


МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Ярославский государственный университет им. П.Г. Демидова

Кафедра финансов и кредита

УТВЕРЖДАЮ
Декан экономического факультета



(подпись) Д.Ю. Брюханов

«26» апреля 2023 г.

Рабочая программа дисциплины
«Финансовые решения в стратегическом управлении бизнесом»

Направление подготовки
38.04.08 Финансы и кредит

Направленность (профиль)
«Финансовая экономика»

Форма обучения
очная, заочная

Программа одобрена
на заседании кафедры
от «05» апреля 2023 г., протокол № 9

Программа одобрена НМК
экономического факультета
протокол № 6 от «26» апреля 2023 г.

Ярославль

1. Цели освоения дисциплины

Целью освоения дисциплины «Финансовые решения в стратегическом управлении бизнесом» является формирование у будущих выпускников фундаментальных знаний в области теории финансовых решений и их обоснования, бизнес-планирования, финансового менеджмента, стратегического управления финансами в бизнесе, а также обеспечение навыков применения полученных знаний в практической работе.

2. Место дисциплины в структуре общеобразовательной программы

Дисциплина «Финансовые решения в стратегическом управлении бизнесом» относится к дисциплинам части, формируемой участниками образовательных отношений, Блока 1.

Для успешного освоения данной дисциплины студенты должны иметь знания в области основ финансового бизнес-анализа, корпоративных финансов, владеть финансовой терминологией, навыками работы с финансовой информацией и анализа отчетности коммерческих организаций, формирования аналитических отчетов.

Полученные в процессе обучения по курсу «Финансовые решения в стратегическом управлении бизнесом» знания нужны для изучения последующих дисциплин, в том числе «Интегрированный риск-менеджмент», «Информационно-аналитические системы в финансовой бизнес-аналитике», проведения научно-исследовательской работы, будущей профессиональной практической деятельности.

3. Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения общеобразовательной программы

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих компетенций в соответствии с ФГОС ВО, ООП ВО и приобретения следующих знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности:

Формируемая компетенция (код и формулировка)	Индикатор достижения компетенции (код и формулировка)	Перечень планируемых результатов обучения
Профессиональные компетенции		
ПК(А)-2 Способен анализировать и использовать источники информации, базы данных и специализированное программное обеспечение для целей бизнес-аналитики и эксплуатации интегрированной системы риск-менеджмента, интерпретировать и презентовать результаты с целью разработки стратегии развития организации	ПК(А)-2.3 Выявляет внутренние и внешние факторы, влияющие на бизнес-цели организации, разрабатывает параметры финансовой стратегии, в том числе с применением современных информационно-аналитических систем	Знать: – понятие и типы финансовых решений в стратегическом управлении бизнесом; - бизнес-цели и информационное обеспечение финансовых решений; - основные финансовые показатели, используемые в расчетах при разработке финансовой стратегии бизнеса; - содержание категорий стоимости и структуры капитала; - принципы анализа и модели расчета стоимости капитала; - методические подходы к расчету требуемой доходности на собственный капитал; - методы расчета оптимальной долговой нагрузки; - понятие, виды и расчет ключевых показателей финансовых потоков компании;

Формируемая компетенция (код и формулировка)	Индикатор достижения компетенции (код и формулировка)	Перечень планируемых результатов обучения
		<ul style="list-style-type: none"> - содержание инвестиционного проектирования и методы оценки эффективности инвестиционных проектов; - методы оценки акций и облигаций; - содержание, типы и факторы дивидендной политики компании; - методы дивидендной политики; - понятие финансовой структуры бизнеса и принципы ее построения для решения задач стратегического управления бизнесом; - понятие, виды и подходы к управлению финансовыми рисками; - понятие, виды стоимости бизнеса и принципы расчета ее показателей- критериев (EVA, MVA, SVA, CVA); - содержание и основы оценки стоимости бизнеса на основе доходного, сравнительного и затратного подходов; - документы нормативно-правового характера, регулирующие и регламентирующие оценку стоимости бизнеса в РФ; - направления и виды финансовых решений для увеличения стоимости бизнеса. <p>Уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> - производить оценку стоимости капитала, в том числе определять нормативную доходность собственного капитала с использованием разных методических подходов; - моделировать оптимальную структуру капитала и рассчитывать оптимальную долговую нагрузку; - вырабатывать возможные финансовые решения по оптимизации стоимости и структуры капитала; - оценивать инвестиционные решения по реальным и финансовым инвестициям; - определять цели дивидендной политики и проводить расчеты по методам выплаты дивидендов; - производить по укрупненным исходным данным расчет ключевых финансовых показателей и размеров денежных потоков, итоговых показателей стоимости бизнеса на основе разных методических подходов; - предлагать по итогам анализа и оценки финансовые решения по увеличению стоимости бизнеса.

4. Объем, структура и содержание дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины составляет 4 зачетные единицы, 144 акад. часа.

№ п/п	Темы (разделы) дисциплины, их содержание	Семестр	Виды учебных занятий, включая самостоятельную работу студентов, и их трудоемкость (в академических часах)						Формы текущего контроля успеваемости Форма промежуточной аттестации (по семестрам) Формы ЭО и ДОТ (при наличии)
			Контактная работа					самостоятельная работа	
			лекции	практические	лабораторные	консультации	аттестационные испытания		
1	Финансовый менеджмент и финансовые решения в бизнесе	2	0,5	1				2	Дискуссия
2	Бизнес-цели и финансово- аналитическое обоснование решений в области бизнес- планирования	2	0,5	2		1		8	Расчетные задания Дискуссия Дополнительные материалы к теме в LMS Moodle: - презентация; - ссылки на информационно- аналитические материалы для подготовки к дискуссии
3	Технологии поддержки и информационное обеспечение финансовых решений	2		1				2	Дискуссия
4	Управление финансовыми ресурсами бизнеса	2	4	8		2		15	Устный опрос Контрольная работа №1 Решение кейсов Дополнительные материалы к теме в LMS Moodle: - презентация; - ссылки на информационные источники для проведения расчетов; - задания для самостоятельной работы
5	Управление финансовыми потоками организации	2		1				2	Устный опрос Ситуационные задачи
6	Финансово-инвестиционное проектирование	2		2				8	Устный опрос Ситуационные задачи
7	Финансовые решения в области управления результатами деятельности организации	2	1	3		1		10	Устный опрос Ситуационные задачи Дополнительные материалы к теме в LMS Moodle: - презентация;

№ п/п	Темы (разделы) дисциплины, их содержание	Семестр	Виды учебных занятий, включая самостоятельную работу студентов, и их трудоемкость (в академических часах)						Формы текущего контроля успеваемости Форма промежуточной аттестации (по семестрам) Формы ЭО и ДОТ (при наличии)
			Контактная работа					самостоятельная работа	
			лекции	практические	лабораторные	консультации	аттестационные испытания		
									- задания для самостоятельной работы
8	Управление финансовой структурой бизнеса. Слияния и поглощения	2		2				4	Дискуссия
9	Финансовые риски бизнеса и вариативность решений в области управления ими	2		2				4	Дискуссия
10	Финансовая стратегия бизнеса	2	2	6		1		12	Устный опрос Контрольная работа №2 Решение кейсов Дополнительные материалы к теме в LMS Moodle: - презентация; - ссылки на информационные источники для проведения расчетов; - задания для самостоятельной работы
		2				2	0,5	33,5	Экзамен
	ИТОГО 144 ч.		8	28		7	0,5	100,5	

Заочная форма

№ п/п	Темы (разделы) дисциплины, их содержание	Курс	Виды учебных занятий, включая самостоятельную работу студентов, и их трудоемкость (в академических часах)						Формы текущего контроля успеваемости Форма промежуточной аттестации (по семестрам) Формы ЭО и ДОТ (при наличии)
			Контактная работа					самостоятельная работа	
			лекции	практические	лабораторные	консультации	аттестационные испытания		
1	Финансовый менеджмент и финансовые решения в бизнесе	2						4	Вопросы для самостоятельного изучения
2	Бизнес-цели и финансово- аналитическое обоснование решений в области бизнес- планирования.	2		1				14	Вопросы для самостоятельного изучения Расчетные задания Дополнительные материалы к теме в LMS Moodle: - презентация; - ссылки на информационные источники для проведения расчетов
3	Технологии поддержки и информационное обеспечение финансовых решений	2						4	Вопросы для самостоятельного изучения
4	Управление финансовыми ресурсами бизнеса	2	2	3				28	Вопросы для самостоятельного изучения Домашняя контрольная работа №1 Решение кейсов Дополнительные материалы к теме в LMS Moodle: - презентация; -ссылки на информационные источники для проведения расчетов; - задания для самостоятельной работы
5	Управление финансовыми потоками организации	2						6	Вопросы для самостоятельного изучения
6	Финансово - инвестиционное проектирование	2						10	Вопросы для самостоятельного изучения

№ п/п	Темы (разделы) дисциплины, их содержание	Курс	Виды учебных занятий, включая самостоятельную работу студентов, и их трудоемкость (в академических часах)						Формы текущего контроля успеваемости Форма промежуточной аттестации (по семестрам) Формы ЭО и ДОТ (при наличии)
			Контактная работа					самостоятельная работа	
			лекции	практические	лабораторные	консультации	аттестационные испытания		
7	Финансовые решения в области управления результатами деятельности организации	2		1				16	Вопросы для самостоятельного изучения Ситуационные задачи Дополнительные материалы к теме в LMS Moodle: - презентация; - задания для самостоятельной работы
8	Управление финансовой структурой бизнеса. Слияния и поглощения	2						8	Вопросы для самостоятельного изучения
9	Финансовые риски бизнеса и вариативность решений в области управления ими	2						8	Вопросы для самостоятельного изучения
10	Финансовая стратегия бизнеса	2	2	3				25	Вопросы для самостоятельного изучения Домашняя контрольная работа №2 Решение кейсов Дополнительные материалы к теме в LMS Moodle: -презентация; - ссылки на информационные источники для проведения расчетов; - задания для самостоятельной работы
		2				2	0,5	6,5	Экзамен
	ИТОГО 144 ч.		4	8		2	0,5	129,5	

Содержание разделов дисциплины

Тема 1. Финансовый менеджмент и финансовые решения в бизнесе

Стратегическое управление и его основные направления: управление стоимостью и структурой капитала, инвестиционная и дивидендная политика, управление стоимостью бизнеса с учетом финансовых рисков. Понятие, виды и принципы принятия финансовых решений в рамках реализации стратегии развития бизнеса.

Тема 2. Бизнес-цели и финансово-аналитическое обоснование решений в области бизнес-планирования

Бизнес-цели стратегического финансового менеджмента компаний. Финансово-аналитическое обоснование решений стратегического характера. Основные термины и финансовые показатели, используемые в расчетах по финансово-аналитическому обоснованию финансовых решений (EBIT, EBITDA, NOPLAT, NOPAT, ROA, ROE, ROIC, ROCE, эффект финансового рычага, инвестированный капитал и др.). Учет факторов времени и инфляции при разработке финансовых решений в стратегическом управлении бизнесом.

Тема 3. Технологии поддержки и информационное обеспечение финансовых решений

Система информационной поддержки принятия финансовых решений в стратегическом управлении бизнесом: задачи, принципы создания и функционирования. Внутренние и внешние источники информации и основные информационные ресурсы для обеспечения принятия финансовых решений. Специализированные программные продукты в области разработки финансовой стратегии бизнеса.

Тема 4. Управление финансовыми ресурсами бизнеса

Понятие и состав финансовых ресурсов бизнеса. Понятие стоимости и структуры капитала компании. Затраты на капитал как объект управления при разработке финансовой стратегии. Оценка стоимости собственного капитала кумулятивным методом. Условно-безрисковые ставки, премии за риск и источники информации об их значениях. Модель САРМ. Расчет исторического бета-коэффициента (β), модель уточнения бета-коэффициента (β) М. Блюма. Трехфакторная модель Ю. Фамы и К. Френча. Модифицированная модель САРМ для глобального инвестора. Диагностика «эффекта финансового рычага» и долговой нагрузки на бизнес. Теория структуры капитала Модильяни-Миллера и компромиссная модель. Моделирование оптимального размера долговой нагрузки с помощью методов минимальной WACC, волатильности EBIT. Предельная стоимость капитала. Финансовые решения по оптимизации структуры капитала.

Тема 5. Управление финансовыми потоками организации

Понятие, виды финансовых потоков компании. Финансовые потоки компании в стратегическом управлении бизнесом: формирование и расчет (NCF - чистый денежный поток, FCFE - денежный поток для собственного капитала, FCFF - свободный денежный поток). Взаимосвязь потоковых показателей и стоимости бизнеса.

Тема 6. Финансово-инвестиционное проектирование

Содержание инвестиционного проектирования в стратегическом финансовом менеджменте. Реальные и финансовые инвестиции. Основы оценки эффективности инвестиционных проектов: понятие, построение прогнозных форм отчетности, методы оценки (NPV, IRR, DPP, PI). Оценка акций и облигаций.

Тема 7. Финансовые решения в области управления результатами деятельности организации

Формирование финансовых результатов деятельности, использование прибыли. Понятие дивидендной политики. Основные типы формирования дивидендной политики (консервативный, компромиссный, агрессивный) и ее методы в акционерном обществе. Факторы, влияющие на выбор типа и метода дивидендной политики. Остаточная политика дивидендных выплат. Политика стабильного размера дивидендных выплат. Политика минимального стабильного размера дивидендов с надбавкой в отдельные периоды (или политика «экстра-дивиденда»). Политика стабильного уровня дивидендов. Политика постоянного возрастания размера дивидендов. Пассивная модель дивидендных выплат Джеймса Е. Уолтера. Модель дисконтирования дивидендов (DDM) М. Гордона.

Тема 8. Управление финансовой структурой бизнеса. Слияния и поглощения

Финансовая структура компании: понятие, элементы, построение для реализации задач стратегического управления бизнесом. Сделки слияния и поглощения: понятие, цели, особенности, влияние сделок на стоимость акций компаний и рыночную стоимость бизнеса. Выгоды и возможные риски для стратегического развития бизнеса.

Тема 9. Финансовые риски бизнеса и вариативность решений в области управления ими

Понятие финансового риска. Классификация финансовых рисков, содержание основных видов финансового риска. Внутренние и внешние механизмы управления финансовыми рисками в системе стратегического управления бизнесом. Принципы принятия финансовых решений в риск-менеджменте компании.

Тема 10. Финансовая стратегия бизнеса

Концепция финансовой стратегии создания стоимости бизнеса (компании) и ее элементы. Виды стоимости бизнеса и их показатели: экономическая добавленная стоимость (EVA), рыночная добавленная стоимость (MVA), акционерная добавленная стоимость (SVA), денежная добавленная стоимость (CVA). Модели управления стоимостью и их основные параметры. Классические подходы к оценке стоимости бизнеса и особенности их использования. Доходный подход и методы расчета стоимости бизнеса. Сравнительный (рыночный) подход в оценке бизнеса: содержание, методы. Ценовые мультипликаторы: виды, источники информации, показания к использованию. Содержание затратного подхода к оценке бизнеса. Нормативно-правовые основы оценки стоимости бизнеса в РФ. Финансовые решения по максимизации стоимости бизнеса.

5. Образовательные технологии, в том числе технологии электронного обучения и дистанционные образовательные технологии, используемые при осуществлении образовательного процесса по дисциплине

В процессе обучения используются следующие образовательные технологии:

Академическая лекция – последовательное изложение материала преподавателем, рассмотрение теоретических и методологических вопросов дисциплины в логически выдержанной форме. В процессе лекции преподаватель стимулирует студентов к участию в обсуждении вопросов и высказыванию собственной точки зрения обсуждаемой проблематики. Цели и требования к академической лекции: современный научный уровень, информативность, системное освещение ключевых понятий и положений по соответствующей теме, обзор и оценка существующей проблематики, дача методических рекомендаций студентам для дальнейшего изучения курса.

Практическое (семинарское) занятие – занятие, посвященное практической отработке у студентов конкретных умений и навыков при изучении дисциплины, закреплению полученных на лекции знаний и оценке результатов обучения в процессе текущего контроля.

На первом практическом занятии в вводной части дается первое целостное представление о дисциплине. Студенты знакомятся с назначением и задачами дисциплины, её ролью и местом в образовательной программе. При этом озвучиваются методические и организационные особенности работы в рамках данной дисциплины, а также дается анализ рекомендуемой учебно-методической литературы. Продолжительность вводной части составляет не более 10-15 минут.

При проведении практических занятий используются такие инновационные методы обучения, как диалог-собеседование, коллективное обсуждение тематических вопросов, разбор практических ситуаций, нормативных документов, теоретических и методических аспектов по темам дисциплины. Обсуждение и оценка правильности выполненных различного типа заданий, указанных в фонде оценочных средств рабочей программы, производится коллективно студентами под руководством преподавателя.

Консультации – вид учебных занятий, являющиеся одной из форм контроля самостоятельной работы студентов в течение семестра. На консультациях по инициативе студентов рассматриваются и обсуждаются различные вопросы тематики дисциплины, которые возникают у них в процессе самостоятельной работы.

В процессе обучения используются следующие технологии электронного обучения и дистанционные образовательные технологии:

Электронный университет Moodle ЯрГУ, в котором:

- представлены задания для самостоятельной работы обучающихся по темам дисциплины;
- возможно проведение отдельных мероприятий текущего контроля успеваемости студентов;
- представлены тексты лекций по отдельным темам дисциплины;
- представлены правила прохождения промежуточной аттестации по дисциплине;
- представлен список учебной литературы, рекомендуемой для освоения дисциплины;
- представлена информация о форме и времени проведения консультаций по дисциплине в режиме онлайн;
- посредством форума осуществляется синхронное и (или) асинхронное взаимодействие между обучающимися и преподавателем в рамках изучения дисциплины.

6. Перечень лицензионного и (или) свободно распространяемого программного обеспечения, используемого при осуществлении образовательного процесса по дисциплине

В процессе осуществления образовательного процесса по дисциплине используются при формировании материалов для текущего контроля успеваемости и проведения промежуточной аттестации, методических материалов по дисциплине:

- программы Microsoft Office;
- Adobe Acrobat Reader DC.

7. Перечень современных профессиональных баз данных и информационных справочных систем, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (при необходимости)

В процессе осуществления образовательного процесса по дисциплине используются:

автоматизированная библиотечно-информационная система «БУКИ-NEXT»
http://www.lib.uniyar.ac.ru/opac/bk_cat_find.php

8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» (при необходимости), рекомендуемых для освоения дисциплины:

а) основная литература

1. Берзон, Н. И. Корпоративные финансы: учебное пособие для вузов / под общей редакцией Н. И. Берзона. - Москва: Издательство Юрайт, 2021. - 212 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-9916-9807-8. - Текст: электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. - URL: <https://urait.ru/bcode/469964>

2. Финансовый менеджмент: проблемы и решения в 2 ч. Часть 2: учебник для вузов / А. З. Бобылева [и др.]; под редакцией А. З. Бобылевой. - 4-е изд., перераб. и доп. - Москва: Издательство Юрайт, 2021. - 291 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-534-14718-6. — Текст: электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. - URL: <https://urait.ru/bcode/479363>

3. Пузов, Е. Н. Стратегическое управление стоимостью компании: учебное пособие для вузов / Е. Н. Пузов. - Москва: Издательство Юрайт, 2021. - 256 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-534-14754-4. - Текст: электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. - URL: <https://urait.ru/bcode/481692>

б) дополнительная литература

1. Леонтьев, В. Е. Корпоративные финансы: учебник для вузов / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская. - 3-е изд., перераб. и доп. - Москва: Издательство Юрайт, 2021. - 354 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-534-04842-1. - Текст: электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. - URL: <https://urait.ru/bcode/468957>

2. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 2. Инвестиционная и финансовая политика фирмы: учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. - 4-е изд., перераб. и доп. - Москва: Издательство Юрайт, 2021. - 304 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-534-03727-2. - Текст: электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. - URL: <https://urait.ru/bcode/472716>

3. Финансовый анализ: учебник и практикум для вузов / И. Ю. Евстафьева [и др.]; под общей редакцией И. Ю. Евстафьевой, В. А. Черненко. - Москва: Издательство Юрайт, 2021. - 337 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-534-00627-8. - Текст: электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. - URL: <https://urait.ru/bcode/468910>

9. Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине

Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине включает в свой состав специальные помещения:

- учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа;
- учебные аудитории для проведения практических занятий (семинаров);
- учебные аудитории для проведения групповых и индивидуальных консультаций;
- учебные аудитории для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации;
- помещения для самостоятельной работы;
- помещения для хранения и профилактического обслуживания технических средств обучения.

Специальные помещения укомплектованы средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой аудитории.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа к электронной информационно-образовательной среде ЯрГУ.

Автор:

Доцент кафедры финансов и кредита, канд. экон. наук

Г.Л. Васильева

**Приложение № 1 к рабочей программе дисциплины
«Финансовые решения в стратегическом управлении бизнесом»**

**Фонд оценочных средств
для проведения текущего контроля успеваемости
и промежуточной аттестации студентов
по дисциплине**

**1. Типовые контрольные задания и иные материалы,
используемые в процессе текущего контроля успеваемости**

**Тема 1. Финансовый менеджмент и финансовые решения в бизнесе
(Компетенция ПК(А)-2, индикатор ПК(А)-2.3)**

Примеры вопросов для устного опроса (дискуссии) (для очной формы обучения).

Примеры вопросов для самостоятельного изучения (для заочной формы обучения). *Данные задания выполняются студентом самостоятельно и преподавателем в обязательном порядке не проверяются.*

1. Стратегическое управление бизнесом: понятие, направления.
2. Понятие и виды финансовых решений в рамках реализации стратегии развития бизнеса.
3. Примеры финансовых решений в стратегическом управлении бизнесом.
4. Принципы принятия финансовых решений в стратегическом управлении бизнесом.

И т.д.

**Тема 2. Бизнес-цели и финансово-аналитическое обоснование решений в
области бизнес-планирования
(Компетенция ПК(А)-2, индикатор ПК(А)-2.3)**

Примеры вопросов для устного опроса (дискуссии) (для очной формы обучения).

Примеры вопросов для самостоятельного изучения (для заочной формы обучения). *Данные задания выполняются студентом самостоятельно и преподавателем в обязательном порядке не проверяются.*

1. Понятие и виды финансовых решений в рамках реализации стратегии развития бизнеса.
 2. Бизнес-цели стратегического финансового менеджмента компаний.
 3. Показатели EBIT, EBITDA, NOPAT, NOPLAT и методика их расчета.
 4. Показатели ROA, ROE, ROIC, ROCE и методика их расчета.
 5. Понятие и оценка эффекта финансового рычага.
- И т.д.

Примеры расчетных заданий

1. Рассчитать значения показателей EBIT, EBITDA, NOPAT, NOPLAT (с учетом различий в подходах к алгоритмам расчета) за три последних отчетных периода для одного из крупных промышленных предприятий региона на выбор (ПАО «Ярославский радиозавод», ПАО «Славнефть-ЯНОС», ПАО «Автодизель» (ЯМЗ), АО «ЯЗДА», ПАО

«Ярославский завод «Красный маяк») на основе данных годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, размещенной на сайте службы раскрытия информации Интерфакс (сайт e-disclosure.ru) и дать оценку произошедшим изменениям.

2. Провести расчеты эффекта финансового рычага одной из крупных российских компаний за два последних отчетных периода на основе данных годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, размещенной на площадке Е-досье-Электронный эколог (сайт e-esolog.ru), и оценить полученные значения.

Тема 3. Технологии поддержки и информационное обеспечение финансовых решений **(Компетенция ПК(А)-2, индикатор ПК(А)-2.3)**

Примеры вопросов для устного опроса (дискуссии) (для очной формы обучения).

Примеры вопросов для самостоятельного изучения (для заочной формы обучения). *Данные задания выполняются студентом самостоятельно и преподавателем в обязательном порядке не проверяются.*

1. Система информационной поддержки принятия финансовых решений: понятие, задачи, принципы создания и функционирования.
2. Внутренние и внешние источники информации в стратегическом управлении бизнесом.
3. Основные информационные ресурсы для обеспечения принятия финансовых решений.
4. Специализированные программные продукты в области разработки финансовой стратегии бизнеса.

И т.д.

Тема 4. Управление финансовыми ресурсами бизнеса **(Компетенция ПК(А)-2, индикатор ПК(А)-2.3)**

Примеры вопросов для устного опроса (для очной формы обучения).

Примеры вопросов для самостоятельного изучения (для заочной формы обучения). *Данные задания выполняются студентом самостоятельно и преподавателем в обязательном порядке не проверяются.*

1. Понятие и состав финансовых ресурсов бизнеса.
2. Стоимость и структура капитала как объект стратегического управления в бизнесе.
3. Оптимизация долговой нагрузки бизнеса.
4. Метод минимальной WACC в моделировании долговой нагрузки бизнеса.
5. Скорректированная приведенная стоимость APV в моделировании долговой нагрузки бизнеса.
6. Базовая модель CAPM для расчета требуемой доходности на собственный капитал.

И т.д.

Примеры кейса

Кейс «Оценка бета-коэффициента российской компании методом регрессионного анализа и последующих корректировок»

Требуется рассчитать бета-коэффициент для обыкновенных акций одной из российских компаний на выбор (ПАО «Аэрофлот – российские авиалинии», ПАО «ЛУКОЙЛ», ПАО «АЛРОСА», ПАО НК «Роснефть»). Для этого нужно воспользоваться среднемесячными котировками рыночных цен акций компании и индекса российского

фондового рынка RTSI за один и тот же период (например, последние 20 месяцев) и, построив соответствующие динамические ряды, рассчитать ежемесячно показатели текущей рыночной доходности акций и среднерыночной доходности.

На основе построенных рядов динамики исторической среднемесячной доходности акций компании и среднерыночной доходности с помощью пакета «Анализ данных» в Excel необходимо получить уравнение линейной регрессии (в качестве y – среднемесячная доходность по акциям компании, в качестве x – среднемесячная среднерыночная доходность по фондовому индексу RTSI). Коэффициент при x – бета-коэффициент.

В заключение нужно дать характеристику полученному уравнению связи по R^2 и свободному члену уравнения регрессии.

Помимо исторического бета-коэффициента, определите скорректированный на финансовый рычаг бета-коэффициент и бета-коэффициент по Блему.

Кейс «Определение допустимого уровня долга методом волатильности EBIT»

Требуется определить оптимальную величину долга компании, если имеются данные о динамике операционной прибыли (EBIT) за ряд последних лет, разных вариантах кредитного рейтинга (от AAA до D) и соответствующих им вероятностях неплатежа (дефолта). Необходимо определить для данной компании:

- среднегодовое значение операционной прибыли за изучаемый период;
- стандартное отклонение операционной прибыли;
- для каждого варианта кредитного рейтинга компании рассчитать показатель долговой нагрузки на прибыль;
- рассчитать приемлемые величины долга и финансового рычага.

В качестве изучаемой компании рекомендуется выбрать одну из предлагаемых российских компаний. В заключение необходимо предложить финансовые решения по достижению рекомендуемых размеров долга и значений финансового рычага.

Примеры вопросов и заданий для Контрольной работы №1 (письменная) (для заочной формы обучения – домашняя контрольная работа №1)

1. Что понимается под финансовым рычагом и эффектом финансового рычага компании?

2. Рассчитайте ставку нормативной доходности собственного капитала по оригинальной модели CAPM и стоимость капитала по модели WACC для компании Nike, Inc.

Значение бета-коэффициента для целей расчета – по данным Yahoo! Finance (<http://finance.yahoo.com/actives?e=us>), условно – безрисковая ставка – 2,6%, среднегодовая доходность рыночного портфеля инвестора на мировом фондовом рынке – по данным MSCI World (<http://www.msci.com/resources/factsheets/>). Расчеты необходимо сделать для нескольких вариантов целевой структуры капитала компании и средней ставки по заемному капиталу:

а) доля долга в источниках средств (заемного капитала) 45%, ставка по заемному капиталу 4,9%;

б) доля долга в источниках средств (заемного капитала) 50%, ставка по заемному капиталу 4,5%;

в) доля долга в источниках средств (заемного капитала) 55%, ставка по заемному капиталу 4%.

Эффективная ставка налога на прибыль компании 15%.

3. Что понимается под предельной стоимостью капитала. Как выглядит в общем случае график зависимости между значением WACC и объемом инвестиций компании, и почему график MCC имеет такую форму?

Тема 5. Управление финансовыми потоками организации (Компетенция ПК(А)-2, индикатор ПК(А)-2.3)

Примеры вопросов для устного опроса (для очной формы обучения).

Примеры вопросов для самостоятельного изучения (для заочной формы обучения). Данные задания выполняются студентом самостоятельно и преподавателем в обязательном порядке не проверяются.

1. Понятие и виды финансовых потоков компании.
2. Формирование и расчет чистого денежного потока (NCF).
3. Формирование и расчет денежного потока для собственного капитала (FCFE).
4. Формирование и расчет свободного денежного потока (FCFF).

И т.д.

Примеры ситуационных заданий

Ситуационное задание «Оценка чистого и свободного денежных потоков компании»

Определите размер денежных потоков (NCF, FCFE, FCFF), генерируемых ярославским предприятием ПАО «Ярославский радиозавод» за последние три года на основе официальной бухгалтерской отчетности (включая пояснительную записку). Проанализируйте тенденцию изменения этих показателей и сделайте предположение о факторах, повлиявших на данные изменения. Какие финансовые решения, по вашему мнению, могли бы способствовать увеличению свободного денежного потока предприятия?

Тема 6. Финансово-инвестиционное проектирование (Компетенция ПК(А)-2, индикатор ПК(А)-2.3)

Примеры вопросов для устного опроса (для очной формы обучения).

Примеры вопросов для самостоятельного изучения (для заочной формы обучения). Данные задания выполняются студентом самостоятельно и преподавателем в обязательном порядке не проверяются.

1. Содержание инвестиционного проектирования в стратегическом финансовом менеджменте.
2. Реальные и финансовые инвестиции.
3. Методы оценки инвестиционных проектов (NPV, IRR, DPP, PI).
4. Основы оценки акций и облигаций.

И т.д.

Примеры ситуационных заданий

Ситуационное задание «Оценка инвестиционного проекта»

Рассчитайте показатели в таблице и сделайте вывод об эффективности проекта.

Показатели	Инвестиционная стадия (0 шаг)	1 шаг	2 шаг	3 шаг
Первоначальные инвестиции, млн. руб.	-1969,8	0	0	0
Потоки поступлений, млн. руб.	0	5670	5850	5850
Потоки платежей, млн. руб.	0	-5188	-5329	-5327
Чистый денежный поток, тыс. руб.				
Коэффициент дисконтирования $(1+r)^t$ при ставке дисконта 10,6%	1,0			
Чистый дисконтированный доход (NPV)				

Простой срок окупаемости PP, лет	
Дисконтированный срок окупаемости DPP, лет	
Индекс доходности PI	

Тема 7. Финансовые решения в области управления результатами деятельности организации (Компетенция ПК(А)-2, индикатор ПК(А)-2.3)

Примеры вопросов для устного опроса (для очной формы обучения).

Примеры вопросов для самостоятельного изучения (для заочной формы обучения). Данные задания выполняются студентом самостоятельно и преподавателем в обязательном порядке не проверяются.

1. Содержание дивидендной политики компании.
 2. Консервативный, компромиссный и агрессивный типы дивидендной политики.
 3. Методы дивидендной политики в акционерном обществе.
 4. Факторы выбора типа дивидендной политики.
- И т.д.

Примеры ситуационных заданий

Ситуационное задание «Сравнение типов дивидендных политик компании»

Известны данные об акционерном капитале компании (количество акций, их тип, номинал), размере чистой прибыли по итогам года и объеме ее реинвестирования. Дополнительно даны сведения о минимальном размере дивидендов на одну акцию и доле прибыли сверх реинвестируемой, идущей на выплату экстра-дивидендов, предполагаемый ежегодный темп роста дивидендов. Требуется последовательно определить в соответствии с различными типами и методами политики выплаты дивидендов:

- 1) размер прибыли, направляемой на выплату дивидендов по итогам года;
- 2) размер дивидендов на одну акцию;
- 3) долю чистой прибыли, направляемой на дивиденды;
- 4) потребность во внешнем финансировании;
- 5) графически отразить динамику размера дивидендов на одну акцию при различных типах дивидендной политики.

Ситуационное задание «Выбор альтернативных финансовых решений по росту дохода на акцию компании»

Компания в течение восьми лет выплачивает постоянные дивиденды в размере 260 руб. на акцию в год. В текущем году руководство планирует реинвестировать прибыли в размере 260 руб. на акцию, ожидается, что благодаря этому годовой доход на акцию повысится на 50 руб. Такой же результат возможен в случае дополнительной эмиссии акций. Каковы положительные и отрицательные стороны предложенных альтернатив?

Тема 8. Управление финансовой структурой бизнеса. Слияния и поглощения (Компетенция ПК(А)-2, индикатор ПК(А)-2.3)

Примеры вопросов для устного опроса (дискуссии) (для очной формы обучения).

Примеры вопросов для самостоятельного изучения (для заочной формы обучения). Данные задания выполняются студентом самостоятельно и преподавателем в обязательном порядке не проверяются.

1. Финансовая структура компании: понятие, элементы.
2. Сделки слияния и поглощения: понятие, цели, особенности.
3. Влияние сделок на стоимость акций компаний и рыночную стоимость бизнеса.
4. Выгоды и возможные риски для стратегического развития бизнеса при осуществлении сделок слияния и поглощения.

И т.д.

Тема 9. Финансовые риски бизнеса и вариативность решений в области управления ими
(Компетенция ПК(А)-2, индикатор ПК(А)-2.3)

Примеры вопросов для устного опроса (дискуссии) (для очной формы обучения).

Примеры вопросов для самостоятельного изучения (для заочной формы обучения). *Данные задания выполняются студентом самостоятельно и преподавателем в обязательном порядке не проверяются.*

1. Понятие финансового риска.
2. Классификация финансовых рисков.
3. Содержание основных видов финансового риска.
4. Внутренние и внешние механизмы управления финансовыми рисками в системе стратегического управления бизнесом.
5. Принципы принятия финансовых решений в риск-менеджменте компании.

И т.д.

Тема 10. Финансовая стратегия бизнеса
(Компетенция ПК(А)-2, индикатор ПК(А)-2.3)

Примеры вопросов для устного опроса (для очной формы обучения).

Примеры вопросов для самостоятельного изучения (для заочной формы обучения). *Данные задания выполняются студентом самостоятельно и преподавателем в обязательном порядке не проверяются.*

1. Понятие и стратегии создания стоимости бизнеса.
2. Экономическая добавленная стоимость и расчет EVA.
3. Рыночная добавленная стоимость и расчет MVA.
4. Акционерная добавленная стоимость и расчет SVA.

И т.д.

Примеры кейса

Кейс «Стоимость бизнеса и финансовые решения по ее увеличению»

Постановка задачи: на основе данных по одной из крупных компаний ряда отраслей российской экономики (источник информации: годовая бухгалтерская отчетность, размещенная на сайтах раскрытия информации об эмитентах, официальных независимых информационных площадках) об операционной прибыли после выплаты налогов (NOPAT), величине инвестированного капитала (CI), предлагаемых вариантах средневзвешенной стоимости капитала (WACC) и предлагаемых вариантах объема и ожидаемых результатов инвестиций:

- произвести расчет экономической добавленной стоимости (EVA- Economic Value Added);
- рассчитать добавленную рыночную стоимость компании (MVA);
- сформировать аналитическую таблицу и сделать по ней выводы;
- предложить финансовые решения относительно источников финансирования, доходности капитала, эффективности инвестиций, направленные на повышение стоимости бизнеса.

Примеры вопросов и заданий для Контрольной работы №2 (письменная) (для заочной формы обучения - домашняя контрольная работа №2)

1. Какие финансовые риски можно отнести к систематическим, и какие подходы и инструменты может использовать компания для управления ими?
2. Каковы основные факторы, определяющие стоимость бизнеса?

