

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования
"Казанский (Приволжский) федеральный университет"
Институт управления, экономики и финансов
Центр заочного и дистанционного обучения



подписано электронно-цифровой подписью

Программа дисциплины

Стратегические корпоративные финансы Б1.В.ДВ.24

Направление подготовки: 38.03.01 - Экономика

Профиль подготовки: не предусмотрено

Квалификация выпускника: бакалавр

Форма обучения: на базе ПО

Язык обучения: русский

Год начала обучения по образовательной программе: 2017

Автор(ы): Анкудинов А.Б. , Хайруллина Э.И.

Рецензент(ы): Усанова Д.Ш.

СОГЛАСОВАНО:

Заведующий(ая) кафедрой: Стрельник Е. Ю.

Протокол заседания кафедры No ____ от " ____ " _____ 20 __ г.

Учебно-методическая комиссия Института управления, экономики и финансов (центр заочного и дистанционного обучения):

Протокол заседания УМК No ____ от " ____ " _____ 20 __ г.

Казань
2019

Содержание

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы
2. Место дисциплины в структуре основной профессиональной образовательной программы высшего образования
3. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах с указанием количества часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся
4. Содержание дисциплины (модуля), структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий
 - 4.1. Структура и тематический план контактной и самостоятельной работы по дисциплине (модулю)
 - 4.2. Содержание дисциплины
5. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)
6. Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю)
 - 6.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы и форм контроля их освоения
 - 6.2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания
 - 6.3. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы
 - 6.4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций
7. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины (модуля)
 - 7.1. Основная литература
 - 7.2. Дополнительная литература
8. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", необходимых для освоения дисциплины (модуля)
9. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)
10. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю), включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)
11. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине (модулю)
12. Средства адаптации преподавания дисциплины к потребностям обучающихся инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья

Программу дисциплины разработал(а)(и) доцент, к.н. (доцент) Анкудинов А.Б. (кафедра управления корпоративными финансами, Институт управления, экономики и финансов), ABAnkudinov@kpfu.ru ; старший преподаватель, к.н. Хайруллина Э.И. (кафедра управления корпоративными финансами, Институт управления, экономики и финансов), Ellyk1@mail.ru

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Выпускник, освоивший дисциплину, должен обладать следующими компетенциями:

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
ОК-3	способностью использовать основы экономических знаний в различных сферах деятельности
ОПК-1	способностью решать стандартные задачи профессиональной деятельности на основе информационной и библиографической культуры с применением информационно-коммуникационных технологий и с учетом основных требований информационной безопасности
ОПК-2	способностью осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач
ОПК-4	способностью находить организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и готовностью нести за них ответственность
ПК-1	способностью собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов
ПК-11	способностью критически оценивать предлагаемые варианты управленческих решений, разрабатывать и обосновывать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий
ПК-2	способностью на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитывать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов
ПК-21	способностью составлять финансовые планы организации, обеспечивать осуществление финансовых взаимоотношений с организациями. органами государственной власти и местного самоуправления
ПК-27	способностью готовить отчетность и обеспечивать контроль за выполнением резервных требований Банка России
ПК-3	способностью выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами
ПК-4	способностью на основе описания экономических процессов и явлений строить стандартные теоретические и эконометрические модели, анализировать и содержательно интерпретировать полученные результаты
ПК-5	способностью 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

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
ПК-6	способностью анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики о социально-экономических процессах и явлениях, выявлять тенденции изменения социально-экономических показателей
ПК-7	способностью, используя отечественные и зарубежные источники информации, собирать необходимые данные, анализировать их и готовить информационный обзор и/или аналитический отчет
ПК-8	способностью использовать для решения аналитических и исследовательских задач современные технические средства и информационные технологии

Выпускник, освоивший дисциплину:

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.

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;
- обосновывать стратегические решения в области корпоративных слияний и поглощений.

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.

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.

2. Место дисциплины в структуре основной профессиональной образовательной программы высшего образования

Данная учебная дисциплина включена в раздел "Б1.В.ДВ.24 Дисциплины (модули)" основной профессиональной образовательной программы 38.03.01 "Экономика (не предусмотрено)" и относится к дисциплинам по выбору. Осваивается на 3, 4 курсах в 6, 7 семестрах.

3. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах с указанием количества часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся

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

Контактная работа - 16 часа(ов), в том числе лекции - 8 часа(ов), практические занятия - 8 часа(ов), лабораторные работы - 0 часа(ов), контроль самостоятельной работы - 0 часа(ов).

Самостоятельная работа - 88 часа(ов).

Контроль (зачёт / экзамен) - 4 часа(ов).

Форма промежуточного контроля дисциплины: отсутствует в 6 семестре; зачет в 7 семестре.

4. Содержание дисциплины (модуля), структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий

4.1 Структура и тематический план контактной и самостоятельной работы по дисциплине (модулю)

N	Разделы дисциплины / модуля	Семестр	Виды и часы контактной работы, их трудоемкость (в часах)			Самостоятельная работа
			Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
1.	Тема 1. Общая стратегия развития бизнеса и финансовая стратегия	6	1	0	0	10
2.	Тема 2. Основные составляющие и методологические аспекты выбора финансовой стратегии	6	0	0	0	20
3.	Тема 3. Стратегические аспекты ценностно-ориентированного управления корпоративными финансами	6	1	0	0	2
4.	Тема 4. Инвестиционная стратегия компании как источник создания акционерной стоимости	6	0	0	0	2
5.	Тема 5. Стратегические аспекты финансирования за счет собственных средств	7	1	1	0	4
6.	Тема 6. Долговое финансирование как элемент финансовой стратегии	7	1	2	0	6
7.	Тема 7. Политика компании в области структуры капитала	7	1	1	0	8
8.	Тема 8. Стратегические аспекты дивидендной политики корпорации	7	1	1	0	10
9.	Тема 9. Политика прозрачности и корпоративное управление как составляющие финансовой стратегии	7	0	1	0	6
10.	Тема 10. Стратегические решения в области корпоративных слияний и поглощений	7	1	1	0	10
11.	Тема 11. Стратегическое финансовое планирование в корпорациях и обоснование темпов устойчивого роста	7	1	1	0	10

N	Разделы дисциплины / модуля	Семестр	Виды и часы контактной работы, их трудоемкость (в часах)			Самостоятельная работа
			Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
	Итого		8	8	0	88

4.2 Содержание дисциплины

Тема 1. Общая стратегия развития бизнеса и финансовая стратегия

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.

Тема 2. Основные составляющие и методологические аспекты выбора финансовой стратегии

Основные составляющие финансовой стратегии: структура источников финансирования; структура собственности; инвестиционная политика, рисковая политика; дивидендная политика; политика прозрачности; 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. Нестойкие факторы выбора финансовой стратегии: контроль, гибкость, прозрачность. Рыночная эффективность и стратегические финансовые решения.

Стратегические стейкхолдеры фирмы и необходимость формирования устойчивой системы взаимодействия с ними.

Тема 3. Стратегические аспекты ценностно-ориентированного управления корпоративными финансами

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.

Тема 4. Инвестиционная стратегия компании как источник создания акционерной стоимости

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.

Тема 5. Стратегические аспекты финансирования за счет собственных средств

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.

Тема 6. Долговое финансирование как элемент финансовой стратегии

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.

Тема 7. Политика компании в области структуры капитала

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.

Тема 8. Стратегические аспекты дивидендной политики корпорации

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.

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

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.

Тема 10. Стратегические решения в области корпоративных слияний и поглощений

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.

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

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.

5. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)

Самостоятельная работа обучающихся выполняется по заданию и при методическом руководстве преподавателя, но без его непосредственного участия. Самостоятельная работа подразделяется на самостоятельную работу на аудиторных занятиях и на внеаудиторную самостоятельную работу. Самостоятельная работа обучающихся включает как полностью самостоятельное освоение отдельных тем (разделов) дисциплины, так и проработку тем (разделов), осваиваемых во время аудиторной работы. Во время самостоятельной работы обучающиеся читают и конспектируют учебную, научную и справочную литературу, выполняют задания, направленные на закрепление знаний и отработку умений и навыков, готовятся к текущему и промежуточному контролю по дисциплине.

Организация самостоятельной работы обучающихся регламентируется нормативными документами, учебно-методической литературой и электронными образовательными ресурсами, включая:

Порядок организации и осуществления образовательной деятельности по образовательным программам высшего образования - программам бакалавриата, программам специалитета, программам магистратуры (утвержден приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от 5 апреля 2017 года №301).

Письмо Министерства образования Российской Федерации №14-55-996ин/15 от 27 ноября 2002 г. "Об активизации самостоятельной работы студентов высших учебных заведений"

Положение от 24 декабря 2015 г. № 0.1.1.67-06/265/15 "О порядке проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет"

Положение № 0.1.1.67-06/241/15 от 14 декабря 2015 г. "О формировании фонда оценочных средств для проведения текущей, промежуточной и итоговой аттестации обучающихся федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет"

Положение № 0.1.1.56-06/54/11 от 26 октября 2011 г. "Об электронных образовательных ресурсах федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего профессионального образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет"

Регламент № 0.1.1.67-06/66/16 от 30 марта 2016 г. "Разработки, регистрации, подготовки к использованию в учебном процессе и удаления электронных образовательных ресурсов в системе электронного обучения федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет"

Регламент № 0.1.1.67-06/11/16 от 25 января 2016 г. "О балльно-рейтинговой системе оценки знаний обучающихся в федеральном государственном автономном образовательном учреждении высшего образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет"

Регламент № 0.1.1.67-06/91/13 от 21 июня 2013 г. "О порядке разработки и выпуска учебных изданий в федеральном государственном автономном образовательном учреждении высшего профессионального образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет"

6. Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю)

6.1 Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы и форм контроля их освоения

Этап	Форма контроля	Оцениваемые компетенции	Темы (разделы) дисциплины
Семестр 6			
	Текущий контроль		
1	Устный опрос	ПК-8 , ОПК-4	1. Общая стратегия развития бизнеса и финансовая стратегия 2. Основные составляющие и методологические аспекты выбора финансовой стратегии 3. Стратегические аспекты ценностно-ориентированного управления корпоративными финансами 4. Инвестиционная стратегия компании как источник создания акционерной стоимости
2	Письменная работа	ПК-5 , ОПК-4	4. Инвестиционная стратегия компании как источник создания акционерной стоимости
Семестр 7			
	Текущий контроль		

Этап	Форма контроля	Оцениваемые компетенции	Темы (разделы) дисциплины
1	Устный опрос	ОПК-4 , ПК-8	5. Стратегические аспекты финансирования за счет собственных средств 6. Долговое финансирование как элемент финансовой стратегии 7. Политика компании в области структуры капитала 8. Стратегические аспекты дивидендной политики корпорации 9. Политика транспарентности и корпоративное управление как составляющие финансовой стратегии 10. Стратегические решения в области корпоративных слияний и поглощений 11. Стратегическое финансовое планирование в корпорациях и обоснование темпов устойчивого роста
2	Письменная работа	ОПК-4 , ПК-5	7. Политика компании в области структуры капитала
Зачет			

6.2 Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

Форма контроля	Критерии оценивания				Этап
	Отлично	Хорошо	Удовл.	Неуд.	
Семестр 6					
Текущий контроль					
Устный опрос	В ответе качественно раскрыто содержание темы. Ответ хорошо структурирован. Прекрасно освоен понятийный аппарат. Продемонстрирован высокий уровень понимания материала. Превосходное умение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.	Основные вопросы темы раскрыты. Структура ответа в целом адекватна теме. Хорошо освоен понятийный аппарат. Продемонстрирован хороший уровень понимания материала. Хорошее умение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.	Тема частично раскрыта. Ответ слабо структурирован. Понятийный аппарат освоен частично. Понимание отдельных положений из материала по теме. Удовлетворительное умение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.	Тема не раскрыта. Понятийный аппарат освоен неудовлетворительно. Понимание материала фрагментарное или отсутствует. Неумение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.	1
Письменная работа	Правильно выполнены все задания. Продемонстрирован высокий уровень владения материалом. Проявлены превосходные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Правильно выполнена большая часть заданий. Присутствуют незначительные ошибки. Продемонстрирован хороший уровень владения материалом. Проявлены средние способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Задания выполнены более чем наполовину. Присутствуют серьезные ошибки. Продемонстрирован удовлетворительный уровень владения материалом. Проявлены низкие способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Задания выполнены менее чем наполовину. Продемонстрирован неудовлетворительный уровень владения материалом. Проявлены недостаточные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	2
Семестр 7					
Текущий контроль					

Форма контроля	Критерии оценивания				Этап
	Отлично	Хорошо	Удовл.	Неуд.	
Устный опрос	В ответе качественно раскрыто содержание темы. Ответ хорошо структурирован. Прекрасно освоен понятийный аппарат. Продемонстрирован высокий уровень понимания материала. Превосходное умение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.	Основные вопросы темы раскрыты. Структура ответа в целом адекватна теме. Хорошо освоен понятийный аппарат. Продемонстрирован хороший уровень понимания материала. Хорошее умение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.	Тема частично раскрыта. Ответ слабо структурирован. Понятийный аппарат освоен частично. Понимание отдельных положений из материала по теме. Удовлетворительное умение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.	Тема не раскрыта. Понятийный аппарат освоен неудовлетворительно. Понимание материала фрагментарное или отсутствует. Неумение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.	1
Письменная работа	Правильно выполнены все задания. Продемонстрирован высокий уровень владения материалом. Проявлены превосходные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Правильно выполнена большая часть заданий. Присутствуют незначительные ошибки. Продемонстрирован хороший уровень владения материалом. Проявлены средние способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Задания выполнены более чем наполовину. Присутствуют серьезные ошибки. Продемонстрирован удовлетворительный уровень владения материалом. Проявлены низкие способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Задания выполнены менее чем наполовину. Продемонстрирован неудовлетворительный уровень владения материалом. Проявлены недостаточные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	2
	Зачтено		Не зачтено		
Зачет	Обучающийся обнаружил знание основного учебно-программного материала в объеме, необходимом для дальнейшей учебы и предстоящей работы по специальности, справился с выполнением заданий, предусмотренных программой дисциплины.		Обучающийся обнаружил значительные пробелы в знаниях основного учебно-программного материала, допустил принципиальные ошибки в выполнении предусмотренных программой заданий и не способен продолжить обучение или приступить по окончании университета к профессиональной деятельности без дополнительных занятий по соответствующей дисциплине.		

6.3 Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы

Семестр 6

Текущий контроль

1. Устный опрос

Темы 1, 2, 3, 4

Тема 1. Общая стратегия развития бизнеса и финансовая стратегия

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?

Задание для самостоятельной работы

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

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?

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?

Тема 3. Стратегические аспекты ценностно-ориентированного управления корпоративными финансами

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.

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.

Тема 4. Инвестиционная стратегия компании как источник создания акционерной стоимости

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?

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).

2. Письменная работа

Тема 4

Анализ кейса "Бор"

АО БОР представляет собой производственное предприятие реального сектора экономики с многолетней историей и устоявшейся репутацией в отрасли. По некоторым видам продукции предприятие занимает монопольное положение среди отечественных производителей. Значительная часть продукции экспортируется, в том числе в экономически развитые страны.

Конкуренция по видам продукции, по которые АО БОР не обладает монопольными позициями, достаточно сильна. Однако по соотношению цена-качество предприятие в целом успешно выдерживает конкуренцию, предлагая продукцию среднего уровня качества по весьма умеренным ценам.

Несколько лет назад в целях повышения эффективности управления из общества был выделен ряд дочерних компаний в форме закрытых акционерных обществ и обществ с ограниченной ответственностью, однако введение с 2002 года налога на добавленную стоимость на продукцию предприятия в значительной степени свело на нет финансовые преимущества проведенной реорганизации. В результате к настоящему времени осталось лишь три дочерние структуры, характеризующиеся достаточной автономией производственного процесса. Однако, в силу большой интеграции дочерних и материнского предприятия (общая территория, помещения, коммуникации и 100% контроль ОАО БОР), с управленческой позиции дочерние структуры следует оценивать скорее как структурные подразделения (бизнес-линии) материнской компании, чем как отдельные юридические лица. При этом существенная доля основных средств ОАО БОР занята в хозяйственном обслуживании в том числе дочерних предприятий, что отражается на результатах финансово-хозяйственной деятельности АО БОР.

(Приводится структура основных средств АО БОР на отчетную дату).

При анализе имущественного положения предприятия необходимо иметь в виду, что специфика производства требует высокой точности обработки изделий, что невозможно на устаревшем оборудовании: производство постоянно нуждается в модернизации. Значительная часть продукции производится на импортном оборудовании, которое вводилось в действие в основном в начале 70-годов; последние по времени закупки импортного оборудования пришлись на конец 80-х годов. В то же время по оценкам самих производителей оборудования, после 5-6 лет работы станки утрачивают необходимую точность обработки.

По оценке независимых экспертов, среди внешних факторов, которые определяют стратегические перспективы развития предприятия и отрасли в целом, можно выделить следующие: с одной стороны, ушел в прошлое стопроцентный госзаказ, значительно сократилось бюджетное финансирование традиционных потребителей продукции предприятия. С другой стороны, существенно расширились возможности экспорта, а также продаж частным потребителям. Несмотря на жесткую конкуренцию со стороны отечественных (в том же ценовом сегменте) и зарубежных производителей (продукция последних характеризуется более высоким качеством, но и существенно более высокой ценой), технологическая компетентность и прочная деловая репутация предприятия представляют собой значительные конкурентные преимущества.

Анализируя ситуацию по отрасли в целом, следует отметить, что отечественные конкуренты заметно уступают АО БОР в масштабах производства, хотя некоторые из них и располагают значительно более современными основными производственными фондами. Существенно большую угрозу предприятию в борьбе за наиболее привлекательные рынки сбыта представляют зарубежные конкуренты, предлагающие продукцию более высокого качества, хотя и по значительно более высоким ценам.

Среди внутренних факторов следует выделить прежде всего финансовые, производственные и маркетинговые. Предприятие представляет собой открытое акционерное общество, однако его акции на организованных рынках не котируются. Структура акционерного капитала примерно следующая: 30% акций принадлежит менеджменту компании, 30% находится в государственной собственности, 30% принадлежит стратегическому инвестору; остальные 10% распределены среди мелких держателей. Топ-менеджмент компании проводит весьма консервативную финансовую политику опоры главным образом на собственные средства, хотя и не исключает возможности долгосрочных заимствований на приемлемых условиях. Финансовые эксперты оценивают текущие возможности заимствований на рынке корпоративных облигаций, как весьма хорошие: текущие фиксированные издержки размещения облигаций весьма низки, комиссионные андеррайтеров не превышают в среднем 1%, что делает возможным привлечение относительно небольших сумм (более 100 млн. руб.) на весьма привлекательных условиях.

Завод занимает достаточно большие площади в центре города.

Машины и оборудование, используемые в производстве характеризуются высокими темпами морального старения. При этом расчет потребности в инвестициях капитального характера в обновление основных производственных фондов экономическими службами предприятия не проводился; сметы капитальных вложений не составлялись.

АО БОР обладает имиджем успешно работающего, надежного предприятия; предприятие хорошо известно в стране и за рубежом. Однако за существенной частью его продукции, реализуемой на внутреннем рынке прочно закрепилась репутация ?дешевой?, что может помешать выходу на новые сегменты рынка. В то же время сильными сторонами предприятия являются налаженное предпродажное и послепродажное обслуживание, наличие квалифицированных кадров.

В настоящее время для предприятия характерны неполная загруженность оборудования, низкая мотивация работников к труду (средняя заработная плата работников заметно ниже по сравнению с рабочими аналогичных специальностей на некоторых других предприятиях), излишне громоздкая структура управления.

Топ-менеджмент компании видит основные стратегические цели компании следующими:

□ сохранение предприятием лидирующего положения в ныне контролируемом сегменте отечественного рынка;

□ выход и закрепление в новые для предприятия сегменты, характеризующиеся высокой чувствительностью к качеству продукции (в этом сегменте должно продаваться не менее 50% от общего объема произведенной продукции);

□ модернизация оборудования и технологий: в современных условиях сохранить конкурентные преимущества на перспективу без этого невозможно. Доля нового оборудования к 2005г. должна составлять не менее 25%;

□ укрепление и обеспечение достаточным финансированием системы НИОКР предприятия.

Вопросы для обсуждения

1. На основе финансовой отчетности предприятия за три года и дополнительной информации, приведенной выше, проведите анализ финансового и имущественного положения предприятия в динамике и сформулируйте краткие выводы;
2. Выделите основные проблемы, с которыми столкнулось предприятие и преимущества, на которое оно может опереться при разработке финансовой и инвестиционной стратегии;
3. Принимая во внимание структуру собственности предприятия, проанализируйте специфику его финансовой и дивидендной политики;
4. Предложите и обоснуйте шаги, направленные на достижение сформулированных топ-менеджментом компании целей и задач (если какие-то из предложенных целей представляются Вам нереалистичными, то необходимо обосновать невозможность их достижения с финансовой точки зрения);
5. Предложите и обоснуйте финансовую стратегию, которая позволит с минимальными издержками выполнить инвестиционную программу предприятия.

Семестр 7

Текущий контроль

1. Устный опрос

Темы 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11

Тема 5. Стратегические аспекты финансирования за счет собственных средств

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?

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?

Тема 6. Долговое финансирование как элемент финансовой стратегии

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?

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).

Тема 7. Политика компании в области структуры капитала

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?

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

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?

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).

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

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?

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

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?

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.

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

Контрольные вопросы и задания

1. Охарактеризуйте основные этапы стратегического финансового планирования.

2. Что представляют собой модели финансового планирования? Какие системные проблемы возникают при их использовании?

3. Что представляет собой моделирование достижимого роста? Каким образом модель достижимого роста используется в финансовом планировании?

4. Какие ограничения накладывает модель устойчивого состояния на моделирование достижимого роста? Как можно преодолеть эти ограничения на основе применения моделирования при изменяющихся предположениях?

5. Охарактеризуйте основные этапы решения задач, связанных с финансовым планированием, методом линейного программирования.

6. Каким образом уравнения множественной регрессии используются при формировании долгосрочных финансовых планов корпорации?

Задания для самостоятельной работы

Выполните задания ♦ 21, 22, 24, 25 к гл. 29 книги Р. Брейли и С. Майерса Принципы корпоративных финансов 2008 года издания (с. 785-786).

2. Письменная работа

Тема 7

Анализ кейса "Средневожский калий"

Обоснование стратегии промышленного предприятия в области структуры капитала: современная философия и реалии управленческой практики

Выдержав череду изнурительных тестов и собеседований, выпускник престижного экономического вуза получил, наконец, позицию в финансовом отделе крупнейшего в отрасли предприятия по производству минеральных удобрений АО "СВК".

Руководитель финансового отдела нашел кадровое пополнение весьма своевременным и тут же предложил новому работнику в качестве первого поручения проанализировать сделанные его коллегами прогнозные расчеты (данные предоставляются студентам в табличном виде) и написать проект аналитической записки для очередного заседания Совета директоров компании. При этом шеф любезно согласился ответить на вопросы, которые могут возникнуть в ходе анализа.

Даже поверхностное ознакомление с расчетами повергло молодого специалиста в некоторое недоумение: вопреки классическим канонам управления структурой капитала менеджмент планирует к 2012 году полностью избавиться от долгосрочных заимствований, перейдя к финансированию за счет исключительно собственных средств. На недоуменный вопрос подчиненного руководитель ответил двумя: зачем предприятию привлекать дорогостоящие кредиты, если можно использовать накопленную прибыль и, если кредиты все-таки необходимы, то как в этом убедить Совет директоров компании?

До очередного заседания Совета директоров осталась неделя, и молодому специалисту для подтверждения собственной квалификации было жизненно необходимо представить убедительную аргументацию.

Информация о предприятии

Акционерное общество "СВК" одно из крупнейших химических предприятий Российской Федерации. Компания производит более 30% всех отечественных минеральных удобрений и является их крупнейшим экспортером. Продукция экспортируется в 35 европейских и азиатских стран (Венгрия, Финляндия, Австрия, Китай, Германия, Голландия, Швейцария, Югославия, Турция, Иран и др.). Доля экспортируемой продукции составляет около 30% от объема производства.

Конкурентные условия на рынке достаточно жесткие. На российском рынке минеральных удобрений действуют семь основных производителей. Существенную роль играют доступность и контроль сырьевых ресурсов. Тем не менее, в связи с обострением продовольственных проблем в мировом масштабе предполагается, что объемы продаж основной продукции компании - калийных удобрений - будут возрастать.

АО "СВК" контролируется несколькими крупными акционерами, включая региональное правительство.

Обыкновенные акции АО "СВК" допущены к торгам на РТС. Компанией размещены пятилетние ноты (CLN) на сумму \$200 млн. Основные инвесторы в долговые инструменты: 27% и 10% - инвестиционные фонды и частные инвесторы, соответственно; 63% - банки. География размещения: Великобритания - 47%, Восточная Европа - 29%, Швейцария - 9%, Азия - 5%, офшоры - 2%, прочие регионы - 8%.

Средства от выпуска облигаций, как ожидается, будут использованы большей частью для погашения банковских займов с более высокой ставкой процента, хотя некоторая часть поступлений будет направлена на финансирование программы развития.

Если в период с 2001 по 2004 год отношение суммы привлеченных средств к капиталу и резервам было в пределах 10-20%, что свидетельствовало о низкой зависимости АО "СВК" от внешних источников финансирования и достаточном запасе финансовой прочности по обслуживанию взятых на себя обязательств, то уже за 2005 год значение показателя увеличилось в 4,5 раза и составило 76,3%. Рост объясняется увеличением долгосрочных кредитов, привлекаемых в соответствии с планом финансирования инвестиционной программы.

Кроме того, АО "СВК" планируют провести публичное размещение акций в ближайшие 2 года. Данное размещение должно, по мнению менеджмента, увеличить интерес инвесторов к акциям компании, а также снизить риски корпоративного управления.

Зачет

Вопросы к зачету:

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. Виды и мотивы корпоративных реорганизаций.
47. Финансовые механизмы корпоративных слияний.
48. Методы противодействия корпоративным поглощениям и их финансовые последствия для корпоративных стейкхолдеров.
49. Финансирование корпоративных слияний и поглощений.
50. Оценка финансовой результативности корпоративных слияний.
51. Процесс финансового планирования и его этапы.
52. Моделирование достижимого роста как инструмент финансового планирования.
53. Моделирование достижимого роста при изменяющихся предположениях.
54. Применение методов линейного программирования в долгосрочном финансовом планировании.
55. Применение эконометрических методов в долгосрочном финансовом планировании.

6.4 Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

В КФУ действует балльно-рейтинговая система оценки знаний обучающихся. Суммарно по дисциплине (модулю) можно получить максимум 100 баллов за семестр, из них текущая работа оценивается в 50 баллов, итоговая форма контроля - в 50 баллов.

Для зачёта:

56 баллов и более - "зачтено".

55 баллов и менее - "не зачтено".

Для экзамена:

86 баллов и более - "отлично".

71-85 баллов - "хорошо".

56-70 баллов - "удовлетворительно".

55 баллов и менее - "неудовлетворительно".

Форма контроля	Процедура оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций	Этап	Количество баллов
Семестр 6			
Текущий контроль			
Устный опрос	Устный опрос проводится на практических занятиях. Обучающиеся выступают с докладами, сообщениями, дополнениями, участвуют в дискуссии, отвечают на вопросы преподавателя. Оценивается уровень домашней подготовки по теме, способность системно и логично излагать материал, анализировать, формулировать собственную позицию, отвечать на дополнительные вопросы.	1	10
Письменная работа	Обучающиеся получают задание по освещению определённых теоретических вопросов или решению задач. Работа выполняется письменно и сдаётся преподавателю. Оцениваются владение материалом по теме работы, аналитические способности, владение методами, умения и навыки, необходимые для выполнения заданий.	2	15
Семестр 7			
Текущий контроль			
Устный опрос	Устный опрос проводится на практических занятиях. Обучающиеся выступают с докладами, сообщениями, дополнениями, участвуют в дискуссии, отвечают на вопросы преподавателя. Оценивается уровень домашней подготовки по теме, способность системно и логично излагать материал, анализировать, формулировать собственную позицию, отвечать на дополнительные вопросы.	1	10
Письменная работа	Обучающиеся получают задание по освещению определённых теоретических вопросов или решению задач. Работа выполняется письменно и сдаётся преподавателю. Оцениваются владение материалом по теме работы, аналитические способности, владение методами, умения и навыки, необходимые для выполнения заданий.	2	15
Зачет	Зачёт нацелен на комплексную проверку освоения дисциплины. Обучающийся получает вопрос (вопросы) либо задание (задания) и время на подготовку. Зачёт проводится в устной, письменной или компьютерной форме. Оценивается владение материалом, его системное освоение, способность применять нужные знания, навыки и умения при анализе проблемных ситуаций и решении практических заданий.		50

7. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины (модуля)

7.1 Основная литература:

- Ивашковская И.В. Финансовые измерения корпоративных стратегий. Стейкхолдерский подход: Монография / И.В. Ивашковская. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 320 с.: 60x90 1/16. Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=411717>
- Корпоративные финансы: Учебник для ВУЗов / Под ред. М.В.Романовского, А.И.Вострокнутовой. Стандарт третьего поколения. - СПб.: Питер, 2014.
- Ивашковская И.В. Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность советов директоров : монография / И.В. Ивашковская. - М. : ИНФРА-М, 2017. - 430 с. Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=792135>
- Корпоративные финансы: Учебное пособие / Кокин А.С., Яшин Н.И., Яшин С.Н. и др. - М.: ИЦ РИОР, НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 369 с <http://znanium.com/bookread2.php?book=522359>

7.2. Дополнительная литература:

- Корпоративное управление : учебник / В.Р. Веснин, В.В. Кафидов. - М. : ИНФРА-М, 2017. - 272 с. + Доп. материалы. Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=661781>

2. Корпоративные финансы: Учебник/Самылин А. И. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 472 с. Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=502324>
3. 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, 2015. - 238 с. <http://znanium.com/bookread2.php?book=471624>

8. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", необходимых для освоения дисциплины (модуля)

"Консультант Плюс" - <http://www.consultant.ru>

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 "Гарант" - <http://www.garant.ru>

9. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)

Вид работ	Методические рекомендации
лекции	Каждая тема содержит презентационный материал, список литературы для самостоятельного изучения, вопросы и задания для подготовки к семинарским и/или практическим занятиям, а также материалы для самостоятельной работы. Необходимо заранее обеспечить себя этими материалами и литературой или доступом к ним. Презентационный материал и указанные литературные источники по соответствующей теме необходимо изучить до посещения соответствующего лекционного занятия, так как лекция в аудитории предполагает раскрытие актуальных и проблемных вопросов рассматриваемой темы, а не содержания лекционного материала. Таким образом, для понимания того, что будет сказано на лекции, необходимо получить базовые знания по теме, которые содержатся в лекционном материал.
практические занятия	Семинар по дисциплине является аудиторным занятием, в процессе которого преимущественно осуществляется контроль знаний, полученных студентом самостоятельно. В связи с этим такое занятие начинается либо с устного опроса, либо краткой тематической контрольной работы, которая может проводиться по: лекционному материалу темы, литературным источникам, указанным по данной теме, заданиям для самостоятельной работы. В связи с этим подготовка к семинарскому занятию заключается в том, что бы до семинарского занятия изучить лекционный материал и указанные по теме литературные источники, выполнить задания для самостоятельной работы.
самостоятельная работа	Самостоятельная работа является неотъемлемой частью работы студента в процессе освоения дисциплины и направлена на более глубокое овладение компетенциями. Самостоятельная работа может выполняться как индивидуально, так и в группах, если это предусмотрено заданиями. Задания для самостоятельной работы содержатся в ФОС дисциплины.
письменная работа	Письменная работа выполняется по заранее сформулированному преподавателем заданию. Задание может включать в себя как теоретические вопросы, так и практические задачи. Задание может выполняться студентами индивидуально или в группах. Сроки и формат выполнения каждой письменной работы устанавливаются преподавателем и оглашаются на семинарском занятии.
устный опрос	В процессе семинарского занятия может проводиться устный опрос, если это предусмотрено по данной теме. Целью устного опроса является контроль освоения студентом ключевых вопросов, рассмотренных на лекционном или практическом занятии. Ориентировочные вопросы к устному опросу указываются в методической разработке и кратко ? в программе дисциплины.
зачет	Подготовка к зачету является заключительным этапом изучения дисциплины и является средством текущего контроля. В процессе подготовки к зачету выявляются вопросы, по которым нет уверенности в ответе либо ответ студенту не ясен. Данные вопросы можно уточнить у преподавателя в процессе изучения дисциплины, на индивидуальных консультациях, в том числе дистанционных.

10. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю), включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)

Освоение дисциплины "Стратегические корпоративные финансы" предполагает использование следующего программного обеспечения и информационно-справочных систем:

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе "ZNANIUM.COM", доступ к которой предоставлен обучающимся. 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, учебно-методические комплексы, 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 образования (ФГОС ВО) нового поколения.

11. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине (модулю)

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.

12. Средства адаптации преподавания дисциплины к потребностям обучающихся инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья

При необходимости в образовательном процессе применяются следующие методы и технологии, облегчающие восприятие информации обучающимися инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья:

- создание текстовой версии любого нетекстового контента для его возможного преобразования в альтернативные формы, удобные для различных пользователей;
- создание контента, который можно представить в различных видах без потери данных или структуры, предусмотреть возможность масштабирования текста и изображений без потери качества, предусмотреть доступность управления контентом с клавиатуры;
- создание возможностей для обучающихся воспринимать одну и ту же информацию из разных источников - например, так, чтобы лица с нарушениями слуха получали информацию визуально, с нарушениями зрения - аудиально;
- применение программных средств, обеспечивающих возможность освоения навыков и умений, формируемых дисциплиной, за счёт альтернативных способов, в том числе виртуальных лабораторий и симуляционных технологий;
- применение дистанционных образовательных технологий для передачи информации, организации различных форм интерактивной контактной работы обучающегося с преподавателем, в том числе вебинаров, которые могут быть использованы для проведения виртуальных лекций с возможностью взаимодействия всех участников дистанционного обучения, проведения семинаров, выступления с докладами и защиты выполненных работ, проведения тренингов, организации коллективной работы;
- применение дистанционных образовательных технологий для организации форм текущего и промежуточного контроля;
- увеличение продолжительности сдачи обучающимся инвалидом или лицом с ограниченными возможностями здоровья форм промежуточной аттестации по отношению к установленной продолжительности их сдачи;
- продолжительности сдачи зачёта или экзамена, проводимого в письменной форме, - не более чем на 90 минут;

- продолжительности подготовки обучающегося к ответу на зачёте или экзамене, проводимом в устной форме, - не более чем на 20 минут;
- продолжительности выступления обучающегося при защите курсовой работы - не более чем на 15 минут.

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