

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

**Департамент корпоративных финансов
и корпоративного управления**

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по развитию
образовательных программ

19.12.2019 года

Е.А. Каменева

Лукасевич И.Я.

**ФИНАНСОВОЕ ПРОГНОЗИРОВАНИЕ И
УПРАВЛЕНИЕ УСТОЙЧИВЫМ РОСТОМ**

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки
38.04.02 «Менеджмент», направленность программы магистратуры
«Финансовый менеджмент и рынок капиталов»

*Рекомендовано Ученым советом Финансово-экономического факультета,
протокол № 42 от 17.12.2019 г.*

*Одобрено учебно-научным департаментом корпоративных финансов
и корпоративного управления
протокол № 30 от 25.11.2019 г.*

Москва 2019

УДК 336.6(075)
ББК 65.291.21
Л84

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

Лукаевич И.Я. Финансовое прогнозирование и управление устойчивым ростом. Рабочая программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.02 «Менеджмент», направленность программы магистратуры «Финансовый менеджмент и рынок капитала». - М.: Финансовый университет, департамент корпоративные финансы и корпоративное управление, 2019. — 27 с.

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

Учебное издание

Лукаевич Игорь Ярославович

Финансовое прогнозирование и управление устойчивым ростом
Рабочая программа дисциплины

Компьютерный набор, верстка: Лукаевич И.Я.
Формат 60х90/16. Гарнитура *TimesNewRoman*
Усл. п.л. Изд. - 2019.

© И.Я. Лукаевич, 2019.

© Финансовый университет, 2019.

Содержание

1. Наименование дисциплины.....	3
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине.....	3
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы.....	5
4. Объем дисциплины(модуля) 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.....	5
5.1. Содержание дисциплины.....	5
5.2. Учебно-тематический план	7
5.3. Содержание практических и семинарских занятий.....	10
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	11
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	11
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю ...	11
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	14
8. Перечень основной и дополнительной литературы, необходимой для освоения дисциплины	22
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети Интернет, необходимых для освоения дисциплины.....	22
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	24
11. Перечень информационных технологий, используемых для осуществления образовательного процесса, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационно-справочных систем.....	25
11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения:	25
11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:	25
11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации.....	26
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	26

1. Наименование дисциплины

Финансовое прогнозирование и управление устойчивым ростом.

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 ¹	Результаты обучения (владения ² , умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
ДКН-2	Способность формировать финансовую и инвестиционную политику, разрабатывать бизнес-планы, моделировать экономические процессы, использовать современные информационные технологии и пакеты прикладных программ для решения практических задач	1. Самостоятельно разрабатывает финансовую и инвестиционную политику организации. 2. Использует современные информационные технологии и пакеты прикладных программ для разработки бизнес-планов, решения практических задач	Знание: – сущности и основных направлений формирования финансовой и инвестиционной политики организации; Умение: – осуществлять разработку финансовой и инвестиционной политики организации с учетом особенностей ее деятельности; - оценивать эффективность финансовой и инвестиционной политики с позиции создания стоимости бизнеса. Знание: - современных информационных технологий и пакетов прикладных программ для разработки бизнес-планов и решения типовых задач финансового менеджмента; Умение: - применять современные информационные технологии и пакеты прикладных программ для разработки бизнес-планов и решения типовых задач финансового менеджмента.
ПКН-2	Способность применять современные методы и техники сбора, обработки и анализа данных, а также определения и прогнозирования	1. Разрабатывает методы, техники и инструментарий для анализа и прогнозирования тенденций и социально-экономических	Знание: - методов, техники и инструментария для анализа и прогнозирования тенденций и социально-экономических показателей; Умение: - самостоятельно разрабатывать

¹ Заполняется при реализации актуализированных ОС ВО ФУ и ФГОС ВО 3++

² Владения формулируются только при реализации ОС ВО ФУ первого поколения и ФГОС ВО 3+

	<p>основных социально-экономических показателей объектов управления (ПKN-2)</p>	<p>показателей</p> <p>2. Использует инструменты диагностики изменения состояния объектов управления на ранних стадиях в целях прогнозирования результатов их деятельности и предотвращения негативных последствий.</p> <p>3. Владеет способностью анализировать проблемы финансово-экономического состояния организаций и прогнозировать их последствия.</p> <p>4. Применяет интеллектуальные информационные технологии для повышения эффективности управления знаниями.</p>	<p>методы, техники и инструментарий для анализа и прогнозирования тенденций и социально-экономических показателей</p> <p>Знание: -современных инструментов диагностики изменения состояния объектов управления на ранних стадиях в целях прогнозирования результатов их деятельности и оценивать принимаемые финансовые решения с точки зрения предотвращения негативных последствий;</p> <p>Умение: -применять современные инструментов диагностики изменения состояния объектов управления на ранних стадиях в целях прогнозирования результатов их деятельности и оценивать принимаемые финансовые решения с точки зрения предотвращения негативных последствий.</p> <p>Знание: -методов анализа проблемы финансово-экономического состояния организаций и прогнозирования их последствий;</p> <p>Умение: -применять методы анализа проблем финансово-экономического состояния организаций с целью прогнозирования их последствий.</p> <p>Знание: - сущности и возможностей интеллектуальных информационных технологий для повышения эффективности управления знаниями;</p> <p>Умение: -применять интеллектуальные информационные технологии для повышения эффективности управления знаниями.</p>
--	---	--	--

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Финансовое прогнозирование и управление устойчивым ростом» относится к модулю дисциплин по выбору, углубляющих освоение программы магистратуры «Финансовый менеджмент и рынок капиталов» по направлению подготовки 38.04.02 «Менеджмент».

4. Объем дисциплины (модуля) 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 4 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	3/108	108
Контактная работа - Аудиторные занятия	30	30
<i>Лекции</i>	10	10
<i>Семинары, практические занятия</i>	20	20
Самостоятельная работа	78	78
Вид текущего контроля	контрольная работа	контрольная работа
Вид промежуточной аттестации	зачет	зачет

Заочная форма обучения

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Модуль 5 (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	зачет	зачет

5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий

5.1. Содержание дисциплины

Тема 1. Финансовое прогнозирование как основа развития бизнеса.

Сущность финансового прогнозирования, его цели и задачи. Место и роль финансовых прогнозов в стратегическом управлении развития бизнеса.

Информационная база финансового прогнозирования. Принципы и этапы построения финансовых прогнозов. Виды финансовых прогнозов, их взаимосвязь с финансовым анализом и планированием.

Внешняя среда бизнеса, характеристика ее ключевых факторов, влияющих на развитие и рост стоимости бизнеса. Методы выявления и прогнозирования параметров внешней среды. Проблемы применения методов и моделей прогнозирования параметров внешней среды в российской практике ведения бизнеса

Тема 2. Система финансового прогнозирования развития бизнеса.

Система финансового прогнозирования в компании, ее основные элементы. Характеристика показателей деятельности компании, являющихся объектом прогнозирования.

Прогнозные финансовые отчеты, методы и модели их формирования. Прогнозирование денежных потоков и интегральных показателей стоимости бизнеса (EVA, MVA, SVA, CVA, TSR и др.).

Постпрогнозная стоимость компании: методы и модели оценки.

Проблемы применения и основные направления адаптации подходов к финансовому прогнозированию деятельности компаний в российском бизнесе.

Тема 3. Оценка возможностей устойчивого роста компании.

Понятие и концепция устойчивого роста в бизнесе. Факторы устойчивого роста, их характеристика и классификация. Стоимость бизнеса как функция факторов устойчивого роста.

Методы оценки темпов роста компании. Темп устойчивости роста (SGR) и его модификации. Моделирование влияния темпов роста на ключевые показатели эффективности деятельности компании и ее стоимость.

Финансовая политика и стратегия устойчивого роста. Матрица финансовых стратегий и роста компании. Влияние финансовых прогнозов на формирование ожиданий и поведение инвесторов и стейкхолдеров компании.

Слияния и поглощения как элемент стратегии роста. Особенности роста/развития российских компаний.

Тема 4. Инструментальные средства и технологии финансового прогнозирования.

Информационные рынки и институты, их роль в повышении достоверности финансовых прогнозов развития бизнеса. Национальные и глобальные базы данных финансово-экономической информации (СПАРК, РБК, Ruslana, Compustat, IMF, World Bank и др.), интегрированные среды принятия финансовых решений (Bloomberg, Reuters, Dow Jones Telerate, ЭФИР и др.).

Пакеты прикладных программ финансового прогнозирования: характеристика и классификация. Особенности финансового прогнозирования с использованием пакетов прикладных программ. Практика их применения в российских и зарубежных компаниях.

Перспективы и направления развития методов, моделей, инструментальных средств и технологий финансового прогнозирования.

5.2. Учебно-тематический план

Очная форма обучения

№ п / п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоёмкость в часах						Формы текущего контроля
		Всего	Аудиторная работа				Самосто ятельная работа	
			Общая, в т.ч.:	Лекц ии	Семинары, практически е занятия	Занятия в интеракт ивных формах		
1	Финансовое прогнозировани е как основа развития бизнеса	15	3	1	2	1	12	Обсуждение дискуссионных проблем, выступления, решение тестов и задач
2	Система финансового прогнозировани я бизнеса	31	9	3	6	4	22	Участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач, презентация индивидуального задания по определению показателей создания стоимости одной

								из российских публичных компаний и их сравнительная оценка.
3	Оценка возможности устойчивого роста компании	31	9	3	6	3	22	Участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач, презентация индивидуального задания по исследованию качества роста российских компаний
4	Инструментальные средства и технологии финансового прогнозирования	31	9	3	6	3	22	Участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач, презентация индивидуального задания по оценке факторов стоимости исследуемой компании
	В целом по дисциплине	108	30	10	20	11	78	Согласно учебному плану: Контрольная работа
	Итого в %					37		

Заочная форма обучения

№ п / п	Наименование темы дисциплины	Трудоёмкость в часах						Формы текущего контроля
		Всего	Аудиторная работа				Самостоя тельная работа	
			Общая	Лекции	Семинары практические занятия	Занятия в интеракти вных формах		
1	Финансовое прогнозировани е как основа развития бизнеса	18	2	1	1	1	16	Обсуждение дискуссионных проблем, выступления, решение тестов и задач

2	Система финансового прогнозировани я бизнеса	24	4	1	3	1	20	Участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач, презентация индивидуального задания по определению показателей создания стоимости одной из российских публичных компаний и их сравнительная оценка.
3	Оценка возможности устойчивого роста компании	33	5	1	4	2	28	Участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач, презентация индивидуального задания по исследованию качества роста российских компаний
4	Инструменталь ные средства и технологии финансового прогнозировани я	33	5	1	4	2	28	Участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач, презентация индивидуального задания по оценке факторов стоимости исследуемой компании
	В целом по дисциплине	108	16	4	12	6	92	Согласно учебному плану: Контрольная работа
	Итого в %					37		

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Очная и заочная формы обучения

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 прогнозирование как основа развития бизнеса	1. Сущность финансового прогнозирования, его цели и задачи. 2. Принципы и этапы построения финансовых прогнозов. 3. Информационная среда финансового прогнозирования. 4. Проблемы применения методов и моделей прогнозирования параметров внешней среды в РФ. Форма проведения занятий - обсуждение дискуссионных проблем, выступления, решение тестов и задач. 100% занятий проводится в интерактивной форме. Рекомендуемые источники из раздела 8: 5, 6; из раздела 9: 3, 4.	Устный опрос, обсуждение дискуссионных проблем, выступления
Тема 2. Система финансового прогнозирования бизнеса	1. Показатели компании, являющихся объектом финансового прогнозирования. 2. Методы формирования прогнозной отчетности компании. 3. Проблемы применения и направления адаптации подходов к финансовому прогнозированию в российском бизнесе. Форма проведения занятий - участие в групповой дискуссии, решение задач, презентация индивидуального задания по формированию прогноза развитию выбранной компании. 75% занятий проводится в интерактивной форме. Рекомендуемые источники из раздела 8: 5, 7; из раздела 9: 9, 10, 11, 12, 13.	Устный опрос, участие в групповой дискуссии, презентации, выполнение задания по прогнозированию деятельности компании
Тема 3. Оценка возможности устойчивого роста компании	1. Понятие и концепция устойчивого роста. 2. Методы оценки устойчивых темпов роста компании. 3. Финансовая политика и стратегия устойчивого роста. 4. Слияния и поглощения как элемент стратегии роста. Форма проведения занятий - участие в групповой дискуссии, решение задач, проведение исследований возможностей роста российских компаний. 50% занятий проводится в интерактивной форме. Рекомендуемые источники из раздела 8: 5, 7, 9; из раздела 9: 10, 11-13.	Устный опрос, обсуждение дискуссионных проблем, решение тестов и задач, выступления.
Тема 4. Инструментальные средства и технологии финансового прогнозирования	1. Информационные рынки и институты. 2. Пакеты прикладных программ финансового прогнозирования. 3. Практика применения инструментальных средств и технологий в российских и зарубежных компаниях. Форма проведения занятий - участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач, моделирования процессов финансового прогнозирования с использованием пакетов прикладных программ. 50% занятий проводится в интерактивной форме. Рекомендуемые источники из раздела 8: 10; из раздела 9: 6, 7, 10.	Устный опрос, обсуждение дискуссионных проблем, решение тестов и задач, выступления.

6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы

Очная и заочная формы обучения

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Тема 1. Финансовое прогнозирование как основа развития бизнеса	1. Внешняя среда бизнеса, методы выявления и прогнозирования параметров внешней среды	1. Работа с учебной литературой, Интернет-ресурсами. 2. Подготовка к устному опросу. 3. Подготовка на основе изучения научной литературы дискуссионных вопросов для обсуждения.
Тема 2. Система финансового прогнозирования бизнеса	1. Постпрогнозная стоимость компании: методы прогнозирования и модели оценки	1. Работа с учебной литературой, информационной системой СПАРК, Ruslana, Bloomberg, Интернет-ресурсами. 2. Подготовка к участию в дискуссии.
Тема 3. Оценка возможности устойчивого роста компании	1. Стоимость бизнеса как функция факторов устойчивого роста. 2. Слияния и поглощения как элемент стратегии роста.	1. Работа с учебной литературой, Интернет-ресурсами. 2. Подготовка к устному опросу. 3. Подготовка на основе изучения научной литературы дискуссионных вопросов для обсуждения.
Тема 4. Инструментальные средства и технологии финансового прогнозирования	1. Национальные и глобальные базы данных финансовой информации, интегрированные среды принятия финансовых решений.	1. Работа с учебной литературой, информационной системой СПАРК, Ruslana, Bloomberg, Интернет-ресурсами. 3. Подготовка к участию в дискуссии. 4. Работа с пакетами прикладных программ финансового прогнозирования.

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

Примеры заданий для выполнения контрольной работы

Контрольная работа представляет собой формирование финансового прогноза развития компании на основе реальных данных и показателей макроэкономической статистики.

Содержательно работа заключается в комплексном исследовании компании, позволяющем получить понимание в ретроспективном и

перспективном периодах, процесса создания ею стоимости. Для исследования необходимо выбрать публичную российскую компанию, акции которой обращаются на российских фондовых биржах ММВБ и РТС.

Представление материала осуществляется в следующей последовательности:

1. Используя данные официального сайта выбранной компании, либо базы СПАРК, Ruslana, Bloomberg, Reuters, охарактеризовать: динамику выручки и финансовых результатов, показателей эффективности, текущую структуру капитала; темпы роста.

2. Рассчитайте значения стратегических финансовых показателей (ROS, TAT, ROA, A/E, ROE, RR, SGA, EPS), выявите их взаимосвязи, прокомментируйте полученные результаты.

3. Определите индекс устойчивости роста компании и постройте матрицы финансовых стратегий.

4. Исходя из предполагаемых или заданных темпов роста осуществите финансовый прогноз на следующие 2 периода, сформируйте прогнозную отчетность компании, приведите необходимые комментарии и пояснения.

Кейс по теме 2.

ОАО «N» выпускает специальное оборудование для телефонных станций. По итогам деятельности ОАО за прошедший год были получены следующие результаты (Отчет о прибылях и убытках и балансовый отчет за 201х+1 год в млн. руб.).

Отчет о финансовых результатах

Выручка от реализации	2000
Себестоимость реализованной продукции	1200
Административные расходы	700
Прибыль до вычета процентов и налогов	100
Процентные расходы	16
Прибыль до вычета налогов	84
Налоги (40%)	33,60
Чистая прибыль	50,40
Дивиденды (коэффициент выплат 30%)	15,12
Нераспределенная прибыль	35,28

Баланс

Актив		Пассив	
Денежные средства	200	Кредиторская задолженность	100
Дебиторская задолженность	240	Краткосрочные займы	100

Запасы	240	Всего краткосрочные пассивы	200
Всего оборотных средств	500	Долгосрочные пассивы	100
Основные средства (остаточная стоимость)	500	Всего заемных средств	300
		Обыкновенные акции	500
		Нераспределенная прибыль	200
Баланс	1000	Баланс	1000

В истекшем периоде объем реализации продукции составил 2000. Отдел маркетинга ОАО предполагает возможным увеличение объемов сбыта в следующем году на 25%. Считается, что в прошедшем периоде компания работала на полную мощность, однако финансовый директор В. Денежкин не уверен в этом на 100%.

Совет директоров поручил В. Денежкину разработать план потребности в активах и финансировании для реализации намечаемой стратегии роста.

Финансовый директор просит вас, своего заместителя, принять участие в разработке прогнозного варианта финансовой отчетности ОАО на $201x+1$ г., с подробным освещением решения следующих задач.

1. Используя метод пропорциональной зависимости показателей от объема реализации, подготовьте прогноз отчета о прибылях и убытках и баланса фирмы на $201x+1$ г., исходя из следующих предположений: а) активы ОАО загружены на полную мощность; б) потребность в активах пропорционально зависит от предполагаемого роста; в) кредиторская задолженность пропорционально зависит от предполагаемого роста; г) маржа чистой прибыли и дивидендная политика останется неизменной.

2. Определите потребность в привлечении дополнительных финансовых средств извне.

3. Принятая в ОАО «N» финансовая политика предусматривает финансирование дополнительной потребности в активах на 50% за счет краткосрочных на 50% за счет долгосрочных займов. При этом стоимость займов для компании обычно не превышает 8%, а дивидендная политика остается неизменной. Как скажется реализация финансовой политики фирмы на потребности в финансировании? Подготовьте новый прогноз отчетности с

учетом стоимости финансирования роста.

4. Финансовый директор сомневается в полной загрузке мощностей предприятия. По его мнению, реальный коэффициент загрузки составляет около 75%. В этой связи определите, как скажется наличие избыточных мощностей на потребности в финансировании на следующий год.

5. Какого темпа роста объема реализации может достичь ОАО «N» без привлечения внешнего финансирования?

6. По мнению финансового директора, пропорциональное увеличение товарных запасов - слишком «сильное» предположение, поскольку компания может иметь экономию за счет масштаба. Ниже приведены среднеотраслевые данные зависимости объемов товарных запасов от продаж за несколько прошлых периодов.

	Год	Продажи	Запасы
	201х-2	1280	118
	201х-1	1600	138
	201х	2000	162
Прогноз:	201х+1	2500	

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

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

Перечень вопросов к зачету:

1. Сформулируйте сущность финансового прогнозирования, охарактеризуйте его цели и задачи.

2. Охарактеризуйте место и роль финансовых прогнозов в стратегическом управлении развития бизнеса.
3. Сформулируйте принципы и этапы построения финансовых прогнозов.
4. Назовите виды финансовых прогнозов, охарактеризуйте их взаимосвязь с финансовым анализом и планированием.
5. Перечислите ключевые факторы, влияющие на развитие и рост стоимости бизнеса.
6. Дайте характеристику методов выявления и прогнозирования параметров внешней среды.
7. Обсудите проблемы применения методов и моделей прогнозирования параметров внешней среды в российской практике ведения бизнеса
8. Дайте детальную характеристику системы финансового прогнозирования в компании, ее основные элементы.
9. Какие показатели деятельности компании обычно являются объектами прогнозирования.
10. Назовите виды финансовых отчетов, охарактеризуйте методы и модели их формирования.
11. Как осуществляется прогнозирование денежных потоков и интегральных показателей стоимости бизнеса (EVA, MVA, SVA, CVA, TSR и др.)?
12. Что такое постпрогнозная стоимость компании? Какие методы и модели используются для ее оценки?
13. Какие проблемы применения подходов к финансовому прогнозированию существуют в российском бизнесе?
14. Сформулируйте понятие и концепция устойчивого роста в бизнесе.
15. Назовите факторы устойчивого роста, приведите их классификацию.
16. Выразите стоимость бизнеса в виде функции факторов устойчивого роста.
17. Какие методы оценки темпов роста компании вы знаете?
18. Дайте характеристику темпа устойчивого роста (SGR) и его

модификаций.

19. Как взаимосвязаны финансовая политика и стратегия устойчивого роста?

20. Постройте матрицу финансовых стратегий и роста компании.

21. Как влияют финансовые прогнозы на формирование ожиданий и поведение инвесторов и стейкхолдеров компании?

22. В чем особенности слияний и поглощений как стратегии роста компании?

23. Дайте характеристику информационных рынков и институтов, их роли в повышении достоверности финансовых прогнозов развития бизнеса.

24. Приведите примеры национальных и глобальных баз данных финансово-экономической информации.

25. Дайте характеристику пакетов прикладных программ финансового прогнозирования, приведите их классификацию.

26. Принципы и алгоритм построения прогноза деятельности компании.

27. Дайте характеристику циклу управления стоимостью фирмы.

28. Основные факторы в цепочке создания стоимости компании, их диагностика и выявление.

29. Стоимостная оценка стратегических решений.

30. Согласование краткосрочных и долгосрочных целей бизнеса в процессе реализации системы VBM в компании.

Примерные тестовые задания по дисциплине

Тест 1.

К внешним факторам, влияющим на рост компании, относятся ...

- 1) динамика рынка капитала;
- 2) темпы роста ВВП;
- 3) издержки компании;
- 4) опыт и компетенции менеджмента.

Тест 2.

Дайте определение понятия: темп устойчивого роста - это...

Тест 3.

Впишите недостающее понятие. Метод прогнозирования, при котором все статьи финансовой отчетности изменяются пропорционально изменению выручки от продаж называется ... и издержками банкротства.

Тест 4.

Представьте формулу расчета показателя темпа внутреннего роста:

Тест 5.

Какие из перечисленных ниже статей отчетности обычно увеличиваются спонтанно при росте объемов деятельности:

- а) кредиторская задолженность;
- б) задолженность по заработной плате;
- в) доход на одну акцию;
- г) рыночная добавленная стоимость;
- д) нераспределенная прибыль

Типовые практико-ориентированные задания для семинарских занятий

Практическое задание по теме 1.

Задание 1.

Прокомментируйте следующие высказывания директоров российских компаний:

1. «Финансовое прогнозирование, это алхимия. В условиях рынка ничего точно спрогнозировать нельзя».
2. «Рост - основная цель бизнеса. Расти или умри».

Согласны ли вы с ними? Приведите необходимые аргументы «за» или «против» данных высказываний.

Практическое задание по теме 2.

Задание 1.

Группа инвесторов планирует учредить компанию по производству и реализации нового типа спортивной обуви. Как будущий финансовый директор компании Вы должны определить плановую потребность производства в финансовых средствах и разработать прогнозный баланс 31 декабря $210x+1$ - дату окончания первого года после начала производства. Выручка от реализации запланирована на уровне 5 млн. руб. Ниже приводятся

среднеотраслевые финансовые показатели для аналогичных компаний:

Выручка от реализации к собственному капиталу (раз)	2,5
Краткосрочные пассивы к собственному капиталу	40%
Все заемные средства к собственному капиталу	70%
Коэффициент текущей ликвидности	2,75
Коэффициент оборачиваемости запасов (раз)	9
Дебиторская задолженность к выручке от реализации	20%
Основные активы к собственному капиталу	60%
Маржа чистой прибыли	6%
Коэффициент выплаты дивидендов	40%
1) Разработать прогнозный баланс, считая, что фирма будет поддерживать среднеотраслевые значения финансовых коэффициентов.	
2) Если группа инвесторов полностью предоставляет средства для создания собственного капитала, то какой объем средств им потребуется внести на начало 210х+1 года?	

Практическое задание по теме 3.

Задание 1.

Фирма «Б» имеет объем продаж в текущем периоде в 200 млн. и планирует увеличить его на 10% в следующем. Показатель капиталоемкости равен 0,9. Все текущие и долгосрочные активы изменяются пропорционально выручке. Объем текущих беспроцентных обязательств равен 20% от продаж. Маржа чистой прибыли составляет 5,1%, а коэффициент дивидендных выплат – 40%. Определить потребность в дополнительном внешнем финансировании будущего роста.

Практическое задание по теме 4.

Задание 1.

1. Скачайте из системы СПАРК или Блумберг отчетность заданной преподавателем компании за три последних года.
2. Определите темпы устойчивого роста для выбранной компании за указанный период.

3. Сравните темпы устойчивого роста с показателем темпов роста продаж. Какие проблемы стояли перед руководством компании за данный период?

4. Что бы вы посоветовали руководству компании относительно управления ростом в будущем?

Примеры оценочных средств для проверки каждой компетенции, формируемой дисциплиной

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Типовые задания						
ДКН-2	Способность формировать финансовую и инвестиционную политику, разрабатывать бизнес-планы, моделировать экономические процессы, использовать современные информационные технологии и пакеты прикладных программ для решения практических задач	1. Самостоятельно разрабатывает финансовую и инвестиционную политику организации.	Задание 1. Необходимо на основе данных Федеральной службы государственной статистики России (статистического ежегодника «Инвестиции») заполнить таблицу, приведенную ниже:						
			Годы	Инвестиции в нефинансовые активы, всего	В том числе инвестиции				Затраты на НИОКР
					В основной капитал	В НМА	В другие нефинансовые активы		
			2014						
			2015						
			2016						
			2017						
			2018						
Интерпретируйте полученные результаты.									
ДКН-2	2. Использует современные информационные технологии и пакеты прикладных программ для разработки бизнес-планов, решения практических задач		Задание 1. Используя материалы интернет-ресурса http://www.e-disclosure.ru/ , СПАРК http://www.spark-interfax.ru/ , терминала Bloomberg и официальные сайты компаний, выберите для анализа инвестиционной политики и моделирования экономических процессов три компании из разных сфер деятельности. Выявите цели, которые компании ставят перед собой в долгосрочной перспективе и определите стоимость компании методом EVA, результаты расчетов представьте MS EXCEL. Сравните данные и представьте полученные результаты в виде презентации в Power Point.						
			Задание 2.						

			Функциональные модули пакета Project Expert. Соотнесите наименования и функции моделей пакета Project Expert. <ol style="list-style-type: none"> 1. Генератор отчетов 2. Блок моделирования 3. Блок контроля реализации проекта 4. Блок группирования проектов 5. Блок генерации финансовых документов 6. Блок анализа 	
			Наименование блока	Функции
				<ul style="list-style-type: none"> • Анализ чувствительности • Анализ эффективности проекта по отношению к отдельным его участникам. • Расчет стандартных финансовых коэффициентов и показателей эффективности. • Анализ вариантов проекта.
				<ul style="list-style-type: none"> • Суммарный отчет о движении денежных средств группы проектов. • Вариантный анализ. • Анализ эффективности группы проектов.
				<ul style="list-style-type: none"> • Ввод актуальных данных о развитии проекта. • Актуализация данных Cash Flow. • Генерация детальных отчетов рассогласования фактических и планируемых данных (инвестиционного плана, плана продаж, плана производства и т. п.) • Генерация отчета рассогласования Cash Flow
				<ul style="list-style-type: none"> • Моделирование окружающей среды и внешних условий функционирования предприятия (налоги, инфляция, схема бух. учета и т. п.). • Моделирование денежных потоков, посредством описания бизнес-операций.
				<ul style="list-style-type: none"> • Отчет о прибылях и убытках (О финансовых результатах). • Отчет о движении денежных средств (Cash Flow). • Бухгалтерский баланс. • Отчет об использовании

			прибыли.
			• Оформление отчетов
ПКН-2	Способность применять современные методы и техники сбора, обработки и анализа данных, а также определения и прогнозирования основных социально-экономических показателей объектов управления (ПКН-2)	1. Разрабатывает методы, техники и инструментарий для анализа и прогнозирования тенденций и социально-экономических показателей	Задание 1. 1) Осуществите выгрузку отчетности выбранной компании из системы Блумберг в виде электронной таблицы MS EXCEL. 2) Постройте модель оценки устойчивого роста компании в среде MS EXCEL.
		2. Использует инструменты диагностики изменения состояния объектов управления на ранних стадиях в целях прогнозирования результатов их деятельности и предотвращения негативных последствий.	Задание 1. 1) Осуществите выгрузку отчетности выбранной компании из системы Блумберг в виде электронной таблицы MS EXCEL. 2) Постройте модель оценки устойчивого роста компании в среде MS EXCEL. 3) Исследуйте полученную модель на чувствительность к основным факторам устойчивого роста.
		3. Владеет способностью анализировать проблемы финансово-экономического состояния организаций и прогнозировать их последствия.	Задание 1. 1) Осуществите выгрузку отчетности выбранной компании из системы Блумберг в виде электронной таблицы MS EXCEL. 2) Постройте модель оценки устойчивого роста компании в среде MS EXCEL. 3) Разработайте 3 сценария развития компании исходя из полученной модели с использованием инструмента «Диспетчер сценариев».
		4. Применяет интеллектуальные информационные технологии для повышения эффективности управления знаниями.	Задание 1. 1) Осуществите выгрузку отчетности выбранной компании из системы Блумберг в виде электронной таблицы MS EXCEL 2) Осуществите прогноз развития компании на 3 последующих периода. 3) На основе априори заданных вероятностей для показателей продаж в прогнозных периодах 1 и 2, определите вероятность выполнения прогноза продаж в периоде 3.

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

Нормативные правовые акты

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 № 145-ФЗ [Электронный ресурс]// Консультант Плюс: [сайт информ.-правовой компании]. – [М., 2019].

2. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ [Электронный ресурс] // Консультант Плюс [сайт информ.-правовой компании]. – [М., 2019].

3. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31.07.1998 № 146-ФЗ [Электронный ресурс]// Консультант Плюс [сайт информ.-правовой компании]. – [М., 2019].

4. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 № 117-ФЗ [Электронный ресурс]// Консультант Плюс [сайт информ.-правовой компании]. – [М., 2019].

5. Федеральный закон Российской Федерации «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 г. №208-ФЗ [Электронный ресурс]// Консультант Плюс [сайт информ.-правовой компании]. – [М., 2019].

Основная литература:

6. Лукасевич И.Я. Инвестиции : учебник / И.Я. Лукасевич. – Москва : Вузовский учеб. : ИНФРА-М, 2018. – 413 с. – ЭБС ZNANIUM.COM. – URL: <http://znanium.com/catalog/product/958774> (дата обращения: 22.11.2019). – Текст: электронный.

7. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент. В 2 ч. Ч.1. Основные понятия, методы и концепции : учеб. и практикум для бакалавриата и магистратуры / И.Я. Лукасевич. – 4-е изд., перераб. и доп. – Москва : Юрайт, 2019. – 377 с. – (Бакалавр и магистр. Академический курс). – ЭБС ЮРАЙТ. – URL: <https://www.biblio-online.ru/bcode/432014> (дата обращения: 22.11.2019). – Текст : электронный.

Дополнительная литература:

8. Вяткин В.Н. Риск-менеджмент : учебник / В.Н. Вяткин, В.А. Гамза, Ф.В. Маевский. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва : Юрайт, 2019. – 365 с. –

(Авторский учебник). – ЭБС ЮРАЙТ. – URL: <https://www.biblio-online.ru/bcode/432176> (дата обращения: 22.11.2019). – Текст : электронный.

9. Дамодаран А. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов : пер. с англ. / А. Дамодаран. – 5-е изд. – Москва : Альпина Паблишер, 2016. – 1340 с. – ЭБС ZNANIUM.COM. – URL: <http://znanium.com/catalog/product/912796> (дата обращения: 22.11.2019). – Текст: электронный.

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

1. <http://www.cbr.ru> – официальный сайт Банка России
2. <http://www.minfin.ru> – официальный сайт Министерства финансов РФ
3. <http://www.finman.ru> – Финансовый менеджмент, журнал
4. <http://fintechru.org> - официальный сайт Ассоциации ФинТех
5. <http://www.cfin.ru> – Корпоративный менеджмент, журнал
6. <http://www.consultant.ru> – официальный сайт Консультант плюс
7. <http://www.gks.ru> – официальный сайт Федеральной службы государственной статистики (Росстат)
8. <http://www.raexpert.ru> – Рейтинговое агентство Эксперт
9. Сайты российских компаний
10. СПАРК - Система профессионального анализа рынков и компаний. [Официальный сайт]. URL: <http://www.spark-interfax.ru>
11. Thomson Research. [Официальный сайт]. URL: <http://research.thomsonib.com/>.
11. База данных финансовой информации Amadeus Bureau van Dijk [Официальный сайт]. URL: <https://amadeus.bvdinfo.com/version-2013617/home.serv?product=amadeusneo>.
12. Информационная система Bloomberg [Официальный сайт]. URL: <http://www.bloomberg.com>.
13. Информационное агентство по слияниям и поглощениям Mergerstat (информация по сделкам, расчет премии за контроль и т.д.) www.mergerstat.com(платная информация)
14. moex.com - Официальный сайт Московской биржи.

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Студентам следует:

- руководствоваться графиком самостоятельной работы, определенным РПД;
- использовать нормативные документы Финансового университета, а именно, положение о контрольной работе, утвержденные приказом № 611/о от 01 апреля 2014 года (см. сайт Финансового Университета: на главной странице раздел «Наш университет»; далее «Единая Правовая база Финуниверситета»; подраздел «Методическая работа» - «Приказы Финуниверситета»);
- выполнять все плановые задания, выдаваемые преподавателем для самостоятельного выполнения, и разбирать на семинарах и консультациях неясные вопросы.

Большое значение при организации и выполнении самостоятельной работы студентом имеет уровень освоения ранее изучаемых дисциплин, а также владение навыками работы с аналитическим материалом, использования возможностей современных информационных ресурсов.

Не следует забывать, что самостоятельная работа дает возможность студенту подготовиться к занятиям и затем продемонстрировать свои знания на семинарских занятиях с тем, чтобы получить высокий балл оценки за работу. Это способствует получению более высокой итоговой оценки.

При подготовке к зачету необходимо изучить соответствующие теоретические и практические разделы дисциплины, фиксируя неясные моменты для их обсуждения на плановой консультации.

Методические рекомендации по выполнению контрольной работы

Контрольная работа выполняется каждым студентом индивидуально по предложенному преподавателем заданию.

Работа выполняется в течение всего модуля поэтапно, включает выполнение всех указанных заданий.

Полностью выполненная и оформленная работа сдается преподавателю

на проверку (возможна электронная форма представления работы). Все выводы, представленные в контрольной работе, в обязательном порядке должны быть обоснованными и наглядными, поэтому оформленная работа должна включать в себя список литературы, таблицы, иллюстрации, приложения.

Оценивание выполненной контрольной работы осуществляется по 20-балльной системе:

№ задания	Задания	Максимальное количество баллов
1	Оценка финансового состояния компании	4
2	Разработка плановых показателей, интерпретация полученных результатов, выводы	2
3	Диагностика возможных темпов устойчивого роста	2
4	Выводы о необходимости принятия управленческих решений на основе полученных результатов	5
5	Разработка собственных предложений и рекомендаций по прогнозированию деятельности компании	5
	Список литературы	1
	Наличие приложений, иллюстраций	1
	ИТОГО	20

Полученные баллы включаются в текущую аттестацию студента.

11. Перечень информационных технологий, используемых для осуществления образовательного процесса, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационно-справочных систем

11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения:

- Windows Microsoft office (Word, Excel, PowerPoint)
- 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» - <http://www.garant.ru>;
3. Информационные технологии в финансах - www.it-finance.com;
4. Портал «Технологии корпоративного управления ITeam» - <http://www.iteam.ru>;
5. Сайт компании Bloomberg - <http://www.bloomberg.com>;

6. Сайт компании Томсон Рейторс - <http://www.thomsonreuters.ru>;

7. Система комплексного раскрытия информации «СКРИН» - <http://www.skrin.ru>;

8. Система профессионального анализа рынка и компаний СПАРК - <http://www.spark-interfax.ru>;

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

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации не предусмотрены.

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

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