

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное автономное учреждение  
высшего профессионального образования  
"Казанский (Приволжский) федеральный университет"  
Центр бакалавриата Экономика



УТВЕРЖДАЮ

Проректор по образовательной деятельности КФУ

Проф. Таюрский Д.А.

20\_\_ г.

подписано электронно-цифровой подписью

**Программа дисциплины**

Стратегические корпоративные финансы Б1.В.ДВ.25

Направление подготовки: 38.03.01 - Экономика

Профиль подготовки: не предусмотрено

Квалификация выпускника: бакалавр

Форма обучения: очное

Язык обучения: русский

**Автор(ы):**

Анкудинов А.Б., Лебедев О.В.

**Рецензент(ы):**

Ахметов Р.Р.

**СОГЛАСОВАНО:**

Заведующий(ая) кафедрой: Хайруллин И. Г.

Протокол заседания кафедры No \_\_\_\_ от " \_\_\_\_ " \_\_\_\_\_ 201\_\_ г

Учебно-методическая комиссия Института управления, экономики и финансов (центр бакалавриата: экономика):

Протокол заседания УМК No \_\_\_\_ от " \_\_\_\_ " \_\_\_\_\_ 201\_\_ г

Регистрационный No 9500110217

Казань  
2017

## **Содержание**

1. Цели освоения дисциплины
2. Место дисциплины в структуре основной образовательной программы
3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины /модуля
4. Структура и содержание дисциплины/ модуля
5. Образовательные технологии, включая интерактивные формы обучения
6. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины и учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов
7. Литература
8. Интернет-ресурсы
9. Материально-техническое обеспечение дисциплины/модуля согласно утвержденному учебному плану

Программу дисциплины разработал(а)(и) доцент, к.н. (доцент) Анкудинов А.Б. кафедры финансов организаций Институт управления, экономики и финансов , [ABAnkudinov@kpfu.ru](mailto:ABAnkudinov@kpfu.ru) ; ассистент, к.н. Лебедев О.В. кафедры финансов организаций Институт управления, экономики и финансов , [OVLebedev@kpfu.ru](mailto:OVLebedev@kpfu.ru)

## 1. Цели освоения дисциплины

Курс 'Стратегические корпоративные финансы' представляет собой специальную часть корпоративных финансов, рассматривающую стратегические аспекты финансовой и инвестиционной деятельности современных корпораций. Курс направлен на формирование у студентов четкого представления о составных элементах финансовой стратегии фирмы, методах и инструментах ее реализации, а также навыков ее имплементации в условиях современного конкурентного рынка. Особое внимание в ходе изучения курса уделяется методическим аспектам интеграции общей стратегии развития бизнеса и финансовой стратегии, овладению навыками формирования комплексной долгосрочной финансовой стратегии, обеспечивающей достижение установленных целей.

## 2. Место дисциплины в структуре основной образовательной программы высшего профессионального образования

Данная учебная дисциплина включена в раздел " Б1.В.ДВ.25 Дисциплины (модули)" основной образовательной программы 38.03.01 Экономика и относится к дисциплинам по выбору. Осваивается на 4 курсе, 7 семестр.

Изучению дисциплины 'Стратегические корпоративные финансы' предшествует освоение следующих дисциплин: 'Финансы организаций', 'Финансовые институты и рынки', 'Корпоративные финансы (продвинутый уровень)', 'Финансы публичных компаний', 'Специальные вопросы корпоративных финансов'. Данная дисциплина способствует освоению дисциплины 'Эмпирические корпоративные финансы' и выполнению выпускной квалификационной работы в соответствии с избранным профилем.

## 3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины /модуля

В результате освоения дисциплины формируются следующие компетенции:

| Шифр компетенции                        | Расшифровка приобретаемой компетенции                                                                                                                                                                                                                       |
|-----------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ОПК-4<br>(профессиональные компетенции) | способность находить организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и готовность нести за них ответственность                                                                                                                        |
| ПК-11<br>(профессиональные компетенции) | способность критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий |
| ПК-33<br>(профессиональные компетенции) | способность интегрировать общую стратегию развития бизнеса и финансовую стратегию и формировать комплексную долгосрочную финансовую стратегию, обеспечивающую достижение установленных целей                                                                |
| ПК-36<br>(профессиональные компетенции) | способность понимать на концептуальном уровне методологические основы и использовать на практике методы управления финансированием, стоимостью и структурой капитала, а также формирования дивидендной политики коммерческих организаций                    |

| Шифр компетенции                        | Расшифровка приобретаемой компетенции                                                                                                                                                                                                                             |
|-----------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ПК-4<br>(профессиональные компетенции)  | способность на основе описания экономических процессов и явлений строить стандартные теоретические и эконометрические модели, анализировать и содержательно интерпретировать полученные результаты                                                                |
| ПК-40<br>(профессиональные компетенции) | способность составлять финансовые планы организации, обеспечивать осуществление финансовых взаимоотношений с организациями, органами государственной власти и местного самоуправления                                                                             |
| ПК-42<br>(профессиональные компетенции) | способность идентифицировать различные виды рисков, которым может подвергаться организация, оценивать их потенциальное влияние на финансовые и нефинансовые показатели и применять внутренний и внешний инструментарий управления рисками                         |
| ПК-5<br>(профессиональные компетенции)  | способность анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений |
| ПК-8<br>(профессиональные компетенции)  | способность использовать для решения аналитических и исследовательских задач современные технические средства и информационные технологии                                                                                                                         |

В результате освоения дисциплины студент:

1. должен знать:

- основные элементы финансовой стратегии компании, оперирующей в условиях глобальных финансовых и товарных рынков;
- методологические основы взаимосвязи между выбором стратегии финансирования и базовыми концепциями финансового менеджмента;
- стратегические аспекты формирования оптимальной структуры активов и пассивов современной корпорации;
- основы формирования инвестиционной и рискованной стратегии компании в условиях высококонкурентного рынка;
- стратегические аспекты взаимосвязи дивидендной, инвестиционной и финансовой политики компании;
- содержание политики транспарентности и корпоративного управления, как составляющих финансовой стратегии;

2. должен уметь:

- осуществлять информационное обеспечение процесса стратегического управления корпоративными финансами;
- выполнять оценку риска и доходности отдельных направлений деятельности компаний в долгосрочной перспективе;
- обосновывать принимаемые управленческие решения в терминах устойчивого формирования акционерной стоимости, определяемой рыночными и фундаментальными оценками;
- выявлять стратегических стейкхолдеров фирмы и формировать устойчивую систему взаимодействия с ними, обеспечивающую достижение долгосрочных целей развития бизнеса;
- использовать альтернативные возможности финансирования и прогнозировать финансовые последствия принятия альтернативных стратегий в области краткосрочного и долгосрочного финансирования;

### 3. должен владеть:

- навыками формирования комплексной долгосрочной финансовой стратегии, обеспечивающей достижение установленных целей;
- методологическими основами принятия стратегических решений в области формирования структуры собственности, оптимизации структуры и стоимости капитала, выработки инвестиционной, дивидендной и рискованной политики предприятия, оптимизации политики транспарентности, создания управленческих механизмов контроля конфликтов интересов;
- современными стратегиями поведения компаний-эмитентов на рынках капиталов и денежных рынках;
- практическими навыками формирования корпоративной политики в области краткосрочного и долгосрочного финансирования, обеспечивающей устойчивое развитие бизнеса;
- навыками стратегического финансового планирования на корпоративном уровне;

### 4. должен демонстрировать способность и готовность:

- интегрировать общую стратегию развития бизнеса и финансовую стратегию в целях обеспечения достижения установленных целей;
- формировать финансовую составляющую корпоративной стратегии и критически анализировать результативность ее реализации в условиях динамично меняющейся внешней среды;
- корректировать отдельные составляющие корпоративной финансовой стратегии в зависимости от изменения внешних условий.

## 4. Структура и содержание дисциплины/ модуля

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетных(ые) единиц(ы) 108 часа(ов).

Форма промежуточного контроля дисциплины зачет в 7 семестре.

Суммарно по дисциплине можно получить 100 баллов, из них текущая работа оценивается в 50 баллов, итоговая форма контроля - в 50 баллов. Минимальное количество для допуска к зачету 28 баллов.

86 баллов и более - "отлично" (отл.);

71-85 баллов - "хорошо" (хор.);

55-70 баллов - "удовлетворительно" (удов.);

54 балла и менее - "неудовлетворительно" (неуд.).

### 4.1 Структура и содержание аудиторной работы по дисциплине/ модулю

#### Тематический план дисциплины/модуля

| N  | Раздел<br>Дисциплины/<br>Модуля                                 | Семестр | Неделя<br>семестра | Виды и часы<br>аудиторной работы,<br>их трудоемкость<br>(в часах) |                         |                        | Текущие формы<br>контроля |
|----|-----------------------------------------------------------------|---------|--------------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------------|---------------------------|
|    |                                                                 |         |                    | Лекции                                                            | Практические<br>занятия | Лабораторные<br>работы |                           |
| 1. | Тема 1. Общая стратегия развития бизнеса и финансовая стратегия | 7       |                    | 2                                                                 | 2                       | 0                      | Устный опрос<br>Эссе      |

| N   | Раздел<br>Дисциплины/<br>Модуля                                                                | Семестр | Неделя<br>семестра | Виды и часы<br>аудиторной работы,<br>их трудоемкость<br>(в часах) |                         |                        | Текущие формы<br>контроля                   |
|-----|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|--------------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------------|---------------------------------------------|
|     |                                                                                                |         |                    | Лекции                                                            | Практические<br>занятия | Лабораторные<br>работы |                                             |
| 2.  | Тема 2. Основные составляющие и методологические аспекты выбора финансовой стратегии           | 7       |                    | 2                                                                 | 2                       | 0                      | Дискуссия<br>Устный опрос                   |
| 3.  | Тема 3. Стратегические аспекты ценностно-ориентированного управления корпоративными финансами  |         |                    | 2                                                                 | 4                       | 0                      | Устный опрос<br>Научный доклад              |
| 4.  | Тема 4. Инвестиционная стратегия компании как источник создания акционерной стоимости          | 7       |                    | 4                                                                 | 4                       | 0                      | Письменное домашнее задание<br>Устный опрос |
| 5.  | Тема 5. Стратегические аспекты финансирования за счет собственных средств                      | 7       |                    | 2                                                                 | 2                       | 0                      | Устный опрос<br>Коллоквиум                  |
| 6.  | Тема 6. Долговое финансирование как элемент финансовой стратегии                               | 7       |                    | 4                                                                 | 4                       | 0                      | Устный опрос<br>Письменное домашнее задание |
| 7.  | Тема 7. Политика компании в области структуры капитала                                         | 7       |                    | 2                                                                 | 2                       | 0                      | Устный опрос<br>Эссе                        |
| 8.  | Тема 8. Стратегические аспекты дивидендной политики корпорации                                 | 7       |                    | 2                                                                 | 2                       | 0                      | Устный опрос<br>Письменное домашнее задание |
| 9.  | Тема 9. Политика прозрачности и корпоративное управление как составляющие финансовой стратегии | 7       |                    | 2                                                                 | 2                       | 0                      | Устный опрос<br>Эссе                        |
| 10. | Тема 10. Стратегические решения в области корпоративных слияний и поглощений                   | 7       |                    | 2                                                                 | 2                       | 0                      | Устный опрос<br>Письменное домашнее задание |

| N   | Раздел<br>Дисциплины/<br>Модуля                                                                                        | Семестр | Неделя<br>семестра | Виды и часы<br>аудиторной работы,<br>их трудоемкость<br>(в часах) |                         |                        | Текущие формы<br>контроля                         |
|-----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|--------------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------------|---------------------------------------------------|
|     |                                                                                                                        |         |                    | Лекции                                                            | Практические<br>занятия | Лабораторные<br>работы |                                                   |
| 11. | Тема 11.<br>Стратегическое<br>финансовое<br>планирование в<br>корпорациях и<br>обоснование темпов<br>устойчивого роста | 7       |                    | 2                                                                 | 2                       | 0                      | Устный опрос<br>Письменное<br>домашнее<br>задание |
| .   | Тема . Итоговая<br>форма контроля                                                                                      | 7       |                    | 0                                                                 | 0                       | 0                      | Зачет                                             |
|     | Итого                                                                                                                  |         |                    | 26                                                                | 28                      | 0                      |                                                   |

## 4.2 Содержание дисциплины

### Тема 1. Общая стратегия развития бизнеса и финансовая стратегия

#### **лекционное занятие (2 часа(ов)):**

Финансовая стратегия фирмы в контексте стратегических целей развития бизнеса. Идентификация ключевых компетенций, оценка перспектив роста, оценка качества внешней среды осуществления бизнеса, наличие стратегического плана трансформации ключевых компетенций в устойчивые конкурентные преимущества как необходимые условия реализации основной стратегической цели управления корпоративными финансами - устойчивой генерации акционерной стоимости. Финансовые ограничения и их влияние на общую бизнес-стратегию. Стадии жизненного цикла продукта в соответствии с теорией Раймонда Вернона и финансовая стратегия фирмы. Финансовое обеспечение стадии внедрения ("младенчества"). Венчурное финансирование. Финансовая политика фирмы в условиях роста спроса на продукт. Финансовая экономия масштаба. Финансовая стратегия компании в условиях зрелости продукта: финансовое обеспечение перемещения производства в страны с более низкими издержками, вертикальных и горизонтальных интеграций. Стадия упадка и ее финансовые последствия.

#### **практическое занятие (2 часа(ов)):**

1. Финансовая стратегия фирмы в контексте стратегических целей развития бизнеса. 2. Наличие стратегического бизнес-плана как необходимое условие устойчивой генерации акционерной стоимости. 3. Финансовые ограничения и их влияние на общую бизнес-стратегию. 4. Стадии жизненного цикла продукта по Раймонду Вернону и их финансовые составляющие.

### Тема 2. Основные составляющие и методологические аспекты выбора финансовой стратегии

#### **лекционное занятие (2 часа(ов)):**

Основные составляющие финансовой стратегии: структура источников финансирования; структура собственности; инвестиционная политика, рисковая политика; дивидендная политика; политика транспарентности; механизмы корпоративного управления, используемые для контроля возможных конфликтов интересов и информационной асимметрии. Базовая концепция финансового менеджмента "компромисс между риском и доходностью" и выбор финансовой стратегии. Нестоимостные факторы выбора финансовой стратегии: контроль, гибкость, транспарентность. Рыночная эффективность и стратегические финансовые решения. Стратегические стейкхолдеры фирмы и необходимость формирования устойчивой системы взаимодействия с ними.

#### **практическое занятие (2 часа(ов)):**

1. Понятие финансовой стратегии компании и основные подходы к его определению. 2. Основные составляющие финансовой стратегии и их характеристика. 3. Факторы, определяющие выбор финансовой стратегии компании. 4. Рыночная эффективность и ее влияние на стратегические финансовые решения. 5. Корпоративная стратегия в отношении стейкхолдеров и управление корпоративными финансами.

### **Тема 3. Стратегические аспекты ценностно-ориентированного управления корпоративными финансами**

#### **лекционное занятие (2 часа(ов)):**

Создание фундаментальной стоимости как стратегическая цель управления корпоративными финансами. Экономические ренты как источники формирования акционерной стоимости. Политика компании в отношении нефинансовых стейкхолдеров и создание стоимости. Стратегическое планирование на основе показателей акционерной стоимости. Поддержание долгосрочной жизнеспособности ценностно-ориентированного управления. Ценностно-ориентированное управление на основе инвестиций в инновации. Место и роль инноваций в системе факторов стоимости. Продуктовые инновации как источник создания акционерной стоимости. Финансовые инновации и их потенциал в стратегическом создании стоимости на совершенных и несовершенных рынках.

#### **практическое занятие (4 часа(ов)):**

1. Создание фундаментальной стоимости как стратегическая цель управления корпоративными финансами. 2. Временные экономические ренты, как источники формирования акционерной стоимости. 3. Политика компании в отношении нефинансовых стейкхолдеров и создание стоимости. 4. Стратегическое планирование на основе показателей акционерной стоимости. 5. Поддержание долгосрочной жизнеспособности ценностно-ориентированного управления. 6. Ценностно-ориентированное управление на основе инвестиций в инновации. 7. Место и роль инноваций в системе факторов стоимости. 8. Продуктовые инновации как источник создания акционерной стоимости. 9. Финансовые инновации и их потенциал в стратегическом создании стоимости на совершенных и несовершенных рынках.

### **Тема 4. Инвестиционная стратегия компании как источник создания акционерной стоимости**

#### **лекционное занятие (4 часа(ов)):**

Стратегические аспекты инвестиционной политики: инвестиции в реальные и финансовые активы; стратегические и портфельные инвестиции; финансовые аспекты участия в интегрированных структурах. Влияние стратегических инвестиционных решений на создание стоимости. Теория "гордыни" менеджмента. Теория "миопии" фондового рынка. Инвестиционные решения и риск. Дерево решений как инструмент стратегического планирования инвестиций. Оценка стоимости стратегических инвестиций. Понятия экономической и стратегической стоимости (ценности) бизнеса. Управленческая гибкость как стратегический фактор создания акционерной стоимости. Управление рыночной стоимостью бизнеса на основе применения встроенных опционов. Мониторинг и переоценка инвестиционных проектов после их принятия и в процессе осуществления как элемент инвестиционной стратегии компании. Проблемы использования учетных оценок в стратегическом инвестиционном анализе. Использование показателей остаточного дохода в системе оценки эффективности инвестиционной политики компании.

#### **практическое занятие (4 часа(ов)):**

1. Стратегические аспекты инвестиций в реальные и финансовые активы. 2. Стратегические и портфельные инвестиции корпорации как источники создания акционерной стоимости. 3. Финансовые аспекты участия в интегрированных структурах. 4. Влияние стратегических инвестиционных решений на создание стоимости. Теория "гордыни" менеджмента. Теория "миопии" фондового рынка. 5. Инвестиционные решения и риск. Дерево решений как инструмент стратегического планирования инвестиций. 6. Оценка стоимости стратегических инвестиций. Понятия экономической и стратегической стоимости (ценности) бизнеса. 7. Управленческая гибкость как стратегический фактор создания акционерной стоимости. 8. Управление рыночной стоимостью бизнеса на основе применения встроенных опционов. 9. Мониторинг и переоценка инвестиционных проектов после их принятия и в процессе осуществления как элемент инвестиционной стратегии компании. 10. Проблемы использования учетных оценок в стратегическом инвестиционном анализе. 11. Использование показателей остаточного дохода в системе оценки эффективности инвестиционной политики компании. 12. Кейс "Бор".

## **Тема 5. Стратегические аспекты финансирования за счет собственных средств**

### **лекционное занятие (2 часа(ов)):**

Собственные средства и их экономическая природа. Собственники, как держатели остаточных требований на активы фирмы. Уставный капитал фирмы и его роль. Вклад в уставный капитал фирмы, как опцион на будущие доходы. Нераспределенная прибыль, как источник долгосрочного финансирования. Стратегия финансирования на основе внутренних источников; ее преимущества и ограничения. Публичное размещение долевых ценных бумаг. Принятие решения об IPO. Ценообразование при первичной эмиссии долевых ценных бумаг. Дополнительные эмиссии и разводнение капитала. Издержки размещения и их роль в принятии финансовых решений.

### **практическое занятие (2 часа(ов)):**

1. Собственные средства и их экономическая природа. Собственники, как держатели остаточных требований на активы фирмы. 2. Уставный капитал фирмы и его роль. Вклад в уставный капитал фирмы, как опцион на будущие доходы. 3. Нераспределенная прибыль, как источник долгосрочного финансирования. Стратегия финансирования на основе внутренних источников; ее преимущества и ограничения. 4. Публичное размещение долевых ценных бумаг. Принятие решения об IPO. 5. Ценообразование при первичной эмиссии долевых ценных бумаг. Дополнительные эмиссии и разводнение капитала. Издержки размещения и их роль в принятии финансовых решений.

## **Тема 6. Долговое финансирование как элемент финансовой стратегии**

### **лекционное занятие (4 часа(ов)):**

Заемные средства, их экономическое содержание и характеристика. Безусловный характер требований кредиторов и финансовый риск. Долговое финансирование как источник дополнительных преимуществ на конкурентном продуктовом рынке. Стратегические аспекты выбора инструментов краткосрочного и долгосрочного заемного финансирования. Защита интересов кредиторов. Проектное финансирование, его основные характеристики, преимущества и недостатки. Арендное (лизинговое) финансирование: экономическая природа, преимущества, недостатки, влияние на показатели корпоративной финансовой отчетности. Стратегические мотивы использования арендного (лизингового) финансирования.

### **практическое занятие (4 часа(ов)):**

1. Заемные средства, их экономическое содержание и характеристика. Безусловный характер требований кредиторов и финансовый риск. 2. Долговое финансирование как источник дополнительных преимуществ на конкурентном продуктовом рынке. 3. Стратегические аспекты выбора инструментов краткосрочного и долгосрочного заемного финансирования. Защита интересов кредиторов. 4. Оценка стоимости долгового финансирования: временная структура процентных ставок и доходность облигаций к погашению. 5. Проектное финансирование, его основные характеристики, преимущества и недостатки. 6. Арендное (лизинговое) финансирование: экономическая природа, преимущества, недостатки, влияние на показатели корпоративной финансовой отчетности. 7. Стратегические мотивы использования арендного (лизингового) финансирования.

## **Тема 7. Политика компании в области структуры капитала**

### **лекционное занятие (2 часа(ов)):**

Содержание, цели и задачи политики компании в области структуры капитала. Стратегические аспекты управления структурой капитала. Целевая структура капитала. Структура капитала и акционерная стоимость. Внешние и внутренние факторы, воздействующие на формирование структуры капитала. Факторы, определяющие структуру капитала в условиях развитых и несовершенных рынков.

### **практическое занятие (2 часа(ов)):**

1. Содержание, цели и задачи политики компании в области структуры капитала. 2. Стратегические аспекты управления структурой капитала. Целевая структура капитала. 3. Структура капитала и акционерная стоимость. 4. Внешние факторы, воздействующие на формирование структуры капитала. 5. Внутренние (специфические) факторы, воздействующие на формирование структуры капитала. 6. Кейс "Средневожский калий".

## **Тема 8. Стратегические аспекты дивидендной политики корпорации**

### **лекционное занятие (2 часа(ов)):**

Детерминанты дивидендной политики современной корпорации. Внешние факторы, определяющие дивидендную политику. Правовое регулирование дивидендной политики. Внутренние факторы формирования дивидендной политики. Дивидендная политика и структура собственности. Пассивная и активная политика компании в области выплаты дивидендов. Выбор формы дивидендных выплат как стратегическое управленческое решение. Дивидендные выплаты в форме выкупа акций и дивидендные выплаты акциями.

### **практическое занятие (2 часа(ов)):**

1. Детерминанты дивидендной политики современной корпорации. 2. Внешние факторы, определяющие дивидендную политику. Правовое регулирование дивидендной политики. 3. Внутренние факторы формирования дивидендной политики. Дивидендная политика и структура собственности. 4. Пассивная и активная политика компании в области выплаты дивидендов. 5. Выбор формы дивидендных выплат как стратегическое управленческое решение. Дивидендные выплаты в форме выкупа акций и дивидендные выплаты акциями.

## **Тема 9. Политика транспарентности и корпоративное управление как составляющие финансовой стратегии**

### **лекционное занятие (2 часа(ов)):**

Содержание понятия "транспарентность" применительно к информационной политике компании. Зависимость между уровнем транспарентности и рыночной капитализацией компании. Факторы, определяющие эту зависимость. Детерминанты уровня транспарентности современных компаний на развитых и формирующихся финансовых рынках. Механизмы корпоративного управления, используемые для контроля возможных конфликтов интересов и информационной асимметрии, как элемент финансовой стратегии. Конфликты заинтересованных сторон, характерные для компаний, функционирующих в условиях формирующегося рынка и корпоративные механизмы их преодоления.

### **практическое занятие (2 часа(ов)):**

1. Содержание понятия "транспарентность" применительно к информационной политике компании. 2. Зависимость между уровнем транспарентности и рыночной капитализацией компании. Факторы, определяющие эту зависимость. 3. Механизмы корпоративного управления, используемые для контроля возможных конфликтов интересов и информационной асимметрии, как элемент финансовой стратегии. 4. Конфликты заинтересованных сторон, характерные для компаний, функционирующих в условиях формирующегося рынка и корпоративные механизмы их преодоления.

## **Тема 10. Стратегические решения в области корпоративных слияний и поглощений**

### **лекционное занятие (2 часа(ов)):**

Корпоративные реорганизации как составная часть общей корпоративной стратегии. Виды и мотивы корпоративных реорганизаций. Финансовое обоснование корпоративных слияний и поглощений. Финансовые механизмы корпоративных слияний и поглощений. Методы противодействия корпоративным поглощениям и их финансовые последствия для корпоративных стейкхолдеров. Финансирование корпоративных слияний и поглощений. Оценка финансовой результативности корпоративных слияний и поглощений.

**практическое занятие (2 часа(ов)):**

1. Виды и мотивы корпоративных реорганизаций. 2. Финансовые механизмы корпоративных слияний. 3. Методы противодействия корпоративным поглощениям и их финансовые последствия для корпоративных стейкхолдеров. 4. Финансирование корпоративных слияний и поглощений. 5. Оценка финансовой результативности корпоративных слияний.

**Тема 11. Стратегическое финансовое планирование в корпорациях и обоснование темпов устойчивого роста**

**лекционное занятие (2 часа(ов)):**

Процесс финансового планирования и его этапы. Модели финансового планирования. Моделирование достижимого роста как инструмент финансового планирования. Модель устойчивого состояния и уровень достижимого роста. Моделирование при изменяющихся предположениях. Применение методов линейного программирования и эконометрических методов в долгосрочном финансовом планировании.

**практическое занятие (2 часа(ов)):**

1. Процесс финансового планирования и его этапы. 2. Модели финансового планирования. 3. Моделирование достижимого роста как инструмент финансового планирования. 4. Моделирование достижимого роста при изменяющихся предположениях. 5. Применение методов линейного программирования в долгосрочном финансовом планировании. 6. Применение эконометрических методов в долгосрочном финансовом планировании.

**4.3 Структура и содержание самостоятельной работы дисциплины (модуля)**

| N  | Раздел Дисциплины                                                                             | Семестр | Неделя семестра | Виды самостоятельной работы студентов | Трудоемкость (в часах) | Формы контроля самостоятельной работы |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------|---------|-----------------|---------------------------------------|------------------------|---------------------------------------|
| 1. | Тема 1. Общая стратегия развития бизнеса и финансовая стратегия                               | 7       |                 | подготовка к устному опросу           | 2                      | устный опрос                          |
|    |                                                                                               |         |                 | подготовка к эссе                     | 2                      | эссе                                  |
| 2. | Тема 2. Основные составляющие и методологические аспекты выбора финансовой стратегии          | 7       |                 | подготовка к дискуссии                | 2                      | дискуссия                             |
|    |                                                                                               |         |                 | подготовка к устному опросу           | 2                      | устный опрос                          |
| 3. | Тема 3. Стратегические аспекты ценностно-ориентированного управления корпоративными финансами |         |                 | подготовка к научному докладу         | 2                      | научный доклад                        |
|    |                                                                                               |         |                 | подготовка к устному опросу           | 4                      | устный опрос                          |
| 4. | Тема 4. Инвестиционная стратегия компании как источник создания акционерной стоимости         | 7       |                 | подготовка домашнего задания          | 4                      | письменное домашнее задание           |
|    |                                                                                               |         |                 | подготовка к устному опросу           | 4                      | устный опрос                          |

| N   | Раздел<br>Дисциплины                                                                                                   | Семестр | Неделя<br>семестра | Виды<br>самостоятельной<br>работы<br>студентов | Трудоемкость<br>(в часах) | Формы контроля<br>самостоятельной<br>работы |
|-----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|--------------------|------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------------|
| 5.  | Тема 5.<br>Стратегические<br>аспекты<br>финансирования за<br>счет собственных<br>средств                               | 7       |                    | подготовка к<br>коллоквиуму                    | 2                         | коллоквиум                                  |
|     |                                                                                                                        |         |                    | подготовка к<br>устному опросу                 | 2                         | устный опрос                                |
| 6.  | Тема 6. Долговое<br>финансирование как<br>элемент финансовой<br>стратегии                                              | 7       |                    | подготовка<br>домашнего<br>задания             | 2                         | письменное<br>домашнее<br>задание           |
|     |                                                                                                                        |         |                    | подготовка к<br>устному опросу                 | 4                         | устный опрос                                |
| 7.  | Тема 7. Политика<br>компании в области<br>структуры капитала                                                           | 7       |                    | подготовка к<br>устному опросу                 | 2                         | устный опрос                                |
|     |                                                                                                                        |         |                    | подготовка к<br>эссе                           | 2                         | эссе                                        |
| 8.  | Тема 8.<br>Стратегические<br>аспекты дивидендной<br>политики корпорации                                                | 7       |                    | подготовка<br>домашнего<br>задания             | 2                         | письменное<br>домашнее<br>задание           |
|     |                                                                                                                        |         |                    | подготовка к<br>устному опросу                 | 2                         | устный опрос                                |
| 9.  | Тема 9. Политика<br>транспарентности и<br>корпоративное<br>управление как<br>составляющие<br>финансовой стратегии      | 7       |                    | подготовка к<br>устному опросу                 | 2                         | устный опрос                                |
|     |                                                                                                                        |         |                    | подготовка к<br>эссе                           | 2                         | эссе                                        |
| 10. | Тема 10.<br>Стратегические<br>решения в области<br>корпоративных<br>слияний и поглощений                               | 7       |                    | подготовка<br>домашнего<br>задания             | 2                         | письменное<br>домашнее<br>задание           |
|     |                                                                                                                        |         |                    | подготовка к<br>устному опросу                 | 2                         | устный опрос                                |
| 11. | Тема 11.<br>Стратегическое<br>финансовое<br>планирование в<br>корпорациях и<br>обоснование темпов<br>устойчивого роста | 7       |                    | подготовка<br>домашнего<br>задания             | 4                         | письменное<br>домашнее<br>задание           |
|     |                                                                                                                        |         |                    | подготовка к<br>устному опросу                 | 2                         | устный опрос                                |
|     | Итого                                                                                                                  |         |                    |                                                | 54                        |                                             |

## 5. Образовательные технологии, включая интерактивные формы обучения

На лекциях:

- информационная лекция;
- проблемная лекция.

На практических занятиях:

- выступления обучающихся с докладами по заданному материалу;
- проблемная дискуссия;
- решение задач;

- решение миникейсов;
- коллективное выполнение заданий в подгруппах с последующим представлением результатов и дискуссией.

## **6. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины и учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов**

### **Тема 1. Общая стратегия развития бизнеса и финансовая стратегия**

устный опрос , примерные вопросы:

Контрольные вопросы 1. Обоснуйте взаимосвязь финансовой стратегии фирмы и стратегических целей развития бизнеса. Какие финансовые ограничения могут влиять на общую бизнес-стратегию? 2. Какие элементы стратегического бизнес-планирования выступают необходимым условием реализации основной цели управления корпоративными финансами - устойчивой генерации акционерной стоимости? 3. Перечислите и охарактеризуйте основные стадии жизненного цикла продукта в соответствии с теорией Раймонда Вернона. Как они могут увязываться с финансовой стратегией фирмы? 4. Охарактеризуйте финансовое обеспечение стадии внедрения ("младенчества"). Что представляет собой венчурное финансирование? 5. Чем характеризуется финансовая политика фирмы на стадии роста спроса на продукт? 6. Чем характеризуется финансовая стратегия компании в условиях зрелости продукта? 7. Какие финансовые последствия имеет стадия упадка продукта?

эссе , примерные темы:

Проанализируйте теорию жизненного цикла продукта Р. Вернона для глобальной компании. Какими финансовыми особенностями она будет характеризоваться?

### **Тема 2. Основные составляющие и методологические аспекты выбора финансовой стратегии**

дискуссия , примерные вопросы:

Вопросы для самостоятельной работы 1. Стратегические финансы как феномен и объект научных исследований. 2. Концептуальное (на основе базовых концепций финансового менеджмента) обоснование выбора финансовой стратегии. 3. Какова роль концепций рыночной эффективности и бессрочности существования хозяйствующего субъекта в формировании корпоративной финансовой стратегии?

устный опрос , примерные вопросы:

Контрольные вопросы 1. Охарактеризуйте понятие и содержание финансовой стратегии компании. Различаются ли понятия финансовой стратегии и стратегии финансирования? 2. Перечислите и кратко охарактеризуйте основные составляющие финансовой стратегии. Почему, на Ваш взгляд, сложно сформировать исчерпывающий перечень элементов финансовой стратегии? 3. Охарактеризуйте основные факторы выбора стратегии финансирования. Выделите факторы экономической и неэкономической природы. 4. Какие базовые концепции финансового менеджмента Вы считаете наиболее значимыми при формировании корпоративной финансовой стратегии? Почему? 5. Каким образом уровень информационной эффективности финансовых рынков влияет на принятие финансовых решений? 6. На основании какого критерия может быть очерчен круг стратегических стейкхолдеров корпорации? 7. Какие группы заинтересованных лиц можно отнести к стратегическим корпоративным стейкхолдерам?

### **Тема 3. Стратегические аспекты ценностно-ориентированного управления корпоративными финансами**

научный доклад , примерные вопросы:

Вопросы и задания для самостоятельной работы 1. Стратегическое создание акционерной стоимости как объект научных исследований. 2. Проведите обзор результатов эмпирического тестирования взаимосвязи отдельных аспектов финансовой стратегии компаний и показателей рыночной стоимости. 3. Проведите обзор результатов эмпирического тестирования взаимосвязи политики компаний в отношении отдельных групп стейкхолдеров и показателей рыночной стоимости. 4. Проведите обзор результатов эмпирического тестирования взаимосвязи инвестиций компаний в инновации и показателей финансовой эффективности.

устный опрос , примерные вопросы:

Контрольные вопросы и задания 1. Сформулируйте понятие фундаментальной стоимости собственного капитала компании. 2. Каким образом оценивается фундаментальная стоимость? Что выступает источником ее создания? 3. Дайте определение экономических рент.

Охарактеризуйте постоянные и временные экономические ренты. 4. Перечислите основных нефинансовых стейкхолдеров компании. Каким образом финансовая и рискованная стратегии компании взаимодействуют с политикой в отношении нефинансовых стейкхолдеров? 5. В чем заключаются особенности стратегического планирования на основе показателей акционерной стоимости? 6. Каким образом организуется поддержание долгосрочной жизнеспособности ценностно-ориентированного управления? 7. Обоснуйте взаимосвязь формирования потребности в инновациях и ориентации управления на создание акционерной стоимости. 8. Обоснуйте определяющую роль продуктовых инноваций в создании акционерной стоимости. 9. Дайте определение финансовых инноваций и критически проанализируйте их потенциал в стратегическом создании стоимости.

#### **Тема 4. Инвестиционная стратегия компании как источник создания акционерной стоимости**

письменное домашнее задание , примерные вопросы:

Вопросы и задания для самостоятельной работы 1. Проведите обзор результатов эмпирической проверки теории "гордыни" менеджмента и теории "миопии" фондового рынка. 2. Проанализируйте возможности моделирования по методу Монте-Карло как инструмента формирования инвестиционной стратегии компании. 3. Какую роль играют опционы роста в формировании инвестиционной стратегии компании? 4. Охарактеризуйте основные проблемы информационного обеспечения процесса бюджетирования долгосрочных капитальных вложений. 5. Охарактеризуйте основные методы преодоления проблем, связанных с применением рыночных индикаторов и показателей остаточного дохода в системе оценки эффективности инвестиционной политики компании. 6. Выполните задания 10-13 к гл. 10 книги Р. Брейли и С. Майерса Принципы корпоративных финансов 2008 года издания (с. 262-263).

устный опрос , примерные вопросы:

Контрольные вопросы и задания 1. Сформулируйте стратегические аспекты инвестиционной политики. Каким, на Ваш взгляд, обязательным требованиям должна удовлетворять инвестиционная стратегия компании? 2. Какие мотивы инвестирования в реальные и финансовые активы можно отнести к стратегическим? Насколько обоснованы портфельные инвестиции нефинансовых компаний? 3. Охарактеризуйте финансовые аспекты участия корпорации в интегрированных структурах. В каких случаях подобное участие может оказывать позитивное влияние на создание стоимости. 4. Что представляют собой теория "гордыни" менеджмента и теория "миопии" фондового рынка? Какое влияние они оказывают на корпоративные инвестиционные решения? 5. Какова роль анализа чувствительности инвестиционных проектов в формировании инвестиционной стратегии компании? Какие управленческие решения могут быть приняты на основе результатов такого анализа? 6. Каким образом в инвестиционной стратегии компании можно учесть зависимость будущих инвестиционных решений от принимаемых сегодня? 7. Охарактеризуйте специфику оценки стоимости стратегических инвестиций. Какие инструменты для этого используются? 8. Перечислите основные отличия понятий экономической и стратегической стоимости (ценности) бизнеса. 9. Каким образом встраиваемые в корпоративные инвестиционные проекты реальные опционы обеспечивают дополнительную управленческую гибкость? Какие факторы определяют ценность встроенного опциона? Как можно оценить его ценность? 10. Для каких целей осуществляется мониторинг и переоценка инвестиционных проектов после их принятия и в процессе осуществления? 11. При каких обстоятельствах возникает необходимость использования учетных оценок в стратегическом инвестиционном анализе? Какие проблемы при этом возникают? 12. Каким образом можно интегрировать показатели остаточного дохода в систему оценки эффективности инвестиционной политики компании?

#### **Тема 5. Стратегические аспекты финансирования за счет собственных средств**

коллоквиум , примерные вопросы:

Задания для самостоятельной работы 1. Выполните сравнительный анализ нормативного регулирования формирования, увеличения и уменьшения уставного капитала коммерческих организаций в России и за рубежом. 2. Проанализируйте известные Вам разновидности процедуры IPO. Сформулируйте возможные критерии успешности процедуры. Приведите соответствующие примеры. 3. Опишите известное Вам первичное публичное размещение акций (IPO) отечественной компанией. Как вы считаете, какие цели ставила перед собой компания-эмитент и были ли эти цели в полной мере достигнуты?

устный опрос , примерные вопросы:

Контрольные вопросы и задания 1. В чем заключается экономическая природа собственных средств? Какую функцию они выполняют? Возможна ли деятельность предприятия исключительно на основе использования заемных средств? 2. Почему собственники являются держателями остаточных требований на активы фирмы? 3. Почему вклад в уставный капитал фирмы можно рассматривать, как опцион? 4. Сформулируйте преимущества и недостатки финансирования компании за счет внутренних источников. Что препятствует компании опираться исключительно на собственные средства (средства собственников)? 5. Сформулируйте аргументы "за" и "против" публичного размещения компанией акций на фондовом рынке. 6. Дайте определение понятия IPO. Выполнение каких условий подразумевает процедура IPO? Какие обстоятельства должна иметь в виду компания, принимая решение о публичном размещении долевых ценных бумаг? Почему?

#### **Тема 6. Долговое финансирование как элемент финансовой стратегии**

письменное домашнее задание , примерные вопросы:

Вопросы и задания для самостоятельной работы 1. Выполните анализ национальных облигаций, зарубежных облигаций, еврооблигаций. Какие преимущества и проблемы их использования отечественными корпорациями можно выделить? 2. Что представляют собой инновации на рынке облигаций? Насколько долговечны они в условиях совершенных финансовых рынков? 3. Проанализируйте защитные оговорки, их содержание и роль в управлении долговым финансированием. Каков механизм (если существует) изменения защитных оговорок? 4. Охарактеризуйте основные теории временной структуры процентных ставок. 5. Прокомментируйте популярное в отечественной экономической литературе утверждение о том, что заемные средства привлекаются лишь в случае нехватки собственных. 6. Выполните задания 17-20 к гл. 24 книги Р. Брейли и С. Майерса Принципы корпоративных финансов 2008 года издания (с. 648). 7. Выполните задания 3-9 к гл. 25 книги Р. Брейли и С. Майерса Принципы корпоративных финансов 2008 года издания (с. 675). 8. В чем заключается роль реальных опционов, встроенных в лизинговые контракты? Почему подобные опционы не получили распространения в отечественной практике? 9. Проведите сравнение экономического содержания капитального и оперативного лизинга. Можно ли утверждать, что решение об использовании капитального лизинга является стратегическим, а оперативного - нет? 10. Проанализируйте практику применения технологии проектного финансирования в условиях отечественного финансового рынка. 11. Выполните задание 17 к гл. 25 книги Р. Брейли и С. Майерса Принципы корпоративных финансов 2008 года издания (с. 676). 12. Выполните задания 11,13,14,15 к гл. 26 книги Р. Брейли и С. Майерса Принципы корпоративных финансов 2008 года издания (с. 696).

устный опрос, примерные вопросы:

Контрольные вопросы и задания 1. Дайте определение заемных средств. В чем, по Вашему мнению, заключается содержание основного управленческого решения в области привлечения долгового финансирования? 2. Какие преимущества предоставляет бизнесу использование заемного финансирования в условиях высококонкурентного продуктового рынка? Каков механизм реализации этих преимуществ? 3. Какие основные виды корпоративного долгового финансирования Вам известны? Чем следует руководствоваться корпоративному финансовому менеджеру при выборе конкретного инструмента заемного финансирования? 4. Что представляют собой условия эмиссии облигаций? 5. Что представляет собой субординированный долг? 6. На основе каких критериев осуществляется выбор инструментов краткосрочного и долгосрочного заемного финансирования? 7. Какова роль временной структуры процентных ставок в управлении долговым финансированием корпорации? Что представляет собой "нормальный вид" кривой доходности? Приведите примеры отклонения кривых доходности от нормального вида из недавней отечественной практики. 8. Что представляет собой технология проектного финансирования? В каких случаях она используется? Каким условиям должны удовлетворять денежные потоки по проекту? 9. Какие явные преимущества имеет арендное (лизинговое) финансирование? Какие преимущества можно отнести к мифическим? Почему? Какие недостатки свойственны лизинговому финансированию? 10. Какие мотивы привлечения лизингового финансирования Вы можете выделить для: а) крупной корпорации; б) небольшого семейного бизнеса; в) компании, рынок сбыта продукции которой характеризуется нестабильностью?

## **Тема 7. Политика компании в области структуры капитала**

устный опрос, примерные вопросы:

Контрольные вопросы и задания 1. Сформулируйте содержание стратегии фирмы в области структуры капитала. 2. Обоснуйте важность наличия сформулированной в явном виде стратегии фирмы в области структуры капитала. 3. Обоснуйте принципиальную возможность формирования долгосрочной стратегии в области структуры капитала. 4. Охарактеризуйте внешние и внутренние факторы, под воздействием которых происходит формирование структуры капитала фирмы на практике. 5. Какое влияние на структуру капитала окажет "нишевой" статус бизнеса?

эссе, примерные темы:

Вопросы и задания для самостоятельной работы 1. На основе журнальных публикаций выполните сравнительный анализ факторов, определяющих структуру капитала в условиях развитых и несовершенных рынков. 2. Какое влияние на формирование оптимальной структуры капитала фирмы оказывает финансовая нестабильность? 3. Какой характер носит взаимосвязь структуры активов и структуры капитала фирмы? 4. Какое влияние оказывают прямые налоги на формирование структуры капитала фирмы?

### **Тема 8. Стратегические аспекты дивидендной политики корпорации**

письменное домашнее задание , примерные вопросы:

Вопросы и задания для самостоятельной работы 1. Проанализируйте взаимосвязь дивидендной, инвестиционной и финансовой стратегий компании. 2. В чем, на Ваш взгляд, состоит специфика дивидендной политики акционерных компаний в условиях характерных для трансформационных экономик низкоэффективных финансовых рынков? Какие детерминанты ее определяют? 3. Каким образом связана стратегия компании в области дивидендных выплат и возможности ее устойчивого роста? 4. Выполните задания 9,10,15,16 к гл. 16 книги Р. Брейли и С. Майерса Принципы корпоративных финансов 2008 года издания (с. 431-432).

устный опрос , примерные вопросы:

Контрольные вопросы 1. Чем обусловлено отнесение дивидендной политики компании к составляющим ее финансовой стратегии? 2. Какие виды дивидендной политики Вам известны? Что стоит за выбором той или иной дивидендной политики? 3. Перечислите внешние и внутренние факторы, под воздействием которых происходит формирование дивидендной политики компании. 4. Какие виды дивидендных выплат Вам известны? Что стоит за выбором той или иной формы выплаты дивидендов?

### **Тема 9. Политика транспарентности и корпоративное управление как составляющие финансовой стратегии**

устный опрос , примерные вопросы:

Контрольные вопросы 1. Сформулируйте и обоснуйте Ваш подход к определению содержания понятия ?транспарентность? применительно к информационной политике компании. 2. Возможна ли, на Ваш взгляд, зависимость между уровнем транспарентности и рыночной капитализацией фирмы? Если да, то каков характер этой зависимости и какие факторы ее определяют? 3. Какие механизмы корпоративного управления используются для контроля возможных конфликтов интересов и информационной асимметрии?

эссе , примерные темы:

Задание для самостоятельной работы Выполните эссе на тему "Политика корпоративной транспарентности в условиях несовершенного рынка".

### **Тема 10. Стратегические решения в области корпоративных слияний и поглощений**

письменное домашнее задание , примерные вопросы:

Задание для самостоятельной работы Выполните анализ эмпирических свидетельств детерминант дивидендной политики в условиях развитых и формирующихся финансовых рынков.

устный опрос , примерные вопросы:

Контрольные вопросы 1. Какой основной вопрос решается в рамках дивидендной политики? 2. На каких предположениях базируются основные теории дивидендной политики? 3. Какие факторы определяют на выбор дивидендной политики фирмы? 4. В чем заключается сигнальное содержание решения о выплате дивидендов? 5. Что представляет собой эффект клиентуры? 6. В каком направлении влияют на дивидендные выплаты агентские издержки? 7. Что представляют собой экстра-дивиденды? В каком случае они выплачиваются?

### **Тема 11. Стратегическое финансовое планирование в корпорациях и обоснование темпов устойчивого роста**

письменное домашнее задание , примерные вопросы:

Задания для самостоятельной работы 1. Выполните обзор нормативного регулирования корпоративных реорганизаций в России. 2. Выполните задания 16,17,18 на с. 652, 653 к главе 20 книги С. Росса, Р. Вестерфилда и Б. Джордана "Основы корпоративных финансов" 2000 года издания.

устный опрос , примерные вопросы:

Контрольные вопросы и задания 1. Что позволяет рассматривать корпоративные реорганизации как составную часть общей корпоративной стратегии? 2. Приведите и дайте критический анализ обоснованных и сомнительных с финансовой точки зрения видов и мотивов корпоративных слияний и поглощений. Чем, на Ваш взгляд, обусловлена низкая эффективность последних? 3. Какие финансовые механизмы корпоративных слияний Вам известны? Проанализируйте их преимущества и недостатки. 4 Кто, в конечном счете, несет издержки, связанные с защитой от враждебных поглощений? Действие каких рыночных механизмов при этом нарушается? 5. Каким образом оценивается финансовая результативность корпоративных слияний? Какие проблемы при этом возникают? 6. Каким образом (за счет каких источников) финансируются корпоративные слияния и поглощения?

### **Тема . Итоговая форма контроля**

Примерные вопросы к зачету:

Зачет по дисциплине проводится в письменной форме и предусматривает ответ на зачетный вопрос и выполнение аудиторного эссе.

Зачетные вопросы

1. Понятие и содержание финансовой стратегии компании.
2. Основные составляющие финансовой стратегии и их характеристика.
3. Финансовая стратегия фирмы в контексте стратегических целей развития бизнеса.
4. Финансовые ограничения и их влияние на общую бизнес-стратегию.
5. Стадии жизненного цикла продукта по Раймонду Вернону и их финансовые составляющие.
6. Стоимостные и нестоимостные факторы выбора стратегии финансирования.
7. Фактор контроля и его влияние на выбор стратегии финансирования.
8. Рыночная эффективность и ее влияние на стратегические финансовые решения.
9. Корпоративная стратегия в отношении стейкхолдеров и управление корпоративными финансами.
10. Создание фундаментальной стоимости как стратегическая цель управления корпоративными финансами.
11. Временные экономические ренты, как источники формирования акционерной стоимости.
12. Политика компании в отношении нефинансовых стейкхолдеров и создание стоимости.
13. Стратегическое планирование на основе показателей акционерной стоимости.
14. Место и роль инноваций в системе факторов стоимости. Ценностно-ориентированное управление на основе инвестиций в инновации.
15. Продуктовые инновации как источник создания акционерной стоимости.
16. Финансовые инновации и их потенциал в стратегическом создании стоимости на совершенных и несовершенных рынках.
17. Стратегические аспекты инвестиций в реальные и финансовые активы.
18. Стратегические и портфельные инвестиции корпорации как источники создания акционерной стоимости
19. Финансовые аспекты участия в интегрированных структурах.
20. Влияние стратегических инвестиционных решений на создание стоимости. Теория "гордыни" менеджмента. Теория "миопии" фондового рынка.
21. Оценка стоимости стратегических инвестиций. Понятия экономической и стратегической стоимости (ценности) бизнеса.
22. Управленческая гибкость как стратегический фактор создания акционерной стоимости.
23. Управление рыночной стоимостью бизнеса на основе применения встроенных опционов.
24. Мониторинг и переоценка инвестиционных проектов после их принятия и в процессе осуществления как элемент инвестиционной стратегии компании.
25. Использование показателей остаточного дохода в системе оценки эффективности инвестиционной политики компании.

26. Собственные средства и их экономическая природа. Собственники, как держатели остаточных требований на активы фирмы.
27. Уставный капитал фирмы и его роль. Вклад в уставный капитал фирмы, как опцион на будущие доходы.
28. Нераспределенная прибыль, как источник долгосрочного финансирования. Стратегия финансирования на основе внутренних источников; ее преимущества и ограничения.
29. Публичное размещение долевых ценных бумаг. Принятие решения об IPO.
30. Ценообразование при первичной эмиссии долевых ценных бумаг.
31. Дополнительные эмиссии и разводнение капитала. Издержки размещения и их роль в принятии финансовых решений.
32. Заемные средства, их экономическое содержание и характеристика. Безусловный характер требований кредиторов и финансовый риск.
33. Долговое финансирование как источник дополнительных преимуществ на конкурентном продуктовом рынке.
34. Стратегические аспекты выбора инструментов краткосрочного и долгосрочного заемного финансирования. Защита интересов кредиторов.
35. Проектное финансирование, его основные характеристики, преимущества и недостатки.
36. Стратегические мотивы использования арендного (лизингового) финансирования.
37. Роль кредиторов в управлении компанией.
38. Стратегические аспекты управления структурой капитала. Целевая структура капитала.
39. Внешние и внутренние факторы, воздействующие на формирование структуры капитала.
40. Детерминанты дивидендной политики современной корпорации.
41. Внешние факторы, определяющие дивидендную политику. Правовое регулирование дивидендной политики.
42. Внутренние факторы формирования дивидендной политики. Дивидендная политика и структура собственности.
43. Пассивная и активная политика компании в области выплаты дивидендов.
44. Выбор формы дивидендных выплат как стратегическое управленческое решение. Дивидендные выплаты в форме выкупа акций и дивидендные выплаты акциями.
45. Взаимосвязь дивидендной, инвестиционной и финансовой политики компании.
46. Зависимость между уровнем транспарентности и рыночной капитализацией компании. Факторы, определяющие эту зависимость.
47. Механизмы корпоративного управления, используемые для контроля возможных конфликтов интересов и информационной асимметрии, как элемент финансовой стратегии.
48. Виды и мотивы корпоративных реорганизаций.
49. Финансовые механизмы корпоративных слияний.
50. Методы противодействия корпоративным поглощениям и их финансовые последствия для корпоративных стейкхолдеров.
51. Финансирование корпоративных слияний и поглощений.
52. Оценка финансовой результативности корпоративных слияний.
53. Процесс финансового планирования и его этапы.
54. Моделирование достижимого роста как инструмент финансового планирования.
55. Моделирование достижимого роста при изменяющихся предположениях.
56. Применение методов линейного программирования в долгосрочном финансовом планировании.
57. Применение эконометрических методов в долгосрочном финансовом планировании.

Примерная тематика зачетных эссе

1. Финансовая стратегия и стратегия финансирования
2. Финансовая стратегия: сущность и необходимость.
3. Стратегии финансирования компании: возможные альтернативы.

4. Выбор стратегии финансирования: только стоимостные факторы?
5. Стратегия "опоры на собственные средства": перспектива собственника
6. Стратегия "опоры на собственные средства": перспектива менеджера
7. Кредитование фирмы ее собственниками: благо, зло, или неизбежное зло?
8. Вывод компании на публичные рынки: мотивы и преимущества.
9. Вывод компании на публичные рынки - однозначное благо?
10. Увод компании с публичного финансового рынка: мотивы собственника
11. Лизинг основных средств: панацея от нехватки инвестиционных ресурсов или недешевый инструмент привлечения заемного капитала?
12. Роль кредитора на развитом финансовом рынке.
13. Кредитор - поставщик финансовых ресурсов во временное возмездное пользование, или нечто большее?
14. Ваша позиция относительно определения лизинга, как формы скрытого кредитования.
15. Инвестиционные решения публичной компании и агентская проблема.
16. Финансовое участие в интегрированных структурах: веление времени, дань экономической моде или нечто иное?
17. Оптимальная структура капитала: миф; идеал, достижимый лишь в теории; или реальность?
18. Ваша оценка предложения об обязательном направлении определенного процента чистой прибыли отечественных акционерных предприятий на выплату дивидендов. (Имейте в виду, что авторы законодательной инициативы - депутаты Государственной Думы - предлагают существенную, на взгляд многих, аргументацию).
19. Транспарентность компании и богатство ее акционеров.
20. Контроль возможных конфликтов интересов и информационной асимметрии - удел компаний, оперирующих на развитых финансовых рынках или необходимое условие эффективного финансирования?

### **7.1. Основная литература:**

1. Ивашковская И.В. Финансовые измерения корпоративных стратегий. Стейкхолдерский подход: Монография. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=411717>
2. Самылин А.И. Корпоративные финансы: Учебник/Самылин А. И. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=502324>
3. Ивашковская И.В. Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность совета директоров / М.: ИНФРА-М, 2012. - 430 с. Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=186977>

### **7.2. Дополнительная литература:**

1. Веснин В.Р., Кафидов В.В. Корпоративное управление: Учебник. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=342890>
2. Попова И.В. Финансы, денежное обращение и ипотека: Учебное пособие/И.В.Попова - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=342138>
3. Ивашковская И.В. Финансовая архитектура компаний. Сравнительные исслед. на развитых и развив. рынках: Моногр./ И.В. Ивашковская и др.; Под науч. ред. И.В. Ивашковской. - М.: ИНФРА-М, 2014. Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=459546>

### **7.3. Интернет-ресурсы:**

Yahoo финансы - <http://finance.yahoo.com>

Информационный портал Московской межбанковской валютной биржи - <http://www.micex.ru>

Официальный сайт Министерства финансов РФ - <http://www.minfin.ru>

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

Электронно-правовые системы - <http://www.garant.ru>

## **8. Материально-техническое обеспечение дисциплины(модуля)**

Освоение дисциплины "Стратегические корпоративные финансы" предполагает использование следующего материально-технического обеспечения:

Мультимедийная аудитория, вместимостью более 60 человек. Мультимедийная аудитория состоит из интегрированных инженерных систем с единой системой управления, оснащенная современными средствами воспроизведения и визуализации любой видео и аудио информации, получения и передачи электронных документов. Типовая комплектация мультимедийной аудитории состоит из: мультимедийного проектора, автоматизированного проекционного экрана, акустической системы, а также интерактивной трибуны преподавателя, включающей тач-скрин монитор с диагональю не менее 22 дюймов, персональный компьютер (с техническими характеристиками не ниже Intel Core i3-2100, DDR3 4096Mb, 500Gb), конференц-микрофон, беспроводной микрофон, блок управления оборудованием, интерфейсы подключения: USB, audio, HDMI. Интерактивная трибуна преподавателя является ключевым элементом управления, объединяющим все устройства в единую систему, и служит полноценным рабочим местом преподавателя. Преподаватель имеет возможность легко управлять всей системой, не отходя от трибуны, что позволяет проводить лекции, практические занятия, презентации, вебинары, конференции и другие виды аудиторной нагрузки обучающихся в удобной и доступной для них форме с применением современных интерактивных средств обучения, в том числе с использованием в процессе обучения всех корпоративных ресурсов. Мультимедийная аудитория также оснащена широкополосным доступом в сеть интернет. Компьютерное оборудование имеет соответствующее лицензионное программное обеспечение.

Компьютерный класс, представляющий собой рабочее место преподавателя и не менее 15 рабочих мест студентов, включающих компьютерный стол, стул, персональный компьютер, лицензионное программное обеспечение. Каждый компьютер имеет широкополосный доступ в сеть Интернет. Все компьютеры подключены к корпоративной компьютерной сети КФУ и находятся в едином домене.

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе "БиблиоРоссика", доступ к которой предоставлен студентам. В ЭБС "БиблиоРоссика" представлены коллекции актуальной научной и учебной литературы по гуманитарным наукам, включающие в себя публикации ведущих российских издательств гуманитарной литературы, издания на английском языке ведущих американских и европейских издательств, а также редкие и малотиражные издания российских региональных вузов. ЭБС "БиблиоРоссика" обеспечивает широкий законный доступ к необходимым для образовательного процесса изданиям с использованием инновационных технологий и соответствует всем требованиям федеральных государственных образовательных стандартов высшего профессионального образования (ФГОС ВПО) нового поколения.

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе "ZNANIUM.COM", доступ к которой предоставлен студентам. ЭБС "ZNANIUM.COM" содержит произведения крупнейших российских учёных, руководителей государственных органов, преподавателей ведущих вузов страны, высококвалифицированных специалистов в различных сферах бизнеса. Фонд библиотеки сформирован с учетом всех изменений образовательных стандартов и включает учебники, учебные пособия, УМК, монографии, авторефераты, диссертации, энциклопедии, словари и справочники, законодательно-нормативные документы, специальные периодические издания и издания, выпускаемые издательствами вузов. В настоящее время ЭБС ZNANIUM.COM соответствует всем требованиям федеральных государственных образовательных стандартов высшего профессионального образования (ФГОС ВПО) нового поколения.

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе Издательства "Лань" , доступ к которой предоставлен студентам. ЭБС Издательства "Лань" включает в себя электронные версии книг издательства "Лань" и других ведущих издательств учебной литературы, а также электронные версии периодических изданий по естественным, техническим и гуманитарным наукам. ЭБС Издательства "Лань" обеспечивает доступ к научной, учебной литературе и научным периодическим изданиям по максимальному количеству профильных направлений с соблюдением всех авторских и смежных прав.

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе "Консультант студента" , доступ к которой предоставлен студентам. Электронная библиотечная система "Консультант студента" предоставляет полнотекстовый доступ к современной учебной литературе по основным дисциплинам, изучаемым в медицинских вузах (представлены издания как чисто медицинского профиля, так и по естественным, точным и общественным наукам). ЭБС предоставляет вузу наиболее полные комплекты необходимой литературы в соответствии с требованиями государственных образовательных стандартов с соблюдением авторских и смежных прав.

-

Программа составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВПО и учебным планом по направлению 38.03.01 "Экономика" и профилю подготовки не предусмотрено .

Автор(ы):

Лебедев О.В. \_\_\_\_\_

Анкудинов А.Б. \_\_\_\_\_

"\_\_" \_\_\_\_\_ 201\_\_ г.

Рецензент(ы):

Ахметов Р.Р. \_\_\_\_\_

"\_\_" \_\_\_\_\_ 201\_\_ г.