

Автономная некоммерческая организация высшего образования
«Международная академия бизнеса и управления»

Департамент менеджмента и управления персоналом

УТВЕРЖДЕНО

Ректор

Международной академии бизнеса и
управления

Е.В. Добренькова

«21» марта 2024 г.

ОДОБРЕНО

Ученым советом

Международной академии бизнеса и
управления

(протокол от «14» марта 2024 г. № 5)

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

дисциплины

Б.1.В.ДВ.03.01 «ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ»

(наименование дисциплины)

Направление подготовки (специальность):

38.03.02 «Менеджмент»

(шифр и наименование направления подготовки (специальности))

Направленность (профиль):

«Менеджмент в туризме и гостеприимстве»

Уровень (квалификация (степень) выпускника):

Бакалавр

(бакалавриата, специалитета, магистратуры)

Набор 2024

Автор (ы)

Л.С. Артамонова, доцент, к.э.н.

(инициалы, фамилия, должность, ученая степень, ученое звание)

Ответственный за выпуск

И.Б. Выпряхкина, руководитель департамента менеджмента и управления персоналом Международной академии бизнеса и управления, канд. псих. наук, доцент

Программа одобрена на заседании департамента менеджмента и управления персоналом (протокол от 07.03.2024 № 5)

© Международная академия бизнеса и управления, 2024

СОДЕРЖАНИЕ

1. Цель и задачи дисциплины.....	4
2. Планируемые результаты обучения.....	5
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы.....	6
4. Объем дисциплины.....	6
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам).....	7
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся.....	22
7. Материалы оценивания результатов обучения по дисциплине.....	29
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы и иных источников.....	34
9. Материально-техническое обеспечение.....	36

1. ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ

Дисциплина Б1.В.ДВ.8.1 «Финансовый менеджмент» включена в блок базовой (вариативной) части дисциплин по выбору по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент», профиль: «Менеджмент организации».

Цель изучения дисциплины «Финансовый менеджмент» заключается в формировании у будущих специалистов современных фундаментальных знаний в области теории управления финансами организаций (предприятий), раскрытии сущностных основ взаимодействия теории и практики финансового менеджмента, его роли и значения в современных рыночных отношениях.

Изучение дисциплины позволит студентам овладеть необходимыми практическими навыками для последующей работы на руководящих должностях в финансово-экономических отделах предприятий и организаций различных отраслей экономики страны. При этом особое внимание обращается на выработку у студентов практических навыков работы по эффективному, рациональному и целесообразному использованию финансовых ресурсов предприятий и государственных средств.

Задачи освоения учебной дисциплины:

- формирование современного представления об управлении активами и пассивами предприятия;
- формирование представления о стратегии и тактике финансового управления в современной рыночной экономике;
- овладение современными методиками оценки эффективности принимаемых финансовых решений;
- овладение основами оценки финансовых и предпринимательских рисков;
- освоение существующих методик анализа стоимости и структуры капитала;
- овладение методологическими приемами планирования и прогнозирования денежных потоков.

В процессе изучения дисциплины «Финансовый менеджмент» студенты должны приобрести фундаментальные знания в сфере управления финансами организации, овладеть основными приемами и методами финансового менеджмента.

2. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование результатов обучения, представленных в табл. 2.1.

Таблица 2.1

Результаты обучения, соотнесенные с общими результатами освоения образовательной программы

Код компетенции	Результаты освоения (наименование компетенции)	Код и наименование индикатора достижения	Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине
-----------------	--	--	---

ПК-4	<p>Владеет умениями применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, направленных на обеспечение конкурентоспособности</p>	<p>ИПК-4.1. Проводит оценку экономической эффективности бизнеса, применяет теоретические подходы к оценке финансовых операций с точки зрения риска, доходности, ликвидности</p> <p>ИПК-4.2. Выбирает наиболее эффективные методы управления материальными и финансовыми потоками, обосновывает условия формирования оптимальной структуры активов и капитала, денежных потоков, финансовой структуры организации</p>	<p><u>Знать:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> – сущность, функции и основные принципы организации финансового менеджмента; – современное законодательство, нормативные документы и методические материалы, регулирующие финансовые отношения предприятий; – практику организации и регулирования денежных потоков предприятия с эффективным использованием в этих целях финансового механизма и различных финансовых инструментов; – основные направления деятельности в области управления финансами с учетом специфики решаемых задач; – основную отечественную и зарубежную литературу по теоретическим, методическим и практическим вопросам управления финансами хозяйствующих субъектов. <p><u>Уметь:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> – анализировать информационные и статистические материалы по оценке финансового состояния предприятия, используя современные методы и показатели такой оценки; – использовать методы финансового планирования и прогнозирования, а также бюджетирования текущей деятельности; – владеть методиками оценки и управления предпринимательскими и финансовыми рисками; – использовать современные принципы организации и методы управления финансами предприятия для регулирования социально-экономических процессов в условиях рыночной экономики; – использовать современные методики оценки эффектив-
------	--	--	---

			ности инвестиционных проектов; – использовать современное программное обеспечение для разработки и реализации финансовых управленческих решений, а также оценки их эффективности.
--	--	--	--

3. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

Дисциплина относится к базовой части, формируемой участниками образовательных отношений. Дисциплина «Финансовый менеджмент» изучается на 3 курсе в 6 семестре по очной и очно-заочной формам обучения.

4. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ

Общая трудоемкость (объем) дисциплины составляет 4 зачетных единиц (ЗЕ), 144 академических часа.

Таблица 4.1

Распределение объема дисциплины по видам работ
по очной форме обучения.

Виды работ	Всего часов	Часы по семестрам 6 семестр
Контактная (аудиторная) работа обучающихся с преподавателем	50	50
В том числе:		
Лекции (Л)	16	16
Семинары (С)	32	32
Контроль самостоятельной работы (КСР)	2	2
Самостоятельная работа обучающихся	58	58
Форма аттестационного испытания промежуточной аттестации		Экзамен (36 часов)

Таблица 4.2

Распределение объема дисциплины по видам работ
по очно-заочной форме обучения

Виды работ	Всего часов	Часы по семестрам 7 семестр
Контактная (аудиторная) работа обучающихся с преподавателем	26	26
В том числе:		
Лекции (Л)	8	8
Семинары (С)	16	16

Виды работ	Всего часов	Часы по семестрам 7 семестр
Контроль самостоятельной работы (КСР)	2	2
Самостоятельная работа обучающихся	82	82
Форма аттестационного испытания промежуточной аттестации		Экзамен (36 часов)

5. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ, СТРУКТУРИРОВАННОЕ ПО ТЕМАМ (РАЗДЕЛАМ)

5.1. Распределение учебного времени по темам и видам учебных занятий

Таблица 5.1

Распределение учебного времени по темам и видам учебных занятий
(очная форма обучения)

№ п/п	Наименование раздела/темы	Общая трудоёмкость (ч)	Лекции (ч)	Практ. занятия (ч)	Контроль самостоятельной работы	Самостоятельная работа (ч)
1	2	3	4	5	6	7
1	Тема 1. Финансовое управление фирмой в информационном веке	14	2	4		8
2	Тема.2 Инструменты и показатели стратегического финансового менеджмента	18	2	6		10
3	Тема 3. Концепция ценностно-ориентированного управления бизнесом (VBM)	20	4	6		10
4	Тема 4. Реальные опционы как инструмент стратегического управления	18	4	4		10
5	Тема 5. Финансовая стратегия и источники капитала фирмы	18	2	6		10
6	Тема 6. Финансовые аспекты мотивации и разрешения агентских конфликтов	20	2	6	2	10
7	Форма аттестационного испытания промежуточной аттестации	36	экзамен			
8	Итого в семестре	144	16	32	2	58

Таблица 5.2

Распределение учебного времени по темам и видам учебных занятий
(очно-заочная форма обучения)

№ п/п	Наименование раздела/темы	Общая трудоёмкость (ч)	Лекции (ч)	Практ. занятия (ч)	Контроль самостоятельной работы	Самостоятельная работа (ч)
			все го	всего		
1	2	3	4	5	6	7
1	Тема 1. Финансовое управление фирмой в информационном веке	12		2		10
2	Тема.2 Инструменты и показатели стратегического финансового менеджмента	26	2	4		20
3	Тема 3. Концепция ценностно-ориентированного управления бизнесом (VBM)	26	2	4		20
4	Тема 4. Реальные опционы как инструмент стратегического управления	16	2	2		12
5	Тема 5. Финансовая стратегия и источники капитала фирмы	14	2	2		10
6	Тема 6. Финансовые аспекты мотивации и разрешения агентских конфликтов	14		2	2	10
7	Форма аттестационного испытания промежуточной аттестации	36	Экзамен			
9	Итого в семестре	144	8	16	2	82

5.2. Содержание дисциплины и рекомендации по изучению тем

Тема 1. Финансовое управление фирмой в информационном веке

Современная институциональная среда бизнеса и ее финансовые аспекты. Контрактная (stakeholder's), «учетная» и финансовая модели фирмы. Понятие стоимости/ценности бизнеса, ее роль в системе стратегических целей фирмы. Финансовая стратегия как один из важнейших видов функциональной стратегии фирмы. Цели, функции, задачи и организация стратегического финансового менеджмента в компании.

Семинарское занятие

(форма обучения – очная, очно-заочная)

1. Дискуссия. Вопросы к обсуждению:

Особенности современной институциональной среды бизнеса.

Финансовые аспекты современного бизнеса.

Учетная и финансовая модели фирмы.

Роль стоимости/ценности бизнеса в системе стратегических целей фирмы.

Сущность финансовой стратегии фирмы.

Задания для самостоятельной работы

Рассмотрите, пожалуйста, роль финансовой стратегии в обеспечении эффективного развития организации, этапы реализации финансовой страте-

гии организации, перечислите принципы, обеспечивающие подготовку и принятие стратегических финансовых решений.

На основе изучения и анализа материалов периодической печати, Интернет-ресурсов и официальных сайтов компании выявите наиболее типичные проблемы, связанные с агентскими отношениями в одной российской и одной западной компании из любой сферы деятельности.

Соберите следующую информацию.

Об акционерах компании по следующим позициям:

- кто является основными акционерами компании;
- сведения о держателях крупных пакетов акций;
- сведения об акциях, принадлежащих членам руководства;
- доли миноритарных акционеров;
- регулярность проведения собрания акционеров;
- порядок голосования и процедура работа собраний акционеров (желательно);
- сведения о выплаченных дивидендах;
- примеры операций выкупа и обмена акций.

О кредиторах компании по следующим позициям:

- задолженности в компании;
- в какой форме существует долговые обязательства компании;
- какие-либо характеристики защитных механизмов используемых кредиторами в отношении анализируемых компаний.

Оцените поведение компании в отношении других заинтересованных лиц:

- проблема охраны окружающей среды;
- забота об имидже и репутации компании, используемые для их поддержания;
- наличие социальных программ.

По результатам проведенного анализа сделайте выводы и аргументируйте свою позицию относительно возможности потенциальных конфликтов между акционерами и кредиторами, акционерами и менеджерами. Обозначьте возможное поле конфликтов и способов его решения.

Рекомендации по выполнению заданий для самостоятельной работы и подготовке к практическим занятиям

При изучении данной темы следует повторить лекционный материал, изучить рекомендуемую литературу.

При подготовке к практическому занятию необходимо:

- составить письменный конспект ответов на вопросы, подлежащие обсуждению;
- подготовить устные выступления по всем вопросам практического занятия.

Практическое занятие проводится в форме дискуссии и предполагает обсуждение докладов.

Контрольные вопросы для самопроверки

1. Понятие стоимости/ценности бизнеса
2. Роль ценности бизнеса в системе стратегических целей фирмы.
3. Цели, функции, задачи и организация стратегического финансового менеджмента в компании.

Тема 2. Инструменты и показатели стратегического финансового менеджмента

Финансовая отчетность, ее роль в стратегическом управлении фирмой. Стратегические финансовые показатели (ROS, TAT, ROA, A/E, ROE, RR, SGA, EPS), их взаимосвязи. Ключевые финансовые мультипликаторы (P/E, P/S, M/B, EV/EBITDA, EV/S).

Интегральные критерии оценки эффективности бизнеса: EVA, CVA, SVA, TSR, CFROI, MVA.

Финансовое планирование: виды, методы и инструменты. Прогнозирование финансовых показателей. Финансовая политика фирмы и стратегия устойчивого роста.

Семинарское занятие

(форма обучения – очная, очно-заочная)

Опрос.

Роль финансовой отчетности в стратегическом управлении фирмой.

Взаимосвязь стратегических финансовых показателей.

Ключевые финансовые мультипликаторы.

Интегральные критерии оценки эффективности бизнеса.

Концепция чистой приведенной стоимости в стратегическом управлении бизнесом.

Стратегия устойчивого роста фирмы.

Задание.

ПАО «Татнефть» имени В. Д. Шашина – одна из крупнейших российских нефтяных компаний, международно-признанный вертикально-интегрированный холдинг. В составе производственного комплекса Компании стабильно развиваются нефтегазодобыча, нефтепереработка, нефтехимия, шинный комплекс, сеть АЗС и блок сервисных структур. Татнефть также участвует в капитале компаний финансового (банковского и страхового) сектора.

На основании данных отчетности компании ПАО «Татнефть» проведите расчеты и поясните экономический смысл изменения показателя рентабельности собственного капитала (ROE), разработайте факторную модель ROE, определите тренд и сделайте соответствующие выводы.

(млн. рублей)

Баланс

Актив/Пассив	2015	2014	2013
--------------	------	------	------

Внеоборотные активы	465 673	382 985	366 469
Запасы	27 196	26 949	18 038
Дебиторская задолженность	107 137	82 280	78 004
Финансовые вложения	28 266	45 943	43 639
Денежные средства	8 393	34 917	20 650
Прочие оборотные активы	20	17	25
Баланс	640 392	577 399	531 034
Капитал и резервы	545 329	485 090	421 696
Долгосрочные обязательства	43 657	43 493	44 430
Заемные средства	2 397	8 740	29 855
Кредиторская задолженность	47 072	38 350	33 552
Доходы будущих периодов	4	4	5
Оценочные обязательства	1 934	1 722	1 495
Прочие обязательства	-	-	-
Баланс	640 392	577 399	531 034

Отчет о финансовых результатах

Показатели	2015 г.	2014 г.
Выручка	462 962	392 358
Себестоимость	306 851	273 176
Валовая прибыль	156 111	119 182
Коммерческие расходы	36 617	27 499
Управленческие расходы	-	-
Прибыль от продаж	119 421	91 680
Прибыль до налогообложения	111 509	104 058
Чистая прибыль	85 009	82 061

Задания для самостоятельной работы

Представьте, пожалуйста, факторные модели финансового анализа, охарактеризуйте свободный денежный поток, его роль в управлении фирмой, изучите виды рисков, возникающих при проведении финансовых операций.

Контрольные вопросы для самопроверки

1. Общая характеристика вербальных коммуникаций.
2. Умение слушать. Правила эффективного «слушателя».
3. Общая характеристика невербальных коммуникаций.
4. Оптико-кинетические способы повышения эффективности коммуникаций.
5. Проксемические способы и средства повышения эффективности деловых коммуникаций.

Тема 3. Концепция ценностно-ориентированного управления бизнесом (VBM)

Сущность ценностно-ориентированного (стоимостного) подхода к управлению бизнесом (VBM, EBM). Схема создания ценности бизнеса (стоимостное «мышление», определение целевых установок и показателей, управление бизнес-портфелем, организация фирмы на создание стоимости).

Ключевые факторы в цепочке создания стоимости фирмы, принципы их определения.

Модели оценки стоимости операций и акционерного капитала фирмы (модель дисконтированного денежного потока DCF, модель EVA/MVA, применение финансовых мультипликаторов). Продленная (терминальная стоимость бизнеса). Формирование и разработка стратегии роста стоимости фирмы.

Управление эффективностью бизнеса. Принципы и этапы разработки системы показателей оценки эффективности бизнеса. Интеграция подходов ССП и VBM в процессе построения системы управления стоимостью фирмы.

Семинарское занятие (форма обучения – очная, очно-заочная)

Опрос.

Сущность ценностно-ориентированного (стоимостного) подхода к управлению бизнесом.

Схема создания ценности бизнеса.

Модели оценки стоимости операций и акционерного капитала фирмы.

Принципы и этапы разработки системы показателей оценки эффективности бизнеса.

Задание 1.

По компании ПАО «НoК» за 2019-2020гг. известны данные, которые представлены в таблице:

Величина	2019 г.	2020 г.
Прибыль от продаж, млн.дол.	4746	3506
Ставка налога на прибыль, %	20	20
Капитальные вложения, млн.дол.	1342	1712
Амортизационные отчисления, млн.дол.	805	506
Прирост собственного оборотного капитала, млн.дол.	-132	-1814
Ставка дисконта – стоимость капитала, %	7,31	6,95

Рассчитать акционерную добавленную стоимость – SVA.

Задание 2.

Компания выходит на новый рынок с целью диверсификации своего бизнеса. Ею осуществлены большие инвестиции, которые, по мнению экспертов, окупятся только через несколько лет. В данный момент результатом деятельности компании является небольшая прибыль и отрицательный размер EVA. Возможно ли в этом случае внедрить мотивационную схему, основанную на оценке EVA? Поясните свою точку зрения.

Тестовые задания.

1. Впишите недостающее понятие — процесс определения соотношения использования собственного и заемного капитала, при котором обеспечиваются оптимальные пропорции между уровнем рентабельности собственного капитала и уровнем финансовой устойчивости, т.е. максимизируется рыночная стоимость предприятия.

2. Показатель «экономическая добавленная стоимость» (EVA) используется для ...

- а) оценки стоимости компании;
- б) анализа эффективности работы компании;
- в) разработки планов компенсационных выплат специалистам всех уровней;
- г) планирования операционных показателей деятельности.

3. Уставный капитал компании составляет 1 млрд. у. е., номинальная стоимость акций 5 у. е. В текущем году компания заработала чистую прибыль 450 млн у. е. Руководство компании принимает решение о выкупе 50 млн акций в этом году. Как изменится показатель прибыли на акцию (EPS) компании в результате выкупа?

4. Преимуществом показателя «стоимость» перед другими измерителями эффективности являются:

- 1) Стоимость учитывает как внутренние, так и внешние факторы, влияющие на работу компании
- 2) Стоимость компании учитывает перспективы компании на сколь угодно долгий период прогнозирования
- 3) Стоимость позволяет учесть как финансовые, так и нефинансовые показатели работы компании.

Выберите правильный ответ:

- а) 1, 2;
- б) 2, 3;
- в) 1, 3;
- г) 1, 2, 3.

5. Впишите недостающее понятие. Построение системы оценки результатов деятельности на основе стоимости и выстраивание по этому интегрированному показателю рычагов управления – это

6. Чистый денежный поток для акционеров (FCFE) рассчитывается по схеме...

- а) чистая прибыль + амортизационные отчисления + увеличение долгосрочной задолженности – погашение по долгосрочным обязательствам – прирост собственных оборотных средств + уменьшение собственных оборотных средств – капитальные вложения во внеоборотные активы
- б) чистая прибыль + выплаты процентов + амортизационные отчисления – прирост собственных оборотных средств + уменьшение собственных оборотных средств – капитальные вложения во внеоборотные активы + реализация внеоборотных активов
- в) чистая прибыль + амортизационные отчисления – прирост собственных оборотных средств + уменьшение собственных оборотных средств – капитальные вложения во внеоборотные активы
- г) чистая прибыль + амортизационные отчисления + выплаты процентов + увеличение долгосрочной задолженности – погашение по долгосрочным обязательствам – прирост собственных оборотных средств + уменьшение соб-

ственных оборотных средств – капитальные вложения во внеоборотные активы.

7. Компании с более низкой рыночной стоимостью имеют при прочих равных условиях коэффициент β ...

- а) больше 1;
- б) меньше 1;
- в) равный 1;
- г) меньше 0.

8. Представьте формулу расчета показателя: *TSR* (суммарная доходность акционеров)

9. При сравнении структуры капитала компаний с высокой и с низкой долей заемного финансирования в случае увеличения операционных доходов первая, как правило, характеризуется более высоким уровнем EPS, поскольку выплаты процентов по долгу оказываются одинаковыми, оставляя...

- а) меньший доход к распределению между меньшим количеством акций;
- б) больший доход к распределению между меньшим количеством акций;
- в) меньший доход к распределению между большим количеством акций;
- г) больший доход к распределению между большим количеством акций.

10. Основные заинтересованные лица («стейкхолдеры») организации:

- а) лица, допущенные к принятию важнейших решений;
- б) бенефициары прибыли организации;
- в) собственники, кредиторы, менеджеры, персонал, контрагенты и государство;
- г) менеджеры, собственники и налоговые органы.

Задания для самостоятельной работы

Оцените, пожалуйста, ключевые факторы в цепочке создания стоимости фирмы, покажите механизм формирования и разработки стратегии роста стоимости фирмы. Перечислите особенности управления эффективностью бизнеса в российских компаниях.

Контрольные вопросы для самопроверки

1. Сущность ценностно-ориентированного (стоимостного) подхода к управлению бизнесом (VBM, EBM).

2. Схема создания ценности бизнеса (стоимостное «мышление»..

3. Ключевые факторы в цепочке создания стоимости фирмы.

4. Модели оценки стоимости операций и акционерного капитала фирмы.

5. Формирование и разработка стратегии роста стоимости фирмы.

6. Управление эффективностью бизнеса.

7. Принципы и этапы разработки системы показателей оценки эффективности бизнеса.

8. Интеграция подходов ССП и VBM в процессе построения системы управления стоимостью фирмы.

Тема 4. Реальные опционы как инструмент стратегического управления

Понятие управленческих опционов, их роль в стратегическом и финансовом менеджменте. Виды и классификация управленческих опционов. Опционы на стороне активов и пассивов фирмы. Выявление реальных опционов, факторы, влияющие на их ценность.

Модели оценки стоимости опционов (биномиальная, Блэка-Шоулза, метод Монте-Карло), их адаптация к оценке опционов в реальном бизнесе.

Семинарское занятие

(форма обучения – очная, очно-заочная)

1. Опрос.

Роль управленческих опционов в стратегическом и финансовом менеджменте.

Виды и классификация управленческих опционов.

Опционы на стороне активов и пассивов фирмы.

Модели оценки стоимости опционов.

2. Задание.

Многие люди определяют успешный проект как выполненный вовремя и в пределах бюджета. Однако существует и другая точка зрения. «Успешный проект – это тот, который способствовал достижению целей бизнеса», - говорит Ричард Уестни, автор работы «Стратегическое планирование проектов: ориентированный на прибыль процесс управления проектами как инструмент планирования для достижения целей бизнеса». Согласны ли Вы с данным высказыванием? Обоснуйте свою позицию. Противоречат ли приведенные точки зрения одна другой? Дайте развернутый комментарий.

Задания для самостоятельной работы

Изучить материалы по следующим темам:

1. Выявление реальных опционов, факторы, влияющие на их ценность.
2. Адаптация моделей оценки стоимости опционов к оценке в реальном бизнесе.
3. Практические аспекты применения реальных опционов в решении задач стратегического управления.

Контрольные вопросы для самопроверки

1. Понятие управленческих опционов, их роль в стратегическом и финансовом менеджменте.
2. Виды и классификация управленческих опционов.
3. Модели оценки стоимости опционов.

Тема 5. Финансовая стратегия и источники капитала фирмы

Финансовая стратегия и политика фирмы. Виды и классификация источников финансирования. Внутренние, собственные и заемные источники.

Гибридное финансирование. Особые формы финансирования. Специфика финансирования российских предприятий.

Понятие структуры и стоимости капитала. Стоимость собственного и заемного капитала. Средневзвешенная стоимость капитала. Теории структуры капитала: теория Модильяни-Миллера, традиционный подход, компромиссная модель, модели асимметричной информации. Факторы, влияющие на выбор источников финансирования. Анализ влияния структуры источников финансирования на риск и доходность организации. Оценка заемного потенциала организации. Рейтинги кредитоспособности.

Дивидендная политика и ее взаимосвязь со стоимостью организации. Факторы, оказывающие влияние на формирование дивидендной политики. Влияние структуры капитала и дивидендной политики на стратегию развития фирмы.

Семинарское занятие

(форма обучения – очная, очно-заочная)

1. Опрос.

Финансовая стратегия и политика фирмы.

Понятие структуры и стоимости капитала.

Средневзвешенная стоимость капитала.

Теории структуры капитала.

Факторы, влияющие на выбор источников финансирования.

Дивидендная политика и ее взаимосвязь со стоимостью организации.

Влияние структуры капитала и дивидендной политики на стратегию развития фирмы.

2. Задание.

На конец 2016 г. внеоборотные активы компании составляют 6 млн. долл., а оборотные – 3 млн. долл. Собственный капитал по балансу на конец года составляет 4,5 млн. долл. и равен платным источникам финансирования, представленным облигационным займом с рейтингом AA+. Акции компании котируются на рынке. Общее число акций в обращении составляет 70 млн. шт. Биржевая цена акции равна 0,4 долл. Облигации компании котируются на бирже, рыночная цена облигации составляет 90% номинала. Купонная ставка равна 9,6 % годовых, доходность к погашению – 10%. Компания платит дивиденды в размере 0,01 долл. на акцию. Мультипликатор P/E равен 18. Бета-коэффициент акций- 1,1. Государственные облигации показывают доходность к погашению 7%. Премия за рыночный риск составляет 6%. Ставка налога на прибыль – 20%.

1. Проанализируйте структуру капитала (долг/собственный капитал) по балансовым оценкам.
2. Оцените долю долга в общем капитале по рыночным показателям.
3. Рассчитайте WACC компании.
4. Определите доходность собственного капитала и дивидендный выход. Является ли позиция собственников в компании эффективной?

3. Темы эссе

1. Оценка финансового потенциала российских компаний.
2. Отличия финансовой структуры капитала организаций различных видов экономической деятельности.
3. Политика оптимизации финансовых ресурсов.
4. Влияние различных методик расчетов дивидендных выплат на стоимость организации.
5. Рейтинговые системы оценки кредитоспособности организаций

Задания для самостоятельной работы

Представьте, пожалуйста, специфику финансирования российских предприятий. Оцените роль политики финансирования в управлении агентскими конфликтами. Охарактеризуйте особенности дивидендной политики российских предприятий.

Контрольные вопросы для самопроверки

1. Финансовая стратегия и политика фирмы.
2. Виды и классификация источников финансирования.
3. Специфика финансирования российских предприятий.
4. Понятие структуры и стоимости капитала.
5. Стоимость собственного и заемного капитала.
6. Оценка заемного потенциала организации.
7. Дивидендная политика и ее взаимосвязь со стоимостью организации.

Тема 6. Финансовые аспекты мотивации и разрешения агентских конфликтов

Сущность и виды агентских конфликтов в фирме. Агентские издержки, их влияние на стоимость фирмы. Проблемы и финансовые методы разрешения агентских конфликтов. Традиционные финансовые методы стимулирования и вознаграждения. Модели мотивации, ориентированные на финансовый результат. Бонус-планы. Участие менеджеров в капитале компании. Управленческие опционы. Системы мотивации на основе стоимостных показателей. Системы бонус-банков.

Семинарское занятие

(форма обучения – очная, очно-заочная)

1. Опрос.

Сущность и виды агентских конфликтов в фирме.
Агентские издержки, их влияние на стоимость фирмы.
Традиционные финансовые методы стимулирования и вознаграждения.
Модели мотивации, ориентированные на финансовый результат.
Управленческие опционы.

2. Темы эссе

1. Разработка системы финансовой мотивации сотрудников фирмы.
2. Принципы построения системы вознаграждения в компании.
3. Специфика системы вознаграждения по уровням управления.
4. Формирование бонусных фондов.
5. Анализ системы финансовой мотивации в ведущих российских компаниях.

Задания для самостоятельной работы

Изучить материалы по следующим темам:

Проблемы и финансовые методы разрешения агентских конфликтов.

Бонус-планы.

Участие менеджеров в капитале компании.

Системы мотивации на основе стоимостных показателей.

Системы бонус-банков.

Контрольные вопросы для самопроверки

1. Сущность и виды агентских конфликтов в фирме.
2. Агентские издержки, их влияние на стоимость фирмы.
3. Традиционные финансовые методы стимулирования и вознаграждения.
4. Модели мотивации, ориентированные на финансовый результат.
5. Бонус-планы. Участие менеджеров в капитале компании.
6. Управленческие опционы.

6. ПЕРЕЧЕНЬ УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ

1. Положение об организации и проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации студентов.

2. Положение о балльной системе оценки успеваемости обучающихся МАБиУ.

3. Руководство по оформлению рукописных учебных и научных работ, рукописей печатных изданий МАБиУ.

4. Методические указания по выполнению контрольных работ.

5. Положение о самостоятельной работе обучающихся в изданиях МАиУ.

6. Презентационный материал.

7. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

7.1. Рекомендации по выполнению практических заданий

По степени сложности или характеру умственной деятельности практические задания делят на простые и сложные. Сложность оценивается по числу операций, которые необходимо выполнить при ее решении. Простые задания являются тренировочными и требуют для своего решения изученной

формулы и знания порядка действий в различных опасных ситуациях. Их решение сводится к простейшим вычислениям в одно действие. Наиболее частое применение этих заданий на начальном этапе закрепления учебного материала, так как на этом этапе деятельность учащихся носит репродуктивный характер. Задания, решение которых требуют нескольких действий называют сложными. К сложным задачам, при решении которых выполняются репродуктивная деятельность относится, например, комбинированные задания.

7.2. Рекомендации по подготовке электронных презентаций

При создании электронных презентаций необходимо найти правильный баланс между подаваемым материалом и сопровождающими его мультимедийными элементами, чтобы не снизить результативность материала.

Одним из важных моментов является сохранение единого стиля, унифицированной структуры и формы представления материала. Для правильного выбора стиля требуется знать принципы эргономики, заключающие в себя наилучшие, проверенные на практике методы использования тех или иных компонентов мультимедийной презентации.

При создании мультимедийного пособия предполагается ограничиться использованием двух или трех шрифтов. Вся презентация должна выполняться в одной цветовой палитре, например, на базе одного шаблона, также важно проверить презентацию на удобство ее чтения с экрана. Тексты презентации не должны быть большими. Выгоднее использовать сжатый, информационный стиль изложения материала. Нужно будет суметь вместить максимум информации в минимум слов, привлечь и удержать внимание аудитории. Недостаточно просто скопировать информацию с других носителей и разместить ее в презентации. При подготовке презентации возможно использование ресурсов сети Интернет, современных мультимедийных энциклопедий и электронных учебников.

Критерии оценивания по содержанию:

- 1) целевая проработанность;
- 2) структурированность в подаче представляемых материалов;
- 3) логичность, простота изложения;
- 4) правильность построения фраз и отсутствие синтаксических и орфографических ошибок;
- 5) наличие списка литературы и информационно-справочных материалов, использованных в работе над проектом;
- 6) лицензионная чистота используемых продуктов;
- 7) степень вовлеченности участников образовательного процесса в реализацию проекта.

Критерии оценивания по оформлению

- 1) объем (оптимальное количество слайдов);
- 2) дизайн (читаемость, наличие и соответствие графики и анимации, звуковое оформление, структурирование информации, соответствие заявленным требованиям);

- 3) оригинальность оформления;
- 4) эстетика;
- 5) соответствие стандартам оформления.

7.3. Планирование и организация времени, необходимого для изучения дисциплины.

Важным условием успешного освоения дисциплины «Культура речи и деловое общение» является создание системы правильной организации труда, позволяющей распределить учебную нагрузку равномерно в соответствии с графиком образовательного процесса. Большую помощь в этом может оказать составление плана работы на семестр, месяц, неделю, день. Его наличие позволит подчинить свободное время целям учебы, трудиться более успешно и эффективно. С вечера всегда надо распределять работу на завтрашний день. В конце каждого дня целесообразно подвести итог работы: тщательно проверить, все ли выполнено по намеченному плану, не было ли каких-либо отступлений, а если были, по какой причине они произошли. Нужно осуществлять самоконтроль, который является необходимым условием успешной учебы. Если что-то осталось невыполненным, необходимо изыскать время для завершения этой части работы, не уменьшая объема недельного плана. Все задания к практическим занятиям, а также задания, вынесенные на самостоятельную работу, рекомендуется выполнять непосредственно после соответствующей темы лекционного курса, что способствует лучшему усвоению материала, позволяет своевременно выявить и устранить «пробелы» в знаниях, систематизировать ранее пройденный материал, на его основе приступить к овладению новыми знаниями и навыками.

Система академического обучения основывается на рациональном сочетании нескольких видов учебных занятий (в первую очередь, лекций и практических занятий), работа на которых обладает определенной спецификой.

7.4. Подготовка к лекциям.

Знакомство с дисциплиной происходит уже на первой лекции, где от студента требуется не просто внимание, но и самостоятельное оформление конспекта. При работе с конспектом лекций необходимо учитывать тот фактор, что одни лекции дают ответы на конкретные вопросы темы, другие – лишь выявляют взаимосвязи между явлениями, помогая студенту понять глубинные процессы развития изучаемого предмета как в истории, так и в настоящее время.

Конспектирование лекций – сложный вид вузовской аудиторной работы, предполагающий интенсивную умственную деятельность студента. Конспект является полезным тогда, когда записано самое существенное и сделано это самим обучающимся. Не надо стремиться записать дословно всю лекцию. Такое «конспектирование» приносит больше вреда, чем пользы. Целесообразно вначале понять основную мысль, излагаемую лектором, а затем записать ее. Желательно запись осуществлять на одной странице листа или

оставляя поля, на которых позднее, при самостоятельной работе с конспектом, можно сделать дополнительные записи, отметить непонятные места.

Конспект лекции лучше подразделять на пункты, соблюдая красную строку. Этому в большой степени будут способствовать вопросы плана лекции, предложенные преподавателям. Следует обращать внимание на акценты, выводы, которые делает лектор, отмечая наиболее важные моменты в лекционном материале замечаниями «важно», «хорошо запомнить» и т.п. Можно делать это и с помощью разноцветных маркеров или ручек, подчеркивая термины и определения.

Целесообразно разработать собственную систему сокращений, аббревиатур и символов. Однако при дальнейшей работе с конспектом символы лучше заменить обычными словами для быстрого зрительного восприятия текста.

Работая над конспектом лекций, всегда необходимо использовать не только учебник, но и ту литературу, которую дополнительно рекомендовал лектор. Именно такая серьезная, кропотливая работа с лекционным материалом позволит глубоко овладеть теоретическим материалом.

7.5. Подготовка к практическим занятиям

Подготовку к каждому практическому занятию студент должен начать с ознакомления с планом практического занятия, который отражает содержание предложенной темы. Тщательное продумывание и изучение вопросов плана основывается на проработке текущего материала лекции, а затем изучения обязательной и дополнительной литературы, рекомендованной к данной теме. Все новые понятия по изучаемой теме необходимо выучить наизусть и внести в глоссарий, который целесообразно вести с самого начала изучения курса.

Результат такой работы должен проявиться в способности студента свободно ответить на теоретические вопросы практикума, его выступлении и участии в коллективном обсуждении вопросов изучаемой темы, правильном выполнении практических заданий и контрольных работ.

В процессе подготовки к практическим занятиям, студентам необходимо обратить особое внимание на самостоятельное изучение рекомендованной литературы. При всей полноте конспектирования лекции в ней невозможно изложить весь материал из-за лимита аудиторных часов. Поэтому самостоятельная работа с учебниками, учебными пособиями, научной, справочной литературой, материалами периодических изданий и Интернета является наиболее эффективным методом получения дополнительных знаний, позволяет значительно активизировать процесс овладения информацией, способствует более глубокому усвоению изучаемого материала, формирует у студентов свое отношение к конкретной проблеме.

7.6. Рекомендации по работе с литературой

Работу с литературой целесообразно начать с изучения общих работ по теме, а также учебников и учебных пособий. Работу с источниками надо начинать с ознакомительного чтения, т.е. просмотреть текст, выделяя его структурные единицы. При ознакомительном чтении закладками отмечаются те страницы, которые требуют более внимательного изучения.

В зависимости от результатов ознакомительного чтения выбирается дальнейший способ работы с источником. Если для разрешения поставленной задачи требуется изучение некоторых фрагментов текста, то используется метод выборочного чтения. Если в книге нет подробного оглавления, следует обратить внимание ученика на предметные и именные указатели.

Избранные фрагменты или весь текст (если он целиком имеет отношение к теме) требуют вдумчивого, неторопливого чтения с «мысленной проработкой» материала. Такое чтение предполагает выделение:

- 1) главного в тексте;
- 2) основных аргументов;
- 3) выводов.

Особое внимание следует обратить на то, вытекает тезис из аргументов или нет.

Необходимо также проанализировать, какие из утверждений автора носят проблематичный, гипотетический характер и уловить скрытые вопросы.

Понятно, что умение таким образом работать с текстом приходит далеко не сразу. Наилучший способ научиться выделять главное в тексте, улавливать проблематичный характер утверждений, давать оценку авторской позиции – это сравнительное чтение, в ходе которого студент знакомится с различными мнениями по одному и тому же вопросу, сравнивает весомость и доказательность аргументов сторон и делает вывод о наибольшей убедительности той или иной позиции.

Если в литературе встречаются разные точки зрения по тому или иному вопросу из-за сложности прошедших событий и правовых явлений, нельзя их отвергать, не разобравшись. При наличии расхождений между авторами необходимо найти рациональное зерно у каждого из них, что позволит глубже усвоить предмет изучения и более критично оценивать изучаемые вопросы. Знакомясь с особыми позициями авторов, нужно определять их схожие суждения, аргументы, выводы, а затем сравнивать их между собой и применять из них ту, которая более убедительна.

Следующим этапом работы с литературными источниками является создание конспектов, фиксирующих основные тезисы и аргументы. Можно делать записи на отдельных листах, которые потом легко систематизировать по отдельным темам изучаемого курса. Другой способ – это ведение тематических тетрадей-конспектов по одной какой-либо теме. Большие специальные работы монографического характера целесообразно конспектировать в отдельных тетрадях. Здесь важно вспомнить, что конспекты пишутся на одной стороне листа, с полями и достаточным для исправления и ремарок межстрочным расстоянием (эти правила соблюдаются для удобства редактирова-

ния). Если в конспектах приводятся цитаты, то непременно должно быть дано указание на источник (автор, название, выходные данные, № страницы). Впоследствии эта информация может быть использована при написании текста реферата или другого задания.

Таким образом, при работе с источниками и литературой важно уметь:

- сопоставлять, сравнивать, классифицировать, группировать, систематизировать информацию в соответствии с определенной учебной задачей;
- обобщать полученную информацию, оценивать прослушанное и прочитанное;
- фиксировать основное содержание сообщений; формулировать, устно и письменно, основную идею сообщения; составлять план, формулировать тезисы;
- готовить и презентовать развернутые сообщения типа доклада;
- работать в разных режимах (индивидуально, в паре, в группе), взаимодействуя друг с другом;
- пользоваться реферативными и справочными материалами;
- контролировать свои действия и действия своих товарищей, объективно оценивать свои действия;
- обращаться за помощью, дополнительными разъяснениями к преподавателю, другим студентам.
- пользоваться лингвистической или контекстуальной догадкой, словарями различного характера, различного рода подсказками, опорами в тексте (ключевые слова, структура текста, предваряющая информация и др.);
- использовать при говорении и письме перифраз, синонимичные средства, слова-описания общих понятий, разъяснения, примеры, толкования, «словотворчество»;
- повторять или перефразировать реплику собеседника в подтверждении понимания его высказывания или вопроса;
- обратиться за помощью к собеседнику (уточнить вопрос, переспросить и др.);
- использовать мимику, жесты (вообще и в тех случаях, когда языковых средств не хватает для выражения тех или иных коммуникативных намерений).

7.7. Подготовка к промежуточной аттестации.

При подготовке к промежуточной аттестации целесообразно:

- внимательно изучить перечень вопросов и определить, в каких источниках находятся сведения, необходимые для ответа на них;
- внимательно прочитать рекомендованную литературу;
- составить краткие конспекты ответов (планы ответов).

7.8. Методические материалы для подготовки к дискуссии

Дискуссия – это публичный диалог, в процессе которого сталкиваются, как правило, противоположные точки зрения. Дискуссия имеет две основные

цели: информационную цель: выявить суть спорного вопроса, четко обозначить все точки зрения; цель воздействия, убеждения: с помощью приведенных аргументов и доказательств убедить соперника в правоте своих взглядов.

При подготовке по теме надо рассмотреть позиции «за» и «против». Каждая позиция должна содержать:

- 1) определение темы, объяснение ключевых понятий темы;
- 2) формулировку основного тезиса, с точки зрения которого будет доказываться та или иная позиция;
- 3) аргументы и доказательства (с опорой на тексты художественной, критической, научной и публицистической литературы).

Успех в дискуссии в значительной степени зависит от аргументов, которые приводятся в поддержку выдвинутого тезиса.

Для ведения продуктивной дискуссии стороны должны уметь задавать информативные и корректные вопросы друг другу.

Прежде чем выступить, надо четко определить свою позицию. Проверить, правильно ли понята суть проблемы. Внимание к выступлению оппонента. Лучшим способом доказательства или опровержения являются бесспорные факты. Лучшим способом убедить противника является четкая аргументация и безупречная логика. Нельзя искажать мысли и слова своих оппонентов.

7.9. Методические рекомендации по написанию эссе

Эссе студента (промежуточная аттестация) - это самостоятельная письменная работа на тему, предложенную преподавателем (тема может быть предложена и студентом, но обязательно должна быть согласована с преподавателем). Цель эссе состоит в развитии навыков самостоятельного творческого мышления и письменного изложения собственных мыслей. Объем эссе – не более 500 слов.

Эссе должно содержать: четкое изложение сути поставленной проблемы, включать самостоятельно проведенный анализ этой проблемы с использованием концепций и аналитического инструментария, рассматриваемого в рамках дисциплины, выводы, обобщающие авторскую позицию по поставленной проблеме.

Эссе состоит из пяти частей (рекомендованные объемы частей написаны в скобках).

1. Реконструкция мысли автора на заданную тему, которая содержит не только формулировку, но и демонстрирует ход рассуждений: посылки, аргументы, вывод. [В текста автор заявляет, что (...), обращаясь к следующим доказательствам ...] – [не более 2000 знаков].

2. Критическая позиция студента по поводу мыслей автора, которая содержит обоснование того, почему студент согласен с мыслью автора или нет, обозначение сильных и слабых сторон в его позиции. [Автор утверждает (...), однако с этим сложно согласиться по следующим причинам (...)] – [не более 2000 знаков].

3. Демонстрация своей личной позиции, тезиса, который не может заключаться в простом согласии или несогласии с мнением автора текста – [не более 1000 знаков].

4. Доказательство своего тезиса – [не более 3000 знаков].

5. Заключение, в котором автор кратко сопоставляет свою позицию с позицией автора текста и делает общий вывод по теме уже вне контекста анализируемого текста – [не более 2000 знаков].

Критерии оценивания эссе:

✓ полнота и точность воспроизведения основных аргументов темы, озвученных в курсе;

✓ способность к критической рефлексии, обобщению и применению знаний;

✓ авторский стиль, владение навыками письма и умение формулировать;

✓ выполнение требований, предъявляемых к эссе.

7. МАТЕРИАЛЫ ОЦЕНИВАНИЯ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

7.1. Показатели, критерии и шкалы оценивания компетенций

Оценка результатов обучения и уровня сформированности компетенций проводится в ходе мероприятий текущего контроля и промежуточной аттестации с использованием фондов оценочных средств и с применением балльной системы оценки успеваемости обучающихся.

Порядок проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации осуществляется в соответствии с локальным нормативным актом Академии.

Таблица 7.1

Соотношение показателей и критериев оценивания компетенций
со шкалой оценивания
(форма промежуточной аттестации – зачёт)

Показатели компетенции (ий) (дескрипторы)	Критерий оценивания	Шкала оценивания (баллы)
знать: (соответствует табл. 1)	Показывает полные и глубокие знания, логично и аргументированно отвечает на все вопросы, в том числе дополнительные, показывает высокий уровень теоретических знаний	90–100 баллов
	Показывает глубокие знания, грамотно излагает, достаточно полно отвечает на все вопросы, в том числе дополнительные. В то же время при ответе допускает несущественные погрешности	76–89 баллов
	Показывает достаточные, но не глубокие знания, при ответе не допускает грубых ошибок или противоречий, однако в формулировании ответа отсутствует должная связь между анализом, аргументацией и выводами. Для получения правиль-	60–75 баллов

Показатели компетенции (ий) (дескрипторы)	Критерий оценивания	Шкала оценивания (баллы)
	ного ответа требуются уточняющие вопросы	
	Показывает недостаточные знания, не способен аргументированно и последовательно излагать материал, допускает грубые ошибки, неправильно отвечает на дополнительные вопросы или затрудняется с ответом	менее 60 баллов
уметь: (соответствует табл.1)	Умеет применять полученные знания для решения практических задач, способен предложить альтернативные решения анализируемых проблем, формулировать выводы	90–100 баллов
	Умеет применять полученные знания для решения практических задач, способен формулировать выводы, но не может предложить альтернативные решения анализируемых проблем	76–89 баллов
	При решении практических задач возникают затруднения	60–75 баллов
	Не может решать практические задачи	менее 60 баллов
владеть: (соответствует табл.1)	Владеет навыками, необходимыми для профессиональной деятельности, способен оценить результат своей деятельности	90–100 баллов
	Владеет навыками, необходимыми для профессиональной деятельности, затрудняется оценить результат своей деятельности	76–89 баллов
	Показывает слабые навыки, необходимые для профессиональной деятельности	60–75 баллов
	Отсутствие навыков	менее 60 баллов

Результатом промежуточной аттестации является сумма баллов, набранных во время ответа обучающегося на теоретические и практические вопросы. Перевод набранных баллов в традиционную оценку и определение уровня сформированности компетенций осуществляется в соответствии с табл.7.2.

Таблица 7.2

Порядок перевода баллов в оценку и определение уровня сформированности компетенции

Уровень сформированности компетенции (элемента компетенции)	Количество набранных баллов	Оценка	
		высокий	90–100
повышенный	76–89 баллов	хорошо	
пороговый	60–75 баллов	удовлетворительно	

Уровень сформированности компетенции (элемента компетенции)	Количество набранных баллов	Оценка	
		не сформирован	менее 60 баллов

7.2. Примерный перечень вопросов для подготовки к экзамену/зачету

1. Особенности современной институциональной среды бизнеса.
2. Финансовые аспекты современного бизнеса.
3. Финансовые модели фирмы.
4. Роль стоимости/ценности бизнеса в системе стратегических целей фирмы.
5. Сущность финансовой стратегии фирмы.
6. Роль финансовой стратегии в обеспечении эффективного развития организации.
7. Этапы реализации финансовой стратегии организации.
8. Роль финансовой стратегии в развитии бизнеса.
9. Принципы, обеспечивающие подготовку и принятие стратегических финансовых решений.
10. Роль финансовой отчетности в стратегическом управлении фирмой.
11. Взаимосвязь стратегических финансовых показателей.
12. Ключевые финансовые мультипликаторы.
13. Интегральные критерии оценки эффективности бизнеса.
14. Концепция чистой приведенной стоимости в стратегическом управлении бизнесом.
15. Стратегия устойчивого роста фирмы.
16. Факторные модели финансового анализа.
17. Свободный денежный поток, его роль в управлении фирмой.
18. Прогнозирование финансовых показателей.
19. Финансовая политика фирмы.
20. Сущность ценностно-ориентированного (стоимостного) подхода к управлению бизнесом.
21. Схема создания ценности бизнеса.
22. Модели оценки стоимости операций и акционерного капитала фирмы.
23. Принципы и этапы разработки системы показателей оценки эффективности бизнеса.
24. Ключевые факторы в цепочке создания стоимости фирмы.
25. Формирование и разработка стратегии роста стоимости фирмы.
26. Управление эффективностью бизнеса.
27. Интеграция подходов ССП и VBM в процессе построения системы управления стоимостью фирмы.
28. Виды финансового риска.
29. Подходы к управлению рисками.
30. Методы и инструменты управления финансовым риском.
31. Деловой и финансовый риск организации.
32. Операционный и финансовый рычаг.

33. Систематический и несистематический риск.
34. Модель CAPM.
35. Модель «затраты - объем продаж - прибыль» (CVP).
36. Построение системы управления риском в организации.
37. Роль управленческих опционов в стратегическом и финансовом менеджменте.
38. Виды и классификация управленческих опционов.
39. Опционы на стороне активов и пассивов фирмы.
40. Модели оценки стоимости опционов.
41. Выявление реальных опционов, факторы, влияющие на их ценность.
42. Адаптация моделей оценки стоимости опционов к оценке в реальном бизнесе.
43. Практические аспекты применения реальных опционов в решении задач стратегического управления.
44. Финансовая стратегия и политика фирмы.
45. Понятие структуры и стоимости капитала.
46. Средневзвешенная стоимость капитала.
47. Теории структуры капитала:
48. Факторы, влияющие на выбор источников финансирования.
49. Дивидендная политика и ее взаимосвязь со стоимостью организации.
50. Влияние структуры капитала и дивидендной политики на стратегию развития фирмы.
51. Специфика финансирования российских предприятий.
52. Особенности дивидендной политики организаций в Российской Федерации.
53. Сущность и виды агентских конфликтов в фирме.
54. Агентские издержки, их влияние на стоимость фирмы.
55. Традиционные финансовые методы стимулирования и вознаграждения.
56. Модели мотивации, ориентированные на финансовый результат.
57. Управленческие опционы.
58. Системы мотивации на основе стоимостных показателей.

7.3. Примерные практические (ситуационные) задания

Задание 1.

«Многие компании не платят дивиденды по своим обыкновенным акциям, поэтому для оценки их стоимости некорректно использовать модель дисконтированных дивидендов». Прокомментируйте данное утверждение. Согласны ли Вы с ним? Обоснуйте свой ответ.

Предположим, инвестор решил продать принадлежащие ему акции закрытой акционерной компании. Поскольку указанные ценные бумаги не обращаются на фондовой бирже, затруднительно узнать рыночную стоимость пакета акций. Предложите возможные подходы для определения стоимости акций.

Задание 2.

Какая дивидендная доходность за год будет отражена в финансовом пресс-релизе компании, которая за 2-ой квартал выплатила в качестве дивиденда 3 у.е. на обыкновенную акцию (выплачиваемые компанией дивиденды являются постоянной величиной), а последняя известная цена акций компании на бирже составила 240 у.е. за акцию?

Задание 3.

Рассчитайте эффект совокупного рычага на основе следующих данных:

Показатели	Значение показателя
1. Выручка (нетто), млн. руб.	13
2. Сумма переменных затрат за год, млн. руб.	8
3. Сумма постоянных затрат, млн. руб.	1
4. Сумма заемного капитала, млн. руб.	2
5. Годовая процентная ставка по обслуживанию заемных средств, %	15
6. Количество акций в обращении, шт.	2 000
7. Стоимость акции, руб.	1000
8. Объявленный годовой размер дивиденда, %	12

Задание 4.

Используя интернет-ресурсы, подберите примеры компании, принадлежащие одной сфере деятельности и являющиеся эмитентами для оценки стоимости которых было бы правомерно использовать:

- а) модель нулевого темпа роста дивидендов;
- б) модель постоянного темпа роста дивидендов;
- в) модель убывающего темпа роста дивидендов;
- г) модель переменного темпа роста дивидендов.

Аргументируйте свою точку зрения на основе фактического материала с помощью расчетов и графиков.

Задание 5.

Свободный денежный поток для акционеров компании согласно следующей информации:

- денежный поток от основной деятельности – 800 тыс. у.е.;
- приобретение основных средств требует 40 тыс. у.е.;
- выплаченные наличными дивиденды равны 50 тыс. у.е.;
- погашение облигационного займа требует 200 тыс. у.е.;
- денежные средства, выплаченные поставщикам, равны 10 тыс. у.е.;
- возмещение ущерба за потерю груза в связи с наводнением потребовало 5 тыс. у.е.;

составляет:

Задание 6.

Если в структуре капитала компании присутствует кредит в размере 50 млн у. е., взятый под 10% годовых, то ежегодная экономия на налогах при ставке налога на прибыль в 40% составит...

Задание 7.

Ожидаемая доходность рыночного портфеля 18%, ставка без риска 10% годовых. Коэффициент бета акции компании А относительно рыночного портфеля составляет 1,2, компании Б - 1,8, а компании В – 1,1.

Цена акции А равна 15 руб., акции Б – 23 руб., акции В – 17руб.

Инвестор ожидает, что через год цена акции А составит 19 руб., акции Б – 26,5 руб., акции В – 22, дивиденды по акциям не выплачиваются.

1. Акции, переоценены или недооценены?
2. Определите доходность личного портфеля инвестора в динамике, если в инвестиционном портфеле три акции А, две акции Б и пять акций В.

Задание 8.

Предположим, вас попросили дать совет по формированию структуры капитала компании, занятой в электронном бизнесе. Зная, что указанная отрасль характеризуется высокими темпами роста, высокими рисками и высокой неопределенностью в прогнозах, какие рекомендации вы дадите? Прокомментируйте ответ. Считается, что поскольку активы высокотехнологичных компаний представлены новыми технологиями, человеческим капиталом, патентами, репутацией и относятся к неосязаемым, в случае банкротства кредиторам будет сложно продать указанные активы, и они не могут служить обеспечением по займам. Поэтому таким компаниям приходится опираться на собственные средства. Согласны ли вы с этим утверждением? В каких еще отраслях возможна такая ситуация?

Задание 9.

Структура капитала публичного общества «Марс» имеет следующий вид:

- собственный капитал – 40%;
- заемный капитал – 60%.

В планируемом периоде величина инвестиций составила 2 млн. руб. Ожидаемая чистая прибыль 5 млн. руб. Стоимость привлечения собственного капитала 17%, стоимость привлечения заемных источников финансирования 15% годовых, ставка налога на прибыль 20%.

1. Определить величину чистой прибыли, направляемой организацией на выплату дивидендов.
2. Определите средневзвешенную стоимость капитала, если организация планирует сохранять действующую структуру капитала.
3. Как изменятся показатели при снижении доли собственного капитала на 10 %?
4. Какой вариант структуры капитала рациональнее с точки зрения финансового менеджмента?

Задание 10.

Используя данные «Global 2000» за 2016 год (<http://www.forbes.com/global2000/>), рассчитать P/S, P/A и P/E мультипликаторы в страновом разрезе.

Задание 11.

Используя данные «Global 2000» за 2016 год (<http://www.forbes.com/global2000/>), оценить российский сегмент рейтинга и тенденции его изменения за последние 5 лет.

Задание 12.

В настоящее время стоимость собственного капитала компании, не имеющей заемных источников финансирования, равна 10%. Руководство компании рассматривает возможность увеличения доли долга до 60%. В этом случае стоимость долга будет 8%. Предполагая, что нет налогов и других издержек, стоимость собственного капитала при новой структуре капитала составит ...

7.5. Применение балльной системы для проведения мероприятий текущего контроля

Таблица 7.3

Применение балльной системы для проверки результатов обучения (очная форма обучения)

Номер темы	Формы текущего контроля студентов	Баллы по видам работ
P.1	Собеседование	10
P.1	Эссе	10
P.1	Контрольная точка 1	30
P.2	Собеседование	10
P.2	Эссе	10
P.2	Контрольная точка 2	30

Таблица 7.4

Применение балльной системы для проверки результатов обучения (заочная форма обучения)

Номер раздела/темы	Формы текущего контроля обучающихся	Баллы по видам работ, выполняемым студентами
Раздел 1,2	Контрольная работа	100

8. ПЕРЕЧЕНЬ ОСНОВНОЙ И ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ УЧЕБНОЙ ЛИТЕРАТУРЫ И ИНЫХ ИСТОЧНИКОВ

8.1. Основная учебная литература

1. Толкачева, Н. А. Финансовый менеджмент : учебное пособие : [16+] / Н. А. Толкачева. – 2-е изд. – Москва ; Берлин : Директ-Медиа, 2020. – 147 с. : ил., табл. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=574689>
2. Балабин, А. А. Финансовый менеджмент : учебное пособие : [16+] / А. А. Балабин ; Новосибирский государственный технический университет. – Новосибирск : Новосибирский государственный технический университет,

2019. – 163 с. : ил., табл. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=574628>

3. Турманидзе, Т. У. Финансовый менеджмент : учебник / Т. У. Турманидзе, Н. Д. Эриашвили. – Москва : Юнити-Дана, 2017. – 247 с. : ил., табл. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=615938>

8.2. Дополнительная учебная литература.

8.3. Иные источники

1. <http://obshenedel.ru/> - сайт интернет-ресурсов для менеджеров и экономистов. На сайте представлена необходимая современному менеджеру и экономисту информация: новости управления, статьи по актуальным вопросам управленческой коммуникации и делопроизводству.
2. Всемирный банк, <http://www.worldbank.org>
3. Международный Валютный Фонд (МВФ), <http://www.imf.org/>
4. Министерство финансов Российской Федерации, <http://www.minfin.ru/>
5. Организация Объединенных Наций (ООН), <http://www.un.org/ru/>
6. Правительство Российской Федерации, <http://www.government.ru/content/>
7. Президент Российской Федерации, <http://www.kremlin.ru/>
8. Центральный Банк Российской Федерации, <http://www.cbr.ru/>
9. Федеральная служба государственной статистики, <http://www.gks.ru/>
10. Всемирной торговой организации - www.wto.org
11. Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД) - www.unctad.org
12. Организация экономического сотрудничества и развития – www.oecd.org
13. Росбизнесконсалтинг – www.rbc.ru

8.4. Периодические издания

1. Российская газета. Специальный тематический выпуск «Экономика».
2. Журнал «Вопросы экономики».
3. Журнал «Креативная экономика».
4. Журнал «Эксперт».
5. <http://mevriz.ru/annotations/> - Журнал «Менеджмент в России и за рубежом»

9. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ

9.1. Ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»

1. <http://obshenedel.ru/> - сайт интернет-ресурсов для менеджеров и экономистов. На сайте представлена необходимая современному менеджеру и экономисту информация: новости управления, статьи по актуальным вопросам управленческой коммуникации и делопроизводству.
2. Всемирный банк, <http://www.worldbank.org>
3. Международный Валютный Фонд (МВФ), <http://www.imf.org/>
4. Министерство финансов Российской Федерации, <http://www.minfin.ru/>

5. Организация Объединенных Наций (ООН), <http://www.un.org/ru/>
6. Правительство Российской Федерации, <http://www.government.ru/content/>
7. Президент Российской Федерации, <http://www.kremlin.ru/>
8. Центральный Банк Российской Федерации, <http://www.cbr.ru/>
9. Федеральная служба государственной статистики, <http://www.gks.ru/>
10. Всемирной торговой организации - www.wto.org
11. Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД) - www.unctad.org
12. Организация экономического сотрудничества и развития – www.oecd.org
13. Росбизнесконсалтинг – www.rbc.ru

9.2. Технические средства и программное обеспечение

Лицензионное и свободно распространяемое программное обеспечение, в том

числе отечественного производства

1. Microsoft Windows (лицензионное программное обеспечение)
2. Microsoft Office (лицензионное программное обеспечение)
3. Google Chrome (свободно распространяемое программное обеспечение)
4. Microsoft Visual Studio (лицензионное программное обеспечение)
5. Microsoft SQL Server Management Studio (лицензионное программное обеспечение)
6. Microsoft Visio (лицензионное программное обеспечение)
7. Notepad++ (свободно распространяемое программное обеспечение)
8. Антиплагиат. Вуз (лицензионное программное обеспечение)
9. Консультант+ (лицензионное программное обеспечение отечественного производства)
10. 1С:Предприятие 8.3 (лицензионное программное обеспечение)

- мультимедийный проектор и экран; персональный компьютер с программным обеспечением: операционная система Windows 10; офисный пакет Microsoft Office 2019/2021, включающий программу подготовки и демонстрации презентаций Microsoft PowerPoint;

- учебная доска (маркерная).

9.3. Современные профессиональные базы данных и информационно-справочные системы

- Консультант+ (лицензионное программное обеспечение отечественного

производства);

- <http://www.garant.ru> (ресурсы открытого доступа);

- электронно-библиотечные системы: ЭБС «Университетская библиотека онлайн»; (URL: <https://www.biblio-online.ru/>).

- ЭБС Лань <https://e.lanbook.com>.

9.4. Материально-техническая база

Учебные аудитории для проведения:

занятий лекционного типа, обеспеченные наборами демонстрационного оборудования и учебно-наглядных пособий, обеспечивающих тематические иллюстрации, занятий семинарского типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, помещения для самостоятельной работы, оснащенные компьютерной техникой с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду организации, помещения для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования.

Кабинеты и другие помещения:

Лингафонный кабинет;

Спортивный зал;

Фитнес-зал;

Зал тяжелой атлетики;

Библиотека;

Читальный зал;

Конференц-зал;

Актный зал