

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



УТВЕРЖДАЮ

Проректор по образовательной деятельности КФУ

Проф. Татарский Да.



20__ г.

подписано электронно-цифровой подписью

Программа дисциплины
Финансовые стратегии компаний Б1.В.ОД.8

Направление подготовки: 38.04.01 - Экономика

Профиль подготовки: Корпоративные финансы

Квалификация выпускника: магистр

Форма обучения: заочное

Язык обучения: русский

Автор(ы):

Анкудинов А.Б. , Гильмизянов Т.Р.

Рецензент(ы):

Усанова Д.Ш.

СОГЛАСОВАНО:

Заведующий(ая) кафедрой: Хайруллин И. Г.

Протокол заседания кафедры № ____ от "____" 201__ г

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

Протокол заседания УМК № ____ от "____" 201__ г

Регистрационный № 957914715

Казань
2015

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. кафедра финансов организаций Отделение финансов , ABAankudinov@kpfu.ru ; ассистент, б/с Гильмизянов Т.Р. кафедра финансов организаций Отделение финансов , TRGilmizyanov@kpfu.ru

1. Цели освоения дисциплины

Основной целью курса является формирование у слушателей комплексной, методологически непротиворечивой концепции стратегического управления финансами современной компании, а также четкого представления о составных элементах финансовой стратегии фирмы, методах и инструментах ее реализации.

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

Данная учебная дисциплина включена в раздел " Б1.В.ОД.8 Дисциплины (модули)" основной образовательной программы 38.04.01 Экономика и относится к обязательные дисциплины. Осваивается на 2 курсе, 3 семестр.

Изучению дисциплины предшествует освоение курсов "Проектно-инвестиционный анализ", "Современные проблемы корпоративных финансов", "Ценностно-ориентированные методы управления финансами"; отдельные положения дисциплины получают свое развитие в следующих курсах: "Антикризисное управление корпоративными финансами", "Управление инвестициями организации в социальную сферу".

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

В результате освоения дисциплины формируются следующие компетенции:

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
ПК-7 (профессиональные компетенции)	способность разрабатывать стратегии поведения экономических агентов на различных рынках
ПК-8 (профессиональные компетенции)	способность готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне
ПК-9 (профессиональные компетенции)	способность анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов

В результате освоения дисциплины студент:

1. должен знать:

- основные элементы и методологические аспекты выбора финансовой стратегии современной компании;
- стоимостные и нестоимостные факторы выбора стратегии финансирования;
- основы формирования стратегии финансирования на основе использования внутренних источников, ее преимущества и ограничения;
- стратегические аспекты использования заемного финансирования;
- основные составляющие инвестиционной и рисковой стратегии компании;
- взаимосвязь дивидендной, инвестиционной и финансовой политики компании.

2. должен уметь:

- формировать стратегию поведения компании на современных финансовых рынках;

- формулировать стратегические финансовые и инвестиционные решения в терминах прироста акционерной стоимости;
- использовать альтернативные возможности финансирования и прогнозировать финансовые последствия принятия альтернативных стратегий в области краткосрочного и долгосрочного финансирования;
- обосновывать выбор инструментов долгового финансирования;
- формировать корпоративную политику в области структуры капитала.

3. должен владеть:

- методологией обоснования и принятия стратегических решений в области управления финансами современных компаний;
- основными стратегиями финансирования, наработанными мировой практикой финансового управления, методологией обоснования выбора той или иной стратегии из нескольких альтернативных;
- методологическими основами стратегического управления стоимостью и структурой капитала компании;
- основами политики управления корпоративным инвестиционным портфелем.

4. должен демонстрировать способность и готовность:

- принимать стратегические финансовые и инвестиционные решения в условиях неопределенности, связанной с глобализацией мировой экономики;
- формировать финансовую составляющую корпоративной стратегии компании;
- применять механизмы корпоративного управления для контроля возможных конфликтов интересов и информационной асимметрии;
- формировать и поддерживать целевую финансовую структуру публичной компании.

4. Структура и содержание дисциплины/ модуля

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

Форма промежуточного контроля дисциплины зачет с оценкой в 3 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 Дисциплины/ Модуля	Семестр	Неделя семестра	Виды и часы аудиторной работы, их трудоемкость (в часах)			Текущие формы контроля
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
1.	Тема 1. Финансовая стратегия: основные составляющие и методологические аспекты выбора. Политика транспарентности и корпоративного управления, как составляющие финансовой стратегии	3		2	2	0	домашнее задание устный опрос
2.	Тема 2. Стратегические аспекты долевого и долгового финансирования. Управление собственными и заемными источниками финансирования	3		2	4	0	устный опрос домашнее задание
3.	Тема 3. Инвестиционная и рисковая политика фирмы	3		2	6	0	творческое задание домашнее задание устный опрос
4.	Тема 4. Политика в области структуры капитала и дивидендная политика акционерной компании	3		2	4	0	контрольная точка творческое задание домашнее задание устный опрос
.	Тема . Итоговая форма контроля	3		0	0	0	зачет с оценкой
	Итого			8	16	0	

4.2 Содержание дисциплины

Тема 1. Финансовая стратегия: основные составляющие и методологические аспекты выбора. Политика транспарентности и корпоративного управления, как составляющие финансовой стратегии

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Понятие и 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 стратегии финансирования. Нестоимостные факторы выбора стратегии финансирования: контроль, гибкость, транспарентность. Рыночная эффективность и стратегические финансовые решения. Содержание понятия "транспарентность" применительно к информационной политике компании. Зависимость между уровнем транспарентности и рыночной капитализацией фирмы. Факторы, определяющие эту зависимость. Контрактная теория корпоративного управления и конфликты интересов заинтересованных сторон. Механизмы корпоративного управления, используемые для контроля возможных конфликтов интересов и информационной асимметрии, как элемент финансовой стратегии.

практическое занятие (2 часа(ов)):

1. Понятия финансовой стратегии и стратегии финансирования, и их содержание. 2. Основные составляющие финансовой стратегии и их характеристика. 3. Структура собственности как элемент финансовой стратегии. Преимущества и недостатки концентрированной и распыленной собственности. 4. Нестоимостные факторы выбора стратегии финансирования: контроль, гибкость, транспарентность. 5. Влияние уровня информационной эффективности рынка на стратегические финансовые решения. 6. Содержание понятия "транспарентность" применительно к информационной политике компании. 7. Зависимость между уровнем транспарентности и рыночной капитализацией фирмы. Факторы, определяющие эту зависимость. 8. Механизмы корпоративного управления, используемые для контроля возможных конфликтов интересов и информационной асимметрии, как элемент финансовой стратегии.

Тема 2. Стратегические аспекты долевого и долгового финансирования. Управление собственными и заемными источниками финансирования

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Собственные средства и их экономическая природа. Собственники, как держатели остаточных требований на активы фирмы. Структура собственных источников финансирования современной компании. 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. Заемные средства, их экономическое содержание и характеристика. Безусловный характер требований кредиторов и финансовый риск. Виды и инструменты корпоративного долгового финансирования, их преимущества и недостатки.

практическое занятие (4 часа(ов)):

Занятие 1. 1. Экономическая природа собственных средств. Состав и структура собственных источников финансирования современной компании. 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. Дополнительные эмиссии и разводнение капитала. 6. Издержки размещения и их роль в принятии финансовых решений. 7. Обсуждение задания на самостоятельную работу. Занятие 2. 1. Заемные средства, их экономическое содержание и характеристика. 2. Виды и инструменты корпоративного долгового финансирования, их преимущества и недостатки. 3. Защита интересов кредиторов, как элемент политики в области долгового финансирования. 4. Арендное (лизинговое) финансирование: экономическая природа, преимущества, недостатки, влияние на показатели корпоративной финансовой отчетности. 5. Стратегические мотивы использования арендного (лизингового) финансирования.

Тема 3. Инвестиционная и рисковая политика фирмы

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Фирма, как совокупность инвестиционных проектов. Инвестиционные проекты компании, как основа создания акционерной стоимости. Инвестиционные проекты и риск. Специфика инвестиционных решений публичных компаний. Стратегические аспекты инвестиционной политики: инвестиции в реальные и финансовые активы; стратегические и портфельные инвестиции; финансовые аспекты участия в интегрированных структурах.

практическое занятие (6 часа(ов)):

Занятие 1. 1. Содержание, цели и задачи инвестиционной политики фирмы. 2. Инвестиционная политика как часть финансовой стратегии. 3. Специфика инвестиционной политики публичных компаний. Занятие 2. 1. Рисковая составляющая инвестиционной политики. 2. Инвестиции компании в реальные и финансовые активы. 3. Стратегические и портфельные инвестиции компании. Занятие 3. Презентация и защита результатов анализа кейса "Бор".

Тема 4. Политика в области структуры капитала и дивидендная политика акционерной компании

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Структура капитала и ее роль в управлении финансами. Природа финансового риска. Структура капитала и стоимость фирмы. Целевая структура капитала. Факторы, определяющие структуру капитала в условиях развитых и несовершенных рынков. Пассивная и активная политика компании в области выплаты дивидендов. Факторы, определяющие дивидендную политику. Правовое регулирование дивидендной политики фирмы. Выбор формы дивидендных выплат. Дивидендные выплаты в форме выкупа акций и дивидендные выплаты акциями. Информационное содержание решения о выплате дивидендов.

Взаимосвязь дивидендной, инвестиционной и финансовой политики компании. Модель устойчивого роста. Дивидендная политика акционерных предприятий в условиях характерных для трансформационных экономик низкоэффективных финансовых рынков.

практическое занятие (4 часа(ов)):

Занятие 1. 1. Политика фирмы в области структуры капитала: содержание, цели, задачи. 2. Стратегические аспекты управления структурой капитала фирмы. Целевая структура капитала. 3. Структура капитала и стоимость фирмы. 4. Внешние факторы, воздействующие на формирование структуры капитала фирмы. Внутренние (субъективные) факторы, воздействующие на формирование структуры капитала фирмы. 5. Презентация и защита результатов анализа кейса "Средне-волжский калий" Занятие 2. 1. Стратегические аспекты выбора дивидендной политики компании. 2. Пассивная и активная политика компании в области выплаты дивидендов. 3. Внешние факторы, определяющие дивидендную политику. Правовое регулирование дивидендной политики. 4. Внутренние факторы формирования дивидендной политики. 5. Выбор формы дивидендных выплат, как стратегическое управленческое решение. Дивидендные выплаты в форме выкупа акций и дивидендные выплаты акциями.

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. Финансовая стратегия: основные составляющие и методологические аспекты выбора. Политика транспарентности и корпоративного управления, как составляющие					

финансовой стратегии

3	подготовка домашнего задания	5	домашнее задание

N	Раздел Дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды самостоятельной работы студентов	Трудоемкость (в часах)	Формы контроля самостоятельной работы
2.	Тема 2. Стратегические аспекты долевого и долгового финансирования. Управление собственными и заемными источниками финансирования	3		подготовка к устному опросу	5	устный опрос
				подготовка домашнего задания	10	домашнее задание
				подготовка к устному опросу	10	устный опрос
3.	Тема 3. Инвестиционная и рисковая политика фирмы	3		подготовка домашнего задания	5	домашнее задание
				подготовка к творческому заданию	5	творческое задание
				подготовка к устному опросу	10	устный опрос
4.	Тема 4. Политика в области структуры капитала и дивидендная политика акционерной компании	3		подготовка домашнего задания	5	домашнее задание
				подготовка к контрольной точке	10	контрольная точка
				подготовка к творческому заданию	5	творческое задание
				подготовка к устному опросу	10	устный опрос
Итого					80	

5. Образовательные технологии, включая интерактивные формы обучения

Освоение дисциплины "Финансовые стратегии компаний" предполагает использование как традиционных (лекции, практические занятия с использованием методических материалов), так и инновационных образовательных технологий с использованием в учебном процессе активных и интерактивных форм проведения занятий: дискуссии, работа в группах, кейсы.

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

Тема 1. Финансовая стратегия: основные составляющие и методологические аспекты выбора. Политика транспарентности и корпоративного управления, как составляющие финансовой стратегии

домашнее задание , примерные вопросы:

Задания для самостоятельной работы 1. В научной литературе не существует однозначной точки зрения на составляющие финансовой стратегии. Предложите и обоснуйте свой набор составляющих финансовой стратегии коммерческой организации. 2. Сформируйте портрет "идеального" акционера а) с точки зрения государства; б) менеджмента компании.

устный опрос , примерные вопросы:

Контрольные вопросы 1. Охарактеризуйте понятие и содержание финансовой стратегии компании. 2. Кратко охарактеризуйте основные составляющие финансовой стратегии: структуру источников финансирования, структуру собственности, инвестиционную политику, рисковую политику, дивидендную политику, политику транспарентности, механизмы корпоративного управления, используемые для контроля возможных конфликтов интересов и информационной асимметрии. 3. Охарактеризуйте стоимостные и нестоимостные факторы выбора стратегии финансирования. 4. Почему распыленная структура собственности позволяет лучше оценить справедливую стоимость акционерной компании? 5. Какие аргументы приводятся в пользу концентрированной структуры собственности? Со всеми ли из них Вы согласны? Почему? 6. В чем заключается содержание рисковой политики фирмы? 7. Какие базовые концепции финансового менеджмента Вы считаете наиболее значимыми при формировании рисковой политики фирмы? Почему? 8. Каким образом фактор контроля влияет на выбор стратегии финансирования? 9. Каким образом уровень информационной эффективности финансовых рынков влияет на принятие финансовых решений? 10.

Сформулируйте и обоснуйте Ваш подход к определению содержания понятия "транспарентность" применительно к информационной политике компании? 11. 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? 12. Какие механизмы корпоративного управления используются для контроля возможных конфликтов интересов и информационной асимметрии? 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. Преимущества и недостатки распыленной структуры собственности с точки зрения а) самих акционеров; б) менеджмента компании. 4. Преимущества и недостатки концентрированной структуры собственности с точки зрения а) самих акционеров; б) менеджмента компании. 5. Сформулируйте содержание рисковой политики фирмы. В чем заключается суть основного управленческого решения в области рисковой политики? Почему целью рисковой политики не может быть общая минимизация рисков? 6. Какова роль концепций рыночной эффективности и бессрочности существования хозяйствующего субъекта в формировании рисковой политики фирмы? 7. Теория предпочтений (pecking order theory) в обосновании выбора стратегии финансирования.

Тема 2. Стратегические аспекты долевого и долгового финансирования. Управление собственными и заемными источниками финансирования

домашнее задание , примерные вопросы:

Задания для самостоятельной работы 1. 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? 2. Прокомментируйте популярное в отечественной экономической литературе утверждение о том, что заемные средства привлекаются лишь в случае нехватки собственных. Аргументируйте свою позицию. 3. Сформулируйте основное управленческое решение в области привлечения долгового финансирования в терминах базовых концепций финансового менеджмента. 4. Проведите сравнение экономического содержания капитального и оперативного лизинга. Можно ли утверждать, что решение об использовании капитального лизинга является стратегическим, а оперативного - нет?

устный опрос , примерные вопросы:

Контрольные вопросы 1. В чем заключается экономическая природа собственных средств? 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. 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? 7. В чем заключается содержание основного управленческого решения в области долгового финансирования? 8. Охарактеризуйте роль кредиторов в управлении компанией. Какие специфические последствия играет принятие решения о финансировании публичной компании за счет заемных средств? 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 может выделить для а) крупной корпорации; б) небольшого семейного бизнеса; в) компании, рынок сбыта продукции которой характеризуется нестабильностью? 11. Какие факторы определяют выбор между ссудным и лизинговым финансированием? Вопросы для самостоятельной работы 1. Нормативное регулирование формирования, увеличения и уменьшения уставного капитала организации. 2. Первичное публичное размещение акций (Initial Public Offering - IPO). Принятие решения об IPO. 3. Ценообразование при первичной эмиссии долевых ценных бумаг. 4. Дополнительные эмиссии и разводнение капитала. 5. Какое влияние корпоративные управленческие решения оказывают кредиторы? 6. Какие виды активов (проектов) могут быть профинансираны за счет заемных средств? 7. Какое влияние оказывает привлечение долгового финансирования на издержки мониторинга? 8. Какую роль играют (могут играть) реальные опционы, встроенные в лизинговые контракты? 9. Почему в России получило распространение словосочетание "прибрести в лизинг"?

Тема 3. Инвестиционная и рисковая политика фирмы

домашнее задание , примерные вопросы:

Задания для самостоятельной работы 1. Представьте себя в роли корпоративного финансового менеджера, которому предстоит подготовить обоснование инвестиционного проекта, уровень неопределенности результатов реализации которого существенно отличается от свойственного отрасли в целом. Какую стратегию Вы будете рекомендовать (например, отказ от реализации проекта; изменение структуры капитала фирмы; мероприятия по снижению рисковости проекта и др.)? Почему? 2. Приведите возможные аргументы в пользу вложения средств компании в финансовые активы. Какие специфические особенности могут быть характерны для финансовых вложений компаний в условиях низкоэффективных рынков переходных экономик?

творческое задание , примерные вопросы:

Задание на индивидуальную самостоятельную работу Подготовьте письменный анализ и аудиторную презентацию результатов анализа кейса "Бор" (Приложение 1 к методическим указаниям для проведения семинарских занятий, организации самостоятельной работы и выполнения индивидуальных заданий по дисциплине). В ходе анализа дайте аргументированные, подкрепленные расчетами ответы на поставленные в кейсе вопросы.

устный опрос , примерные вопросы:

Контрольные вопросы 1. Сформулируйте, каким, на Ваш взгляд, обязательным требованиям должна удовлетворять инвестиционная стратегия фирмы. 2. Какова специфика инвестиционных решений публичной компании (если таковая вообще имеется)? Почему? 3. Что такое экономические ренты? Какую роль они играют в формировании долгосрочной инвестиционной стратегии фирмы? 4. Охарактеризуйте содержание рисковой составляющей инвестиционной политики фирмы. 5. Охарактеризуйте финансовую сторону стратегических решений об участии в интегрированных структурах различных типов. Вопросы для самостоятельной работы 1. Портфельное инвестирование как составная часть инвестиционной политики фирмы. 2. Инвестиции в финансовые активы как составная часть инвестиционной политики фирмы. 3. Финансовые аспекты участия компании в интегрированных структурах. 4. Стратегическое финансовое планирование.

Тема 4. Политика в области структуры капитала и дивидендная политика акционерной компании

домашнее задание , примерные вопросы:

Задание для самостоятельной работы Сформулируйте основные положения долгосрочной дивидендной политики для гипотетической отечественной компании с а) распыленной; б) концентрированной структурой собственности. Результаты выполнения задания оформите в виде эссе.

контрольная точка , примерные вопросы:

Проводится в форме письменной работы.

творческое задание , примерные вопросы:

Задания на индивидуальную самостоятельную работу по теме 4 1. Подготовьте письменный анализ и аудиторную презентацию результатов анализа кейса "Средне-волжский калий" (Приложение 2 к методическим указаниям для проведения семинарских занятий, организации самостоятельной работы и выполнения индивидуальных заданий по дисциплине). В ходе анализа дайте аргументированные, подкрепленные расчетами ответы на поставленные в кейсе вопросы. 2. Проведите письменный обзор оригинальных результатов эмпирических исследований детерминант финансовой и дивидендной компаний в условиях развитых и формирующихся рынков капитала.

устный опрос , примерные вопросы:

Контрольные вопросы 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. Чем обусловлено отнесение дивидендной политики компании к составляющим ее финансовой стратегии? 6. Какие виды дивидендной политики Вам известны? Что стоит за выбором той или иной дивидендной политики? 7. Перечислите внешние и внутренние факторы, под воздействием которых происходит формирование дивидендной политики компании. 8. В чем заключается взаимосвязь дивидендной, инвестиционной и финансовой политики компании? 9. Какие специфические особенности дивидендной политики акционерных компаний в условиях характерных для трансформационных экономик низкоэффективных финансовых рынков Вы можете выделить? Вопросы для самостоятельной работы 1. Факторы, определяющие структуру капитала в условиях развитых и несовершенных рынков. 2. Формирование оптимальной структуры капитала фирмы в условиях финансовой нестабильности. 3. Взаимосвязь структуры активов и структуры капитала фирмы. 4. Прямые налоги как фактор формирования структуры капитала. 5. Взаимосвязь дивидендной, инвестиционной и финансовой политики компании. Модель устойчивого роста. 6. Дивидендная политика акционерных компаний в условиях характерных для трансформационных экономик низкоэффективных финансовых рынков.

Тема . Итоговая форма контроля

Примерные вопросы к :

Примерная тематика экзаменационных 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. Уход 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 законодательной инициативы об обязательном направлении определенного процента чистой прибыли отечественных акционерных предприятий на выплату дивидендов. Транспарентность компании и богатство ее акционеров
19. Контроль возможных конфликтов интересов и информационной асимметрии - удел компаний, оперирующих на развитых финансовых рынках или необходимое условие эффективного финансирования?

7.1. Основная литература:

Финансы, Барабаш, А. Б.;Белоглазова, Г. Н.;Беляева, Т. П.;Романовский, М. В., 2013г.
Корпоративный финансовый менеджмент, Лимитовский, Михаил Александрович;Лобанова, Елена Николаевна;Минасян, Виген Бабкенович;Паламарчук, Виктор Петрович, 2012г.
Корпоративные финансы, Романовский, Михаил Владимирович;Вострокнутова, А. И., 2014г.
Инвестиции, Теплова, Тамара Викторовна, 2012г.
Финансовый менеджмент, Ковалев, Валерий Викторович;Ковалев, Виталий Валерьевич, 2010г.
Об акционерных обществах: Федеральный закон от 26 декабря 1995 г. N 208-ФЗ (ред. от 19 июля 2009 г.) // Справочно-правовая система "Гарант".
Ивашковская И.В. Финансовые измерения корпоративных стратегий. Стейкхолдерский подход: Монография - 2-е изд., перераб. и доп. / М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 320 с. ЭБС "ZNANIUM.COM"
Ивашковская И.В. Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность совета директоров / М.: ИНФРА-М, 2012. - 430 с. ЭБС "ZNANIUM.COM"
Когденко, В. Г. Корпоративная финансовая политика: Монография. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014. (ZNANIUM.COM)

7.2. Дополнительная литература:

Финансовый менеджмент: теория и практика, Ковалев, Валерий Викторович, 2010г.

Финансы, Барабаш, А. Я.;Беляева, Т. П.;Бочаров, В. В.;Романовский, Михаил Владимирович, 2010г.

Кинг А. Оценка Справедливой стоимости для финансовой отчётности: новые требования FASB / Альпина Паблишер, Москва, 2011. ЭБС "БиблиоРоссика"

Шарп И. Инвестиции / У.Ф. Шарп, Г.Д. Александр, Д.В. Бэйли; Пер. с англ. А.Н. Буренина, А.А. Васина. - М.: ИНФРА-М, 2014. - 1028 с. ЭБС "ZNANIUM.COM"

Баффетт У. Эссе об инвестициях, корпоративных финансах и управлении компаниями / Пер. с англ. - М.: Альпина Паблишер, 2009. (bibliorossica.com)

Иванов И.В., Баранов В.В.Финансовый менеджмент: стоимостной подход. Учебное пособие. - М.: Альпина Паблишер, 2008. (bibliorossica.com).

Ивашковская, И.В. Корпоративные финансовые решения. Эмпирический анализ российских компаний: Монография. Под науч. ред. И.В. Ивашковской - М.: НИЦ Инфра-М, 2011. (ZNANIUM.COM)

Николаевская О. А.Стоимостная оценка эффективности управления компанией. - М.: Библио-Глобус, 2013. (bibliorossica.com).

7.3. Интернет-ресурсы:

Журнал Корпоративные Финансы (Journal of Corporate Finance Research) - <http://cfjournal.hse.ru>

Московская биржа - <http://moex.com>/

Провайдер финансовой информации - [http://finance.yahoo.com/](http://finance.yahoo.com)

Сайт Дамодарана А., Stern School of Business, NYU - <http://people.stern.nyu.edu/adamodar/>

Сайт Кэмпбелла Р.Х., Fuqua School of Business, DU - <http://people.duke.edu/~charvey/>

8. Материально-техническое обеспечение дисциплины(модуля)

Освоение дисциплины "Финансовые стратегии компаний" 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.

Мультимедийная аудитория необходима для проведения лекционных и отдельных семинарских занятий.

Программа составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВПО и учебным планом по направлению 38.04.01 "Экономика" и магистерской программе Корпоративные финансы .

Автор(ы):

Анкудинов А.Б. _____

Гильмизянов Т.Р. _____

"__" 201 __ г.

Рецензент(ы):

Усанова Д.Ш. _____

"__" 201 __ г.