестиционного проекта

## **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 (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине»

### **Перечень вопросов к экзамену**

1. Финансовая стратегия как один из важнейших видов функциональной стратегии компании.
2. Финансовые аспекты современного бизнеса.
3. Финансовые модели компании.
4. Роль стоимости/ценности бизнеса в системе стратегических целей ф.
5. Сущность финансовой стратегии фирмы.
6. Роль финансовой стратегии в обеспечении эффективного развития организации.
7. Этапы реализации финансовой стратегии организации.
8. Основные виды финансовых стратегий компании.
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. Определение соотношения различных форм инвестирования, отраслевой и региональной направленности инвестиционной деятельности.
15. Стратегия устойчивого роста фирмы.
16. Факторные модели финансового анализа.

17. Прогнозирование финансовых показателей.
18. Финансовая политика фирмы.
19. Сущность ценностно-ориентированного (стоимостного) подхода к управлению бизнесом.
20. Методы устранения влияния временного фактора на эффективность инвестиционных проектов.
21. Принципы и этапы разработки системы показателей оценки эффективности бизнеса
22. Ключевые факторы в цепочке создания стоимости фирмы.
23. Формирование и разработка стратегии роста стоимости фирмы.
24. Управление эффективностью бизнеса.
25. Интеграция подходов ССП и VBM в процессе построения системы управления стоимостью фирмы.
26. Виды финансового и инвестиционного риска.
27. Подходы к управлению рисками.
28. Методы и инструменты управления инвестиционным риском.
29. Деловой и финансовый риск организации.
30. Операционный и финансовый рычаг.
31. Систематический и несистематический риск.
32. Модель CAPM.
33. Модель «затраты - объем продаж - прибыль» (CVP).
34. Построение системы управления риском в организации.
35. Реальные опционы в управлении проектными рисками.
36. Критерии отбора проектов в портфель. Проблема противоречивости критериев.
37. Реальные опционы и их ценность.

38. Практические аспекты применения реальных опционов в решении задач стратегического управления.
39. 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.*

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

*Задание 6.*

"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 7.*

Инвестиционная стратегия – это ...

система целей и задач инвестиционной деятельности, а также способов и путей  
их достижения

меры и мероприятия по реализации инвестиционных целей и задач  
выделение наиболее привлекательных и перспективных сфер деятельности с  
целью их развития и сокращения наиболее слабых  
формирование набора бизнес-стратегий  
разработка инвестиционной политики и тактики

*Задание 8.*

Вспомогательные цели инвестиционной деятельности, включаемые в  
инвестиционную стратегию организации:

предусматриваемый уровень региональной диверсификации реальных и  
финансовых инвестиций

соотношение объемов внутренних и внешних инвестиций организации  
предельный уровень ликвидности объектов реального инвестирования или  
портфеля финансовых инвестиций

минимизация уровня налогообложения инвестиционной деятельности  
соотношение объемов реального и финансового инвестирования  
минимальный уровень текущего инвестиционного дохода

#### *Задание 9.*

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 10.*

Базовым мультипликатором метода отраслевой специфики является...

цена/чистая прибыль

цена/выручка

цена/денежный поток

цена/производительность

цена/ активы

#### *Задание 11*

Основным отличием портфельных инвестиций от прямых является ...

отсутствие задачи для портфельного инвестора по установлению контроля над организацией

отсутствие задачи для прямого инвестора по установлению контроля над предприятием

желание прямого инвестора диверсифицировать свою деятельность

желание портфельного инвестора вложить средства в реальное производство

более высокая доходность портфельных инвестиций

#### *Задание 12*

Эффект финансового левериджа (рычага) имеет тенденцию к понижению, если  
выше доля собственных средств в источниках финансирования инвестиций

выше доля заемных средств в источниках финансирования инвестиций

больше норма прибыли на инвестируемый капитал, которая превышает средний уровень процента по всем заемным средствам

повышается средний уровень процента за кредит по сравнению с рентабельностью активов

снижается уровень ставки налогообложения прибыли

#### *Задание 13*

Модель САРМ может применяться для оценки стоимости ...

прибыли

обыкновенных акций, обращающихся на фондовом рынке

кредитов

прибыли

амортизационных отчислений

#### *Задание 14*

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 15*

Текущая стоимость бессрочного аннуитета пренумерандо с ежегодным поступлением 6 тыс. руб., если предлагаемый банком процент по срочным вкладам равен 16% годовых, составляет...

- 16% годовых
- 37 500 руб.
- 6960 руб.
- 43 500 руб.
- 15 000 руб.

#### *Задание 16*

Предполагается, что компания выплачивает дивиденды 0,5 долл. на акцию. Дивиденды будут расти с постоянной скоростью 7% в год,  $r$  — 15 %. Стоимость акций компании составит (долл.)

- 3,3
- 6,7
- 7,2
- 10
- 0,5

#### *Задание 17*

Три инвестиционных проекта имеют следующие значения NPV: A = 200 тыс. руб., B = 150 тыс. руб., V = 300 тыс. руб. Первоначальные инвестиции соответственно составили: A = 600 тыс. руб., B = 500 тыс. руб., V = 750 тыс. руб. По степени убывания PI проекты расположились в следующей последовательности...

- A, B, V
- B, A, V
- V, A, B
- V, B, A
- B, V, A

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

1. Корпорация «Транвест» участвует в новом логистическом проекте. Определите требуемую доходность по акциям и облигациям, затраты на финансирование



компании корпорации, используя следующие данные, тыс. у.е.

Долгосрочный банковский кредит - 30000;

Облигации – 20000;

Обыкновенные акции – 40000;

Накопленная прибыль – 10000.

Компания платит 10 % по кредиту, ставка безрисковой доходности – 7 %, среднерыночная доходность – 15 %. Альтернативная доходность инвестиций = 7 %.  $\beta$  по обыкновенным акциям = 1,1. Облигации номиналом 1000 у. е.  $\beta$  по облигациям = 0,85, Ставка налога – 20 %.

### 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:  
**Факультет экономики и бизнеса**  
Модуль 3  
Магистерская программа:

Стратегический финансовый менеджмент  
Форма обучения - **очная**  
Направление 38.04.02 «Менеджмент»  
«Финансовый маркетинг»

#### Экзаменационный билет № 1

1. Финансовые аспекты современного бизнеса (максимальное количество баллов -15).
2. Укажите формулу расчета стоимости нелеверджированной компании ( $V_u$ ) и условия ее применения (максимальное количество баллов -5).
3. Тестовые задания (максимальное количество баллов -10, один тест – 2 балла).

<p>1. Стоимость проекта 70 тыс. долл., стоимость заемных средств — 12 %, стоимость собственного капитала — 18%, отношение заемного капитала к собственному капиталу – 1/ 4. Средневзвешенная стоимость капитала фирмы составляет .....</p> <p>2. Снижение бета-коэффициента в динамике означает, что вложения в ценные бумаги данной компании становятся...</p> <p>1) более рискованными 2) менее рискованными 3) более доходными 4) менее доходными</p>	<p>3. Разновидность опциона, дающего возможность его владельцу приобрести у эмитента на льготных условиях определенное количество акций в течение определенного периода – это ...</p> <p>4. Если инвестиционный портфель имеет бета-коэффициент больше единицы, то он является ...</p> <p>5. Ликвидность как цель финансового менеджмента – это...</p> <p>1) повышение эффективности деятельности организации с опорой на реализацию высокодоходных инвестиционных проектов</p> <p>2) повышение финансовой устойчивости компании с опорой на внутренние источники финансирования</p> <p>3) обеспечение соответствия различных видов активов источникам их формирования</p> <p>4) обеспечение максимальной рыночной стоимости акций и роста рыночной капитализации компании</p>
--	--

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

Имеется инвестиционный проект с рассчитанными показателями эффективности и стоимости капитала по трем сценариям. Определите уровень риска проекта. Возможна ли реализация инвестиционного проекта, если компания использует умеренную инвестиционную политику?

Оцените чувствительность проекта к изменению величины инвестиций и стоимости капитала.

Показатели	Оптимистический сценарий	Вероятностный сценарий	Пессимистический сценарий
Инвестиции, млн. руб.	100 000	140 000	190000
Чистая дисконтированная стоимость проекта, млн. руб.	50000	30000	10000
Стоимость капитала, %	10,0	12,0	14,5
Вероятность сценария	0,2	0,5	0,3

## Типовые контрольные задания

Компетенции	Индикаторы	Типовые задания
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>Задание 1.</i> Предположим, Вам необходимо разработать стратегию развития компании на 5-летний период. Из каких специалистов вы сформируете управленческую команду и какие методы Вы будете использовать для анализа и прогнозирования деятельности компании? Какая основная цель перед ней будет поставлена? Приведите необходимые объяснения и аргументы.
	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, имеющей неблагоприятные тенденции финансово-экономического развития. 1) Какие виды управленческих решений входят в вашу зону ответственности? 2) Какие управленческие действия Вы будете использовать для преодоления и последующего предотвращения неблагоприятных тенденций? Приведите соответствующие аргументы.
	3. Владеет способностью анализировать проблемы финансово-экономического состояния организаций и	<i>Задание 1.</i> Предположим, что за 2016-2020 гг. чистая прибыль компании составляла (млн. руб.): 1500; 1350; 1600; 1720; 1900 соответственно.

	прогнозировать их последствия.	Осуществите прогноз показателя чистой прибыли на 2021-2022 гг. с использованием трендового метода. Сделайте выводы.
	4. Применяет интеллектуальные информационные технологии для повышения эффективности управления знаниями.	Задание 1. 1) Приведите классификацию источников информации для решения задач в своей профессиональной сфере. 2) Осуществите сравнительный анализ теорий структуры капитала с выделением их достоинств и недостатков. 3) Выгрузите показатели структуры капитала компаний из выбранной отрасли из систем СПАРК, Блумберг. 4) Дайте объяснения схожести и различий структуры капитала компаний выбранной отрасли с позиции эффективности управления знаниями. 5) Оцените взаимосвязь между структурой капитала и эффективностью управления знаниями в компании.
ПKN-6 Способность управлять стратегическими изменениями в деятельности организации, разрабатывать	1. Организует реализацию проектов стратегических изменений.	<i>Задание 1.</i> Нелевереджированная компания имеет величину чистой прибыли 1500 млн. руб. Требуемая доходность компании составляет 12 %. В будущем компания планирует взять долгосрочный кредит на сумму 200 млн. руб. под 13 % годовых/ Оцените стоимость капитала и WACC не levered и levered компании, если ставка налога на прибыль составляет 20 %,
	2. Владеет навыками формирования метрик	Компания имеет показатели экономической рентабельности 15 %, средней процентной ставки по кредитам 11 % и плеча финансового рычага 0,8. Оцените значение эффекта финансового рычага компании. Сделайте выводы.

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.	<p><i>Задание 1.</i> Предприятие рассматривает инвестиционный проект с первоначальными инвестициями 150 000 руб.</p> <p>Ожидаемые чистые поступления от реализации проекта равны 70 000, 80 000 и 65 000 руб.</p> <p>1) Произведите оценку проекта, если в результате опроса экспертов коэффициент достоверности составил 0,9. Ставка дисконтирования составляет 11 %.</p> <p>2) Постройте модель оценки проекта в среде MS EXCEL. Как проект повлияет на стоимость компании?</p>
	4. Разрабатывает новые направления деятельности организаций и соответствующие бизнес-модели, реализуя новые рыночные возможности.	<p><i>Задание 1.</i> Предположим, планируемый объем производства инновационной продукции компании - 100 тыс. ед., цена реализации одной единицы - 200 руб., переменные затраты - 70 руб. за единицу продукции, постоянные затраты – 1,5 млн. руб. Помогите менеджерам рассчитать фактическую прибыль, рентабельность продаж и производства. Сделайте выводы.</p>
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.	<p><i>Задание 1.</i> Планируемый объем производства консервного завода «Вымпел» - 2 млн. условных банок консервов, цена реализации одной банки – 150 руб., переменные затраты – 50 руб. на одну банку, постоянные затраты – 2 млн. руб. Определите, с какого момента предприятие начнет работать безубыточно, провести анализ запаса финансовой прочности, чувствительности прибыли к изменениям цены и переменных затрат.</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> Фирма "ХУ" рассматривает проект по выпуску инновационного продукта со следующими исходными данными. Объем выпуска: 15000 – 20000, наиболее ожидаемое значение 18000; Цена за штуку 1500 – 2000, наиболее ожидаемая 1700. Средние затраты на единицу: 1000 – 1300, наиболее ожидаемое значение 1150. Оцените значения NPV проекта, если IC составляют 8000 – 12000 тыс. руб., наиболее ожидаемые 10000 тыс. руб. Проект реализуется 8 лет. Ставка налога на прибыль = 20 %. Коэффициент дисконтирования составляет 10-12 %, наиболее ожидаемое значение 11 %. Какой метод оценки риска целесообразно выбрать в данном случае? Обоснуйте свой ответ.</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. № 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. В 2 ч. Ч. 1. Основные понятия, методы и концепции: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры: для студ. вузов, обуч. по напр. "Финансовый менеджмент" / И.Я. Лукасевич. - Москва: Юрайт, 2017. - 378 с. - Текст : непосредственный. - То же. - 2019. - ЭБС Юрайт. - URL: <https://urait.ru/bcode/432014> (дата обращения: 16.04.2021). - Текст : электронный.
11. Лукасевич, И.Я. Финансовый менеджмент. В 2 ч. Ч. 2. Инвестиционная и финансовая политика фирмы: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры: для студ. вузов, обуч. по напр. "Финансовый менеджмент" / И.Я.

Лукашевич. - Москва: Юрайт, 2017. - 304 с. - Текст : непосредственный. - То же. - 2019. - ЭБС Юрайт. - URL: <https://urait.ru/bcode/438662> (дата обращения: 16.04.2021). - 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: 16.04.2021). - Текст: электронный.

13. Бизнес-планирование: учебник / под ред. Т.Г. Попадюк ; В.Я. Горфинкеля. - Москва: Инфра-М, 2013. - 296 с. - Текст: непосредственный. - То же. - ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1222076> (дата обращения: 16.04.2021). - 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 16.04.2021). - Текст : электронный.

15. Финансовый менеджмент: проблемы и решения в 2 ч. Часть 1 : учебник для вузов / А. З. Бобылева [и др.] ; под ред. А. З. Бобылевой. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2020. — 547 с. — (Высшее образование). — ЭБС Юрайт. — URL: <https://urait.ru/bcode/451910> (дата обращения: 16.04.2021). — Текст : электронный.

16. Погодина, Т. В. Инвестиционный менеджмент : учебник и практикум для вузов / Т. В. Погодина. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 311 с. — (Высшее образование). — ЭБС Юрайт. — URL: <https://urait.ru/bcode/468898> (дата обращения: 16.04.2021). — 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:

<https://portal.fa.ru/Catalog>

[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.



Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего  
образования  
**ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ**  
**ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**  
**Пензенский филиал**

---



**УТВЕРЖДАЮ**

Директор Пензенского филиала  
Финансового университета

д.э.н., профессор В.В. Бондаренко

**ПРИЛОЖЕНИЕ К РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЕ ДИСЦИПЛИНЫ**  
**СТРАТЕГИЧЕСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ**  
(наименование дисциплины)

Направление подготовки 38.04.02 «Менеджмент»  
(код и наименование направления (-ий) подготовки)

Профиль (-и)/направленность (-и) «Финансовый менеджмент и рынок капиталов»  
(наименование профиля (-ей)/направленности, в том числе дополнительные к имеющимся)

год утверждения 2021  
(год утверждения программы)

Одобрено кафедрой «Менеджмент, информатика и общегуманитарные науки»  
(наименование кафедры)

**Пенза 2022**

## Содержание приложения к рабочей программе дисциплины (далее-РПД)

ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ В ЗАЧЕТНЫХ ЕДИНИЦАХ И В АКАДЕМИЧЕСКИХ ЧАСАХ С ВЫДЕЛЕНИЕМ ОБЪЕМА АУДИТОРНОЙ (ЛЕКЦИИ, СЕМИНАРЫ) И САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ (В СЕМЕСТРЕ, В СЕССИЮ).....	3
УЧЕБНО – ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН .....	3
ОПИСАНИЕ МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЙ БАЗЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ .....	4

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

**Очная форма обучения**

Вид учебной работы	38.04.02 «Менеджмент» профиль «Финансовый менеджмент и рынок капиталов»	
	Всего (в з/е и часах)	Семестр 3 (модуль) (в часах)
<b>Общая трудоёмкость дисциплины</b>	<b>5 з/е 180</b>	<b>3 з/е 108</b>
<b>Аудиторные занятия</b>	<b>68</b>	<b>32</b>
Лекции	8	8
Практические и семинарские занятия, т. ч.	24	24
занятия в интерактивной форме	12	12
<b>Самостоятельная работа</b>	<b>76</b>	<b>76</b>
В семестре	<b>40</b>	<b>40</b>
В сессию	<b>36</b>	<b>36</b>
Вид промежуточной аттестации	<b>экзамен</b>	<b>экзамен</b>

**Учебно – тематический план**

**Очная форма обучения**

№ п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Трудоёмкость в часах						Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Аудиторная работа				Самосто- ятель- ная рабо- та	
			Общая	Лек- ции	Практич- еские и семинар- ские занятия	Заняти- я в интера- ктивн- ых формах		
1	Стратегический фи- нансовый менедж- мент и его роль в об- щей стратегии ком- пании. Стратегиче- ское финансовое пла- нирование	13	3	1	2	1	10	– опрос; – тестирование; – дискуссия; – обсуждение докладов
2	Содержание и основы формирования фи- нансовой стратегии и финансовой политики компании	18	6	2	4	2	12	– опрос; – тестирование; – дискуссия; – обсуждение докладов
3	Концепция ценност- но- ориентированного управления бизнесом	17	5	1	4	2	12	– опрос; – тестирование; – дискуссия; – обсуждение докладов – решение ситуа-

								ционных задач
4	Управление финансовым и инвестиционным риском	15	5	1	4	2	10	– опрос; – тестирование; – дискуссия; – решение ситуационных задач
5	Стратегические направления инвестиционной деятельности и формирование оптимального бюджета капиталовложений	15	5	1	4	2	10	– опрос; – тестирование; – дискуссия; – решение ситуационных задач
6	Стратегии формирования структуры капитала компании	17	5	1	4	2	12	– опрос; – тестирование; – дискуссия; – решение ситуационных задач
7	Стратегическое управление финансовой безопасностью и финансовые аспекты разрешения агентских конфликтов компании	13	3	1	2	1	10	– опрос; – тестирование; – дискуссия; – решение ситуационных задач
	Выполнение контрольной работы	10					10	
	Подготовка к экзамену	36					36	
<b>ИТОГО</b>		<b>108</b>	<b>32</b>	<b>8</b>	<b>24</b>	<b>12 38%</b>	<b>76</b>	

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

Для осуществления образовательного процесса по дисциплине необходимы аудитория для чтения лекций и проведения практических занятий, оснащенная ЛЦД проектором.

Обучающиеся из числа лиц с ограниченными возможностями здоровья обеспечены электронными образовательными ресурсами в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья.