

**Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
"Национальный исследовательский университет
"Высшая школа экономики"**

Факультет экономики, менеджмента и бизнес-информатики
Департамент экономики и финансов

**Рабочая программа дисциплины
Долгосрочная финансовая политика**

для образовательной программы «Экономика»
направления подготовки 38.03.01
уровень бакалавр

Разработчики программы

Шакина Елена Анатольевна, к.э.н., PhD, доцент, eshakina@hse.ru

Завертяева Марина Александровна, к.э.н., доцент, moskolkova@hse.ru,

Найденова Юлия Николаевна, yunaydenova@hse.ru

Одобрена на заседании департамента экономики и финансов « 10 » января 2017 г.

Руководитель департамента Молодчик М.А. _____

Рекомендована Академическим советом

образовательной программы «Экономика» направления подготовки 38.03.01 Экономика, образова-

тельной программы «Финансы» направления подготовки 38.04.08 Финансы и кредит

« 10 » января 2017 г., № протокола 8.2.2.1-21-09-01

Академический руководитель образовательной программы

Емельянов А.М. _____

Пермь, 2017

*Настоящая программа не может быть использована другими подразделениями универси-
тета и другими вузами без разрешения подразделения-разработчика*



1 Область применения и нормативные ссылки

Настоящая программа учебной дисциплины устанавливает минимальные требования к знаниям и умениям студента и определяет содержание и виды учебных занятий и отчетности.

Программа предназначена для преподавателей, ведущих данную дисциплину, учебных ассистентов и студентов направления подготовки 38.03.01 «Экономика», обучающихся по бакалаврской программе, изучающих дисциплину Долгосрочная финансовая политика.

Программа разработана в соответствии с:

- Образовательным стандартом федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего профессионального образования Национального исследовательского университета «Высшая школа экономики» по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, квалификация: академический бакалавр. Утверждён 28.11.2014 г. (протокол № 8);
- Рабочим учебным планом университета по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, утвержденным в 2013 г.

2 Цели освоения дисциплины

Целями освоения дисциплины Долгосрочная финансовая политика являются формирование практических навыков оценки финансовых потребностей компании для реализации долгосрочных финансовых планов ее развития посредством построения прогнозной финансовой отчетности, а также навыков принятия управленческих решений в сфере управления финансами фирмы.

Целью в области воспитания личности при реализации программы дисциплины является формирование таких черт как организованность, трудолюбие и умение планировать время для выполнения заданий, требующих значительных усилий, предполагающих большой объем выполнения самостоятельной работы; ответственность, способность к саморазвитию, повышению своей квалификации и мастерства; умение работать в команде; формирование лидерских качеств.

3 Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины

[Компетенции для программы учебной дисциплины берутся из стандартов: ФГОС/ ОС НИУ ВШЭ для соответствующего уровня и направления подготовки и из числа закрепленных за дисциплиной в матрице компетенций образовательной программы]

Уровни формирования компетенций:

РБ — ресурсная база, в основном теоретические и предметные основы (знания, умения);

СД – способы деятельности, составляющие практическое ядро данной компетенции;

МЦ – мотивационно-ценностная составляющая, отражает степень осознания ценности компетенции человеком и готовность ее использовать

В результате освоения дисциплины студент осваивает компетенции

Компетенция	Код по ОС НИУ ВШЭ	Уровень формирования компетенции	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции	Форма контроля уровня сформированности компетенции
Способен работать с информацией: находить, оценивать и использовать	УК- 5 (СК-Б6)	РБ, СД, МЦ	Демонстрирует владение технологиями получения, сбора и обработки информации для по-	Семинары, домашние задания	Микроконтроли, решение кейсов



Компетенция	Код по ОС НИУ ВШЭ	Уровень формирования компетенции	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции	Форма контроля уровня сформированности компетенции
информацию из различных источников, необходимую для решения научных и профессиональных задач (в том числе на основе системного подхода)			строения долгосрочных планов и прогнозов развития компании. Обосновывает использование источников, самостоятельно распознает необходимую информацию, оценивает степень приоритетности использования информации		
Способен работать в команде	УК-7	СД, МЦ	Демонстрирует умение распределять, выполнять, агрегировать результаты заданий при командной работе.	Семинары, кейсы	Решение командных семинарских и домашних заданий и кейсов
Способен использовать нормативные правовые документы в своей деятельности	ПК-4	РБ	Владеет навыками самостоятельного поиска и изучения информации в нормативных документах и применения полученных знаний при анализе и планировании долгосрочной финансовой политики компании	Семинары, домашние задания	Микроконтроли, решение семинарских заданий
Способен собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов	ПК-7	РБ, СД	Владеет навыками сбора и анализа информации о компаниях. Знает основные источники данных	Семинары, домашние задания	Микроконтроли, решение семинарских заданий
Способен выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами	ПК-9	РБ, СД	Демонстрирует знание методов расчета и прогнозирования основных показателей и взаимосвязи между ними. Знает основные формы отчетности	Семинары, домашние задания	Микроконтроли, решение семинарских заданий
Способен осуществлять сбор, анализ и обработку	ПК-11	РБ, СД	Демонстрирует понимание влияния макроэкономических и отрасле-	Семинары, домашние задания	Микроконтроли, решение семинарских



Компетенция	Код по ОС НИУ ВШЭ	Уровень формирования компетенции	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции	Форма контроля уровня сформированности компетенции
статистических данных, информации, научно-аналитических материалов, необходимых для решения поставленных экономических задач			вых показателей на деятельность компании и умеет находить, обрабатывать и использовать эти данные для прогнозирования деятельности компании		заданий
Способен использовать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д., для принятия управленческих решений.	ПК-26	РБ, СД	Владеет методами и моделями оценки долгосрочной эффективности компании. Демонстрирует понимание того, какие управленческие решения должны быть приняты на основе результатов расчетов.	Семинары, домашние задания	Микроконтроли, решение семинарских заданий

4 Место дисциплины в структуре образовательной программы

Настоящая дисциплина относится к профессиональному циклу дисциплин и блоку дисциплин, обеспечивающих базовую подготовку.

Для специализации экономика.

Изучение данной дисциплины базируется на следующих дисциплинах:

- Финансовый учет и отчетность;
- Финансовый анализ;
- Корпоративные финансы;

Для освоения учебной дисциплины, студенты должны владеть следующими знаниями и компетенциями:

- Знать основные понятия дисциплин, на которых основывается настоящая учебная дисциплина;
- Уметь применять на практике основные навыки, которые были приобретены вследствие изучения дисциплин, указанных выше;
- Знать фундаментальные категории финансового менеджмента: капитал, прибыль, денежный поток, и показатели, с помощью которых они измеряются;
- Уметь проводить экономический анализ деятельности компании с помощью финансовой отчетности;
- Знать основные формы финансовой отчетности компании.

Основные положения дисциплины должны быть использованы в дальнейшем при изучении следующих дисциплин:

- Стратегический финансовый менеджмент
- Основы оценки стоимости



5 Тематический план учебной дисциплины

№	Название раздела	Всего часов	Аудиторные часы			Самостоятельная работа
			Лекции	Семинары	Практические занятия	
1	Традиционные и современные финансовые показатели	60	10	10	0	40
2	Прогнозирование финансовой отчетности	60	10	10	0	40
3	Планирование дивидендной политики и структуры капитала компании	60	10	10	0	40
		180	30	30	0	120

6 Формы контроля знаний студентов

Тип контроля	Форма контроля	1 год		Параметры **
		2	3	
Текущий (неделя)	Контрольная работа	30(8)		письменная работа 90 минут
Итоговый	Экзамен		*	Письменный экзамен 90 минут

7 Критерии оценки знаний, навыков

В рамках текущего контроля студент должен продемонстрировать:

- владение основной терминологией дисциплины,
- применение моделей и методов финансового анализа, планирования и прогнозирования,
- знание и понимание связей между финансовой и другими сферами деятельности фирмы
- способность обосновывать выбор наиболее подходящих в конкретной ситуации моделей и методов,
- способность интерпретировать результаты применения моделей и методов.

В рамках итогового контроля (Зачет) студент должен продемонстрировать:

- владение основной терминологией дисциплины,
- применение моделей и методов финансового анализа, планирования и прогнозирования,
- знание и понимание связей между финансовой и другими сферами деятельности фирмы
- способность обосновывать выбор наиболее подходящих в конкретной ситуации моделей и методов,
- способность интерпретировать результаты применения моделей и методов.

Оценки по всем формам текущего контроля выставляются по 10-ти балльной шкале.



8 Содержание дисциплины

Раздел 1. Традиционные и современные финансовые показатели

Тема 1. Отражение результатов деятельности компаний в виде финансовых показателей.

Анализ финансовой отчетности

1. Классификация финансовых показателей деятельности компании.
2. Показатели финансовой политики фирмы.
3. Современные финансовые показатели деятельности компании: основные причины появления и их отличие от традиционных показателей.
4. Модели взаимосвязи финансовых показателей: Модель ДюПона, Модель ключевых факторов стоимости А. Раппапорта, Трехфакторная модель ключевых показателей стоимости компании McKinsey.

Количество часов аудиторной работы: 10

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента: 20

Тема 2. Современные финансовые показатели: экономическая добавленная стоимость (EVA) и модель Эдварда-Белла-Ольсона (EBO)

1. Современные финансовые показатели деятельности компании: основные причины появления и их отличие от традиционных показателей.
2. Понятие экономической прибыли. Концепция экономической добавленной стоимости (EVA) и модели Эдварда-Белла-Ольсона (EBO).
3. Принципы трансформации бухгалтерской прибыли в экономическую в модели Stern-Stewart consulting, необходимые коррекции данных отчетности.
4. Трансформация балансовой оценки капитала в экономическую в модели Stern-Stewart consulting.

Количество часов аудиторной работы: 5

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента: 10

Тема 3. Современные финансовые показатели: денежная добавленная стоимость (CVA) и рентабельность денежного потока (CFROI)

1. Современные финансовые показатели деятельности компании: основные причины появления и их отличие от традиционных показателей.
2. Принципы построения модели доходности инвестиций на основе потока денежных средств (cash flow return on investments, CFROI).
3. Понятие добавленной стоимости потока денежных средств (cash value added, CVA): подходы Левиса и Оттоссона-Вайсенридера.

Количество часов аудиторной работы: 5

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента: 10

Литература по разделу:

- Бригхем Юджин, Гапенски Луис. «Финансовый менеджмент». – СПб: Изд-во «Экономическая школа», 2009.
- Ван Хорн Основы финансового менеджмента. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2001.
- Росс С. и др. Основы корпоративных финансов. – М.: Лаборатория Базовых Знаний, 2000.
- Теплова Т.В. Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями. – М.: ГУ ВШЭ, 2004.
- Теплова Т.В. Ситуационный финансовый анализ. – М.: Издательский дом ГУ ВШЭ, 2006.
- Теплова Т.В. Эффективный финансовый директор: учебно-практическое пособие. – М.: Изд-



дательство Юрайт, 2009.

- Уильям Ф. Шарп, Гордон Дж. Александер, Джеффри В. Бэйли. Инвестиции. - М.: «ИНФРА-М», 1997.
- Ивашковская И.В. Сравнительный анализ финансовых показателей результатов деятельности компании. – препринт статьи.
- Коупленд Т., Муррин Дж. Стоимость компании: оценка и управление. Москва: Олимп-бизнес. 1999.
- К. Уолш. Ключевые показатели менеджмента. М.: Дело, 2000.
- Нортон, Каплан Сбалансированная система показателей. Москва, 2001.
- М. Скотт. Факторы стоимости. Руководство для менеджеров по выявлению рычагов создания стоимости. Перевод с англ. Москва: Олимп-Бизнес, 2000.
- Лихачева О.Н., Щуров С.А. Долгосрочная и краткосрочная финансовая политика предприятия. Вузовский учебник, 2007.
- D.Young, S. O'Byrne. EVA and value based management. A practical guide to implementation. McGraw-Hill, 2001.
- Запорожский А. Оценка деятельности: новый взгляд. <http://www.cfin.ru/press/zhuk/2006-3/12.shtml>
- E. Ottosson, F. Weissenrieder. Cash Value Added - a new method for measuring financial performance. Working paper, 1996.
- F. Weissenrieder. Value based management: Economic Value Added or Cash Value Added? Gothenburg studies in financial economics, 1997.
- Madden J. CFROI™ Valuation. A Total System Approach to Valuing the Firm. Butterworth Heinemann. 2000.
- Edvinsson L. Intellectual Capital: Realizing Your Company's True Value by Finding Its Hidden Brainpower. Harper Collins. 1997.
- Rappoport A. Creating Shareholder Value. The New Standard for Business Performance. The Free Press. New York. 2000.
- Fernandez P. Valuation Methods and Value Creation. Academic Press. Elsevier Science. 2002.

Применяемые формы обучения и технологии: лекции в формате презентаций, семинары, решение задач, решение кейсов в микрогруппах.

Раздел 2. Прогнозирование финансовой отчетности

Тема 4. Определение потребности во внешнем финансировании.

1. Цели и принципы прямого и косвенного методов планирования
2. Построение прогнозной отчетности по методу процентной зависимости от объема продаж
3. Прогнозирование финансовых потребностей при непостоянстве финансовых показателей компании
4. Учет неполной загрузки производственных мощностей
5. Определение потребностей во внешнем финансировании (EFN)

Количество часов аудиторной работы: 10

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента: 20

Тема 5. Прогнозирование роста выручки и прибыли

1. Ключевые аспекты прогнозирования продаж
2. Коэффициент устойчивого и внутреннего роста выручки и условия и применения
3. Способы планирования роста прибыли компании: исторические, по прогнозам аналитиков, фундаментальные



4. Оценка роста прибыли на акцию, чистого и операционного дохода

Количество часов аудиторной работы: 10

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента: 20

Литература по разделу:

- Бригхем Юджин, Гапенски Луис. «Финансовый менеджмент». – СПб: Изд-во «Экономическая школа», 2009.
- Ван Хорн Основы финансового менеджмента. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2001.
- Росс С. и др. Основы корпоративных финансов. - М.: Лаборатория Базовых Знаний, 2000.
- Теплова Т.В. Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями. – М.: ГУ ВШЭ, 2004.
- Уильям Ф. Шарп, Гордон Дж. Александер, Джеффри В. Бэйли. Инвестиции. - М.: «ИНФРА-М», 1997.
- Теплова Т. В. Планирование в финансовом менеджменте. Москва: ГУ ВШЭ, 1998. (электронная версия: <http://www.ecsocman.edu.ru/text/19159860/>)
- Коупленд Т., Муррин Дж. Стоимость компании: оценка и управление. Москва: Олимп-бизнес. 1999.

Применяемые формы обучения и технологии: лекции в формате презентаций, семинары, решение задач.

Раздел 3. Планирование дивидендной политики и структуры капитала компании

Тема 6. Планирование структуры капитала

1. Методы выбора структуры капитала и условия их применения
2. Коэффициентный метод
3. Определение эффектов воздействия операционного и финансового рычагов
4. Метод EBIT-EPS
5. Метод минимума WACC

Количество часов аудиторной работы: 10

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента: 20

Тема 7. Дивидендная политика компании

1. Виды выплат инвесторам: прямой дивиденд, дивиденд акциями, выкуп акций.
2. Виды политики выплаты дивидендов
3. Ключевые теории дивидендной политики: остаточная, независимости дивидендов (Модильяни, Миллер), «синица-в-руках» (Литнер, Гордон), сигнальная теория, теория Литценберга-Рамасвами.
4. Факторы, определяющие дивидендную политику: рейтинг долга, допустимость выкупа акций, настроения инвесторов и феномен дивидендной премии.

Количество часов аудиторной работы: 10

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента: 20

Литература по разделу:

- Бригхем Юджин, Гапенски Луис. «Финансовый менеджмент». – СПб: Изд-во «Экономическая школа», 2009.
- Ван Хорн. Основы финансового менеджмента. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2001.
- Росс С. и др. Основы корпоративных финансов. - М.: Лаборатория Базовых Знаний, 2000.
- Теплова Т.В. Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями. – М.: ГУ



ВШЭ, 2004.

- Уильям Ф. Шарп, Гордон Дж. Александер, Джеффри В. Бэйли. Инвестиции. - М.: «ИНФРА-М», 1997.
- Коупленд Т., Муррин Дж. Стоимость компании: оценка и управление. Москва: Олимп-бизнес. 1999.
- Рудык Н.Б. Структура капитала корпораций. – М.: Дело, 2004.
- Репин Д.В., Полугодина В., "Эмпирическое моделирование дивидендной политики российских компаний" // ЭЖ Корпоративные финансы, 2009, № 3(11).
- Brealey R.A., Stewart C. Myers. Principles of Corporate Finance. 2000. (ch. 16).
- Grinblatt M., Titman S. Financial Markets and Corporate Policy. McGraw-Hill. 1998, ch.15, 18, 19 (19.4)
- Backer M., Wurgler J. A Catering Theory of Dividends. – The Journal of Finance, 2004, vol.59, n.3, pp.1125-1166
- Baker M., Wurgler J. Appearing and disappearing dividends: The link to catering incentives, Journal of Financial Economics 2004 Vol 73, Iss 2, August, Pages 271-288
- Brav, A., Graham, Harvey, C. R., Michaely, R. Payout Policy in the 21st Century, Journal of Financial Economics, Volume 77, Issue 3, September 2005, Pages 483-527
- DeAngelo H., DeAngelo L., Skinner D.J. Are Dividends Disappearing? Dividend Concentration and the Consolidation of Earnings. - Journal of Financial Economics, 2004 n.78, pp.425-256
- Fama E.F., French K.R. Disappearing Dividends: Changing Firm Characteristics or Lower Propensity to Pay, Journal of Financial Economics, Volume 60, Issue 1, April 2001, Pages 3-43.
- Grullon G., Michaely R. Dividends, Share Repurchases and the Substitution Hypothesis, The Journal of Finance, 2002, vol.57, n.4, pp. 1649-1684
- Grullon G., Michaely R. The Information Content of Share Repurchase Programs. The Journal of Finance, 2003,

Применяемые формы обучения и технологии: лекции в формате презентаций, семинары, решение задач, работа над кейсовыми заданиями в микрогруппах.

9 Образовательные технологии

Чтение лекций по дисциплине производится с использованием компьютерного мультимедийного оборудования. При изучении дисциплины предусмотрено аудиторное решение задач, самостоятельное решение задач, самостоятельное решение задач повышенной сложности, организация дискуссий, решение кейсовых заданий в микрогруппах. Для практических занятий предусмотрено использование программного пакета MS Excel.

10 Оценочные средства для текущего контроля и аттестации студента

10.1 Оценочные средства для оценки качества освоения дисциплины в ходе текущего контроля

Пример задания для контрольной работы:

Ниже приводятся показатели финансовой отчетности Century Electronics за 2010 г.

Отчет о прибылях и убытках, млн. долл.

Выручка от реализации	500
Себестоимость реализованной продукции	400
Административные и коммерческие расходы	52
Прибыль до вычета процентов и налогов	48



Расходы по выплате процентов	8
Прибыль до вычета налогов	40
Налоги (40%)	
Чистая прибыль	24
Дивиденды (норма выплаты 33%)	8
Нераспределенная прибыль отчетного года	16

Бухгалтерский баланс, млн. долл.

Актив		Пассив	
Денежные средства	10	Кредиторская задолженность	40
Дебиторская задолженность	82	Векселя к оплате (8%)	8
Запасы	103	Задолженность по оплате труда и налогам	25
Всего оборотных средств	195		
Основные средства (остаточная стоимость)	152	Всего краткосрочных пассивов	73
		Ипотечные облигации (10%)	70
		Обыкновенные акции	150
		Нераспределенная прибыль	54
Баланс	347	Баланс	347

Предположим, что:

1. объем реализации будет расти в 2011 г. с годовым темпом 50%, в 2012 и 2013 гг. - 25% и 15% в 2014 и 2015 годах.;
2. дивиденды в расчете на одну акцию в течение следующих пяти лет будут ежегодно возрастать на 10%;
3. рыночная цена акции в течение следующих пяти лет будет расти на 20% ежегодно;
4. совокупная ставка налогообложения останется неизменной и равной 40%;
5. коэффициент текущей ликвидности не может падать ниже 2.5, а доля заемных средств не может превысить 50%;
6. все новые финансовые средства будут поступать 1 января тбго года, в течение которого они требуются;
7. новые краткосрочные кредиты будут браться под 10%, а долгосрочные - под 12%;
8. обыкновенные акции в количестве 10 млн. сейчас находятся в обращении и продаются по 25 дол. за акцию.

Компания при финансовом прогнозировании использует следующие зависимости:

Себестоимость реализованной продукции	$0.80S$
Коммерческие и административные расходы	$27.0 + 0.05S$
Денежные средства	$0.02S$
Дебиторская задолженность	$6.7 + 0.15S$
Запасы	$22.8 + 0.16S$
Основные средства	$37.2 + 0.23S$
Кредиторская задолженность	$0.08S$
Задолженность по оплате труда и налогам	$0.05S$

Типовые вопросы контрольной работы:

- 1) На основе имеющихся предположений постройте прогнозный отчет о прибылях и убытках;
- 2) Постройте прогнозный баланс в первом приближении;
- 3) Оцените потребности в внешнем финансировании;
- 4) Каким образом можно сократить потребности во внешнем финансировании?
- 5) Как влияет уровень загруженности на потребности во внешнем финансировании?
- 6) Определите устойчивый и внутренний темпы роста компании;



- 7) Проведите необходимые итерации и постройте прогнозный баланс с учетом выбранного внешнего финансирования и эффектов обратной связи;
- 8) Постройте прогнозный отчет о движении денежных средств и оцените свободный денежный поток на собственный капитал и свободный денежный поток фирмы.
- 9) Проведите анализ чувствительности полученного результата к исходным данным

10.2 Примеры заданий итоговой аттестации

Вопросы для оценки качества освоения дисциплины

1. Дайте характеристику ключевым показателям операционной деятельности компании
2. Дайте характеристику ключевым показателям инвестиционной деятельности компании
3. Дайте характеристику ключевым показателям финансовой деятельности компании
4. Дайте характеристику ключевым показателям логистической деятельности компании
5. Дайте характеристику ключевым показателям политики управления оборотным капиталом
6. Дайте характеристику ключевым показателям дивидендной политики компании
7. Дайте характеристику современным финансовым показателям деятельности компании
8. В чем заключается, двух-, трех- и пятифакторная модель компании Дю Пон?
9. Дайте характеристику семи ключевым факторам стоимости компании, согласно модели А. Раппапорта.
10. Дайте характеристику трем ключевым факторам стоимости, согласно модели компании McKinsey.
11. В чем состоит преобразование финансовых отчетов для целей принятия управленческих решений?
12. Что представляют собой и как рассчитываются операционные активы и операционный капитал компании?
13. В чем отличие финансового видения результатов компании от бухгалтерского отражения?
14. С какой целью были разработаны в чем заключается суть корректировок прибыли и инвестированного капитала, предложенных компании Stern & Stewart Co.?
15. Назовите основные принципы определения продолжительности и степени детализации прогноза
16. На основе каких моделей анализа можно выявить стратегические перспективы компании?
17. Каким образом осуществляется перевод стратегических перспектив на язык финансового прогноза?
18. Дайте характеристику стратегическим операционным и финансовым планам компании?
19. Назовите основные этапы и особенности процесса разработки сценариев.
20. Каким образом можно осуществить проверку внутренней согласованности прогнозов компании?
21. Назовите основные цели и принципы прямого и косвенного методов планирования
22. Дайте характеристику основным этапам построения прогнозной отчетности по методу процентной зависимости от объема продаж.
23. В чем заключается особенность прогнозирования финансовых потребностей при непостоянстве финансовых показателей компании?
24. Каким образом производится учет неполной загрузки производственных мощностей при прогнозировании отчетности?
25. Дайте понятие потребности во внешнем финансировании и назовите основные способы ее устранения
26. В чем заключается особенность оценки потребности во внешнем финансировании на основе финансовых показателей деятельности компании?
27. Назовите предпосылки экспресс формул расчета потребностей во внешнем финансировании
28. В чем заключаются ключевые аспекты прогнозирования продаж?
29. Дайте определение коэффициентам устойчивого и внутреннего роста выручки и назовите



условия их применения.

30. Охарактеризуйте основные способы планирования роста прибыли компании.
31. Назовите предпосылки модели оценки роста прибыли на акцию, чистого и операционного дохода
32. Назовите основные подходы и методы оценки потребности в реинвестировании.
33. Какие способы планирование потребностей в оборотном капитале вы знаете?
34. На основе каких финансовых показателей можно осуществить анализ и планирование капитальных вложений компании?
35. Назовите основные методы выбора структуры капитала и условия их применения

11 Порядок формирования оценок по дисциплине

Преподаватель оценивает работу студентов на семинарских и практических занятиях: знание и понимание основных терминов, правильность решения и интерпретации полученных результатов на семинарских занятиях, тщательность и креативность при решении кейсов, правильность ответов на микроконтролях, активность студентов в дискуссиях, выступление с докладами. Оценки за работу на семинарских и практических занятиях преподаватель выставляет в рабочую ведомость. Оценка по 10-ти балльной шкале за работу на семинарских и практических занятиях определяется перед промежуточным или итоговым контролем и называется - *О_{аудиторная}*.

Оценка за текущий контроль (*О_{текущий}*) рассчитывается как взвешенная сумма всех форм текущего контроля, предусмотренных в РУП.

$$O_{\text{текущий}} = n_1 \cdot O_{\text{к/р}},$$

при этом $n_1 = 1$

Способ округления оценки за текущий контроль: арифметический.

Накопленная оценка за текущий контроль учитывает результаты студента по текущему контролю следующим образом:

$$O_{\text{накопленная}} = 3/7 * O_{\text{текущий}} + 3/7 * O_{\text{аудиторная}} + 1/7 O_{\text{самостоятельная}}$$

Способ округления накопленной оценки текущего контроля: арифметический.

Результирующая оценка за дисциплину рассчитывается следующим образом:

$$O_{\text{результатирующая}} = 0,7 * O_{\text{накопленная}} + 0,3 * O_{\text{экз/зач}}$$

Способ округления результирующей оценки промежуточного (итогового) контроля в форме экзамена: арифметический.

12 Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

12.1 Базовый учебник

Бригхем Юджин, Гапенски Луис. «Финансовый менеджмент». – СПб: Изд-во «Экономическая школа», 2009.



12.2 Основная литература

Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. – М.: «ЗАО Олимп – Бизнес», 2008.

12.3 Дополнительная литература

- 1) Брикхем Ю., Эрхардт М. Финансовый менеджмент. 10-е изд. - СПб., 2009.
- 2) Боди, Кейн, Маркус Принципы инвестиций. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2002.
- 3) Ван Хорн Основы финансового менеджмента. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2001.
- 4) Росс С. и др. Основы корпоративных финансов. - М.: Лаборатория Базовых Знаний, 2000.
- 5) Теплова Т.В. Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями. – М.: ГУ ВШЭ, 2004.
- 6) Уильям Ф. Шарп, Гордон Дж. Александер, Джеффри В. Бэйли. Инвестиции. - М.: «ИНФРА-М», 1997.
- 7) Уолш К. Ключевые показатели менеджмента: Как анализировать, сравнивать и контролировать данные, определяющие стоимость компании: Пер. с англ.-2.е изд.-М.: Дело, 2001.
- 8) Управление организацией. / Под редакцией А.Г. Поршнева, З.П.Румянцевой, И.А. Соломатина. – М.: Инфра-М, 2000 г.
- 9) Damodaran, A. Applied Corporate Finance. Wiley. 2000.
- 10) Pratt, Sh. The Cost of Capital. Wiley. 2002
- 11) Stewart. G. The Quest for Value. HarperBusiness. 1999.
- 12) Copeland T., Koller T., Murrin J. Valuation: measuring and managing the value of the company. NJ: John Wiley. 2000.
- 13) Young D. & O'Byrne S. EVA and Value Based Management. A Practical Guide to Implementation. McGraw-Hill. 2000.
- 14) Madden J. CFROI™ Valuation. A Total System Approach to Valuing the Firm. Butterworth Heinemann. 2000.
- 15) Edvinsson L. Intellectual Capital: Realizing Your Company's True Value by Finding Its Hidden Brainpower. Harper Collins. 1997.
- 16) Rappoport A. Creating Shareholder Value. The New Standard for Business Performance. The Free Press. New York. 2000.
- 17) Fernandez P. Valuation Methods and Value Creation. Academic Press. Elsevier Science. 2002.

12.4 Справочники, словари, энциклопедии

- 1) Бланк И.А., Энциклопедия финансового менеджмента.-М: Ника-центр, Омега-Л, Эльга, 2008.
- 2) Зорин А.Л., Зорина Е.А., Иванова Е.И., Купрюшина О.М., Александрова И.В. Справочник финансиста в формулах и примерах.-М: Профессиональное издательство. 2009.
- 3) Смирнова Н.К., Фомина А.В. Справочник финансиста. Привлечение финансирования от нуля до бесконечности.-М: Издательство «Бератор-Пабблишинг», 2007.

12.5 Программные средства

Для успешного освоения дисциплины, студент использует следующие программные средства:

- MS Word
- MS Excel
- MS Power Point

12.6 Дистанционная поддержка дисциплины

Предусмотрена поддержка курса в системе LMS.



13 Материально-техническое обеспечение дисциплины

Для проведения лекционных занятий используется компьютер с установленным программным обеспечением для демонстрации презентаций (MS PowerPoint) и проектор.