

Минобрнауки России

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования

«Оренбургский государственный университет»

Кафедра финансов

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

ДИСЦИПЛИНЫ

«Б.1.В.ОД.9 Долгосрочная финансовая политика хозяйствующих субъектов»

Уровень высшего образования

БАКАЛАВРИАТ

Направление подготовки

38.03.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки)

Финансовый менеджмент

(наименование направленности (профиля) образовательной программы)

Тип образовательной программы

Программа академического бакалавриата

Квалификация

Бакалавр

Форма обучения

Очная

Год набора 2019

Рабочая программа рассмотрена и утверждена на заседании кафедры

Кафедра финансов

наименование кафедры

протокол № 11 от "18" февраля 2019 г.

Заведующий кафедрой

Кафедра финансов

наименование кафедры

подпись

А.М. Балтина

расшифровка подписи

Исполнители:

Доцент

должность

подпись

Н.М. Пахновская

расшифровка подписи

должность

подпись

расшифровка подписи

СОГЛАСОВАНО:

Председатель методической комиссии по направлению подготовки

38.03.01 Экономика

код наименование

личная подпись

Е.В. Смирнова

расшифровка подписи

Заведующий отделом комплектования научной библиотеки

личная подпись

Н.Н. Грицай

расшифровка подписи

Уполномоченный по качеству факультета

личная подпись

Н.А. Тычинина

расшифровка подписи

№ регистрации _____

© Пахновская Н.М., 2019

© ОГУ, 2019

1 Цели и задачи освоения дисциплины

Цель освоения дисциплины заключается в овладении обучающимися приемами и методами обработки финансовой информации, процессом принятия управленческих решений в сфере долгосрочного финансирования деятельности организации, и приобретение практических навыков интерпретации влияния, которое эти решения оказывают на создание ее стоимости.

Задачи:

- формирование способности осуществлять сбор, анализ и обработку информации о финансово-хозяйственной деятельности хозяйствующих субъектов, необходимой для оценки возможности привлечения заемного капитала и оценке целесообразности наращивания собственного капитала из внешних источников;
- формирование способности осуществлять сбор, анализ и обработку необходимых для расчета экономических и финансовых показателей финансового рынка, необходимых для расчета цены капитала;
- формирование способности на основе типовых методик рассчитывать экономические и финансовые показатели, характеризующие деятельность организаций различных форм собственности, для обоснования целесообразности принятия управленческих решений по выбору источников финансирования их инвестиционной деятельности;
- развитие способности анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности коммерческих организаций, с целью использования полученных сведений для принятия управленческих решений, связанных с формированием целевой структуры капитала и формированием дивидендной политики.

2 Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина относится к обязательным дисциплинам (модулям) вариативной части блока 1 «Дисциплины (модули)»

Пререквизиты дисциплины: *Б.1.В.ОД.3 Налоги и налогообложение, Б.1.В.ОД.4 Финансовые рынки и институты, Б.1.В.ОД.5 Корпоративные финансы, Б.1.В.ОД.6 Финансовый менеджмент, Б.1.В.ОД.7 Инвестиции, Б.1.В.ОД.8 Краткосрочная финансовая политика хозяйствующих субъектов*

Постреквизиты дисциплины: *Б.1.В.ОД.13 Финансовое планирование на предприятии, Б.1.В.ОД.14 Финансовое управление реструктуризацией компаний, Б.1.В.ОД.16 Автоматизированное рабочее место финансового менеджера, Б.1.В.ДВ.2.1 Бизнес-планирование, Б.1.В.ДВ.4.1 Программно-целевые методы финансирования инноваций, Б.1.В.ДВ.4.2 Программно-целевые методы бюджетного финансирования, Б.1.В.ДВ.8.1 Оценка стоимости бизнеса, Б.2.В.П.1 Научно-исследовательская работа, Б.2.В.П.2 Практика по получению профессиональных умений и опыта профессиональной деятельности, Б.2.В.П.3 Преддипломная практика*

3 Требования к результатам обучения по дисциплине

Планируемые результаты обучения по дисциплине, характеризующие этапы формирования компетенций	Формируемые компетенции
<p>Знать: принципы формирования источников финансирования инвестиционной деятельности предприятия; критерии выбора источников финансирования инвестиционной деятельности предприятия.</p> <p>Уметь: оптимизировать структуру капитала организации, выбирать и обосновывать дивидендную политику.</p> <p>Владеть: методами оценки эффективности финансовых решений и их влияния на стоимость бизнеса.</p>	ОПК-4 способностью находить организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и готовностью нести за них ответственность

Планируемые результаты обучения по дисциплине, характеризующие этапы формирования компетенций	Формируемые компетенции
<p>Знать: источники получения информации о дивидендной политике организации, о параметрах выпуска ценных бумаг организацией, о динамике курса ее акций.</p> <p>Уметь: собирать исходные данные для расчета цены капитала организации и анализировать полученные значения.</p> <p>Владеть: методами обработки показателей, инвестиционно-финансовую деятельность организации.</p>	ПК-1 способностью собирать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов
<p>Знать: принципы, на которых базируется определение цены капитала; критерии целевой структуры капитала; алгоритм формирования финансовых ресурсов из разных источников.</p> <p>Уметь: рассчитывать цену капитала, формируемого из разных источников; показатели оценки оптимальности структуры капитала, дивидендной политики.</p> <p>Владеть: навыками определения цены капитала, формируемого из разных источников, оптимизации структуры капитала.</p>	ПК-2 способностью на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитывать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов
<p>Знать: методы оценки финансовой устойчивости организации на основе ее финансовой отчетности.</p> <p>Уметь: определять уровень заемного потенциала организации; понимать смысл, обобщать, систематизировать, интерпретировать и комментировать информацию, получаемую из финансовой отчетности, необходимую для принятия управленческих решений.</p> <p>Владеть: навыками количественного и качественного анализа информации, необходимой для проведения финансовых расчетов и содержащейся в финансовой отчетности организаций различных форм собственности.</p>	ПК-5 способностью анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д., и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений

4 Структура и содержание дисциплины

4.1 Структура дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины составляет 5 зачетных единиц (180 академических часов).

Вид работы	Трудоемкость, академических часов	
	6 семестр	всего
Общая трудоёмкость	180	180
Контактная работа:	70,5	70,5
Лекции (Л)	34	34
Практические занятия (ПЗ)	34	34
Консультации	1	1
Индивидуальная работа и инновационные формы учебных занятий	1	1
Промежуточная аттестация (зачет, экзамен)	0,5	0,5
Самостоятельная работа: - выполнение курсовой работы (КР); - самоподготовка (проработка и повторение лекционного материала и материала учебников и учебных пособий); - подготовка к практическим занятиям;	109,5 +	109,5

Вид работы	Трудоемкость, академических часов	
	6 семестр	всего
- подготовка к рубежному контролю.		
Вид итогового контроля (зачет, экзамен, дифференцированный зачет)	экзамен	

Разделы дисциплины, изучаемые в 6 семестре

№ раздела	Наименование разделов	Количество часов				
		всего	аудиторная работа			внеауд. работа
			Л	ПЗ	ЛР	
1	Финансовая стратегия как инструмент стоимостного подхода к управлению компанией	32	6	4	-	22
2	Выбор источников долгосрочного финансирования деятельности предприятия	36	6	6	-	24
3	Цена капитала как фактор стоимости бизнеса	40	8	10	-	22
4	Управление структурой капитала	40	10	8	-	22
5	Дивидендная политика как элемент финансовой стратегии компании	32	4	6	-	22
	Итого:	180	34	34		112
	Всего:	180	34	34		112

4.2 Содержание разделов дисциплины

Раздел 1. Финансовая стратегия как инструмент стоимостного подхода к управлению компанией

Концепция VBM – современная парадигма управления компанией. Место финансовой стратегии компании в системе управления стоимостью бизнеса. Взаимосвязь финансовой и инвестиционной стратегии предприятия. Элементы финансовой стратегии предприятия. Значимость финансовых решений для стратегического развития компании. Оценка влияния финансовой стратегии на стоимость бизнеса через призму показателей эффективности деятельности компании. Влияние финансовой стратегии на показатели экономической и рыночной добавленной стоимости.

Раздел 2. Выбор источников долгосрочного финансирования деятельности предприятия

Источники формирования собственного капитала предприятия: критерии доступности и целесообразности. Внутренние источники финансирования инвестиционной деятельности. Оценка способности предприятия к самофинансированию и прогнозирования его объемов. Внешние источники формирования собственного капитала. IPO: преимущества, недостатки, ограничения, порядок подготовки и размещения акций. Оценка целесообразности выпуска. Депозитарные расписки. Источники формирования заемного капитала: условия и механизм привлечения. Банковские долгосрочные кредиты: виды, преимущества, ограничения. ЛВО-финансирование. Оценка целесообразности привлечения заемных средств для финансирования сделок по слияниям и поглощениям. Выпуск облигаций: определение параметров выпуска. Выход компаний на международный рынок заемного капитала: преимущества, ограничения. Особые формы финансирования инвестиционной деятельности предприятий: лизинг, бюджетное финансирование. Выбор источников долгосрочного финансирования деятельности предприятия: критерии доступности и целесообразности.

Раздел 3. Цена капитала как фактор стоимости бизнеса

Экономическое содержание понятия «цена капитала». Средневзвешенная цена капитала. Сфера использования средневзвешенной цены капитала. Факторы, влияющие на цену капитала. Расчет долей элементов капитала. Предельная цена капитала. Точка разрыва. Методы определения

цены элементов собственного капитала. Особенности определения цены собственного капитала. Дивидендный подход к определению цены собственного капитала. Определение цены собственного капитала на основе доходности по альтернативным вариантам использования капитала с учетом рисков. Модель оценки капитальных активов: расчет параметров модели. Модель арбитражного ценообразования: расчет параметров модели. Модель кумулятивного построения: оценка премий за несистематический риск в разрезе факторов риска. Модель Фама-Френча. Особенности определения цены капитала, сформированного за счет чистой прибыли. Методы определения цены элементов заемного капитала. Учет налогов в оценке заемного капитала.

Раздел 4. Управление структурой капитала

Эволюция понятия структуры капитала предприятия. Теории влияния структуры капитала на стоимость предприятия. Теории Модильяни и Миллера. Традиционная теория. Компромиссная теория. Оценка прямых и косвенных издержек банкротства предприятия. Динамические теории структуры капитала. Теория иерархии. Сигнальные теории. Инвестиционные модели. Модель агентских издержек. Модели корпоративного контроля. Преимущества и недостатки привлечения заемного капитала. Эффект финансового рычага в соответствии с европейским и американским подходами. Совместный эффект финансового и операционного рычагов. Определение максимально допустимого уровня финансового риска. Оптимизация структуры капитала. Анализ структуры капитала. Критерии оптимизации структуры капитала. Факторы, определяющие структуру капитала предприятия. Концепция устойчивого роста.

Раздел 5. Дивидендная политика как элемент финансовой стратегии компании

Формы и порядок выплаты дивидендов в соответствии с действующим законодательством. Теории влияния выплаты дивидендов на стоимость компании. Практические аспекты формирования дивидендной политики. Факторы, определяющие выбор дивидендной политики. Критерии эффективности дивидендной политики. Тенденции дивидендной политики российских компаний.

4.3 Практические занятия (семинары)

№ занятия	№ раздела	Тема	Кол-во часов
1	1	Финансовая и инвестиционная стратегии в концепции управления стоимостью бизнеса.	2
2	1	Оценка влияния финансовой стратегии компании на ее стоимость	2
3	2	Оценка целесообразности финансирования инвестиционной деятельности за счет собственных средств из внутренних и внешних источников.	2
4	2	Источники формирования заемного капитала	2
5	2	Формирование капитала посредством выпуска ценных бумаг	2
6	3	Определение стоимости собственного капитала (требуемой доходности на собственный капитал) по модели оценки капитальных активов (САРМ)	2
7	3	Определение стоимости собственного капитала (требуемой доходности на собственный капитал) по модели арбитражного ценообразования (АРТ)	2
8	3	Определение стоимости собственного капитала по модели кумулятивного построения	2
9	3	Определение стоимости заемного капитала в разрезе источников его формирования	2
10	3	Средневзвешенная цена капитала. Предельная и историческая цена капитала	2
11	4	Теории влияния структуры капитала на стоимость бизнеса. Современные подходы к построению целевой структуры	2

№ занятия	№ раздела	Тема	Кол-во часов
		капитала.	
12	4	Концепция финансового рычага. Определение допустимого финансового риска для компании.	2
13	4	Оптимизация структуры капитала предприятия	2
14	4	Концепция устойчивого роста	2
15	5	Порядок выплаты дивидендов российскими предприятиями	2
16	5	Формирование дивидендной политики	2
17	5	Тенденции дивидендной политики российских компаний.	2
		Итого:	34

4.4 Курсовая работа (6 семестр)

Примерная тематика курсовых работ по дисциплине:

1. Стоимостной подход к оценке коммерческой эффективности инвестиционных проектов.
2. Стоимостной подход к оценке эффективности инвестиционной стратегии.
3. Разработка системы управления стоимостью бизнеса.
4. Выбор источников финансирования инвестиционной деятельности предприятия.
5. Разработка плана финансового оздоровления предприятия.
6. Разработка бизнес-плана инвестиционного проекта.
7. Разработка инвестиционно-финансовой стратегии предприятия.
8. Анализ дивидендной политики российских компаний.
9. Управление структурой капитала предприятия.
10. Оценка бизнеса как инструмент финансового менеджмента.
11. Управление инвестиционной привлекательностью акций.
12. Повышение эффективности деятельности предприятия путем выделения бизнес-единиц.
13. Разработка защитных тактик от агрессивных инвесторов.
14. Создание холдинга как механизм оптимизации финансовой деятельности предприятия.
15. Источники и границы увеличения собственного капитала предприятия.
16. Реальный опцион как инструмент оценки эффективности инвестиционных проектов.
17. Привлечение заемного капитала предприятием.
18. Выпуск акций: оценка возможности и целесообразности.
19. Предприятие как эмитент.
20. Корпоративное управление предприятием.
21. Проблемы определения цены капитала.
22. Система вознаграждения персонала на основе стоимости бизнеса.
23. Облигационный займ: определение параметров выпуска.
24. Выход российских компаний на международный рынок капитала.
25. Методы определения цены капитала.

5 Учебно-методическое обеспечение дисциплины

5.1 Основная литература

– Когденко, В.Г. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика: учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям «Финансы и кредит», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», «Мировая экономика», «Налоги и налогообложение» / В.Г. Когденко, М.В. Мельник, И.Л. Быковников. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. - 471 с. - ISBN 978-5-238-01690-0 - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/1028503>.

– Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика фирмы : учебник / Н.Н. Симоненко, В.Н. Симоненко. - М. : Магистр, НИЦ ИНФРА-М, 2017. - 512 с. - (Вне серии). - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/614952>.

5.2 Дополнительная литература

– Белолипецкий, В. Г. Финансовый менеджмент [Текст] : учеб. пособие / В. Г. Белолипецкий . - М. : КноРус, 2008. - 448 с. - Прил.: с. 428-444. - Библиогр.: с. 445-447. - ISBN 978-5-85971-982-2.

– Иванов, И. В. Финансовый менеджмент: стоимостный подход [Текст] : [учеб. пособие] / И. В. Иванов, В. В. Баранов. - Москва : Альпина Бизнес Букс, 2008. - 504 с. - Библиогр. в конце гл. - ISBN 978-5-9614-0678-8.

– Когденко, В.Г. Управление стоимостью компании. Ценностно-ориентированный менеджмент : учебник для бакалавров и магистров, обучающихся по направлениям «Экономика», «Менеджмент» / В.Г. Когденко, М.В. Мельник. - Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. - 447 с. - (Корпоративная финансовая политика). - ISBN 978-5-238-02292-5. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/1027329>.

– Концепция управления стоимостью компании. Теория, методология и практика в свете современных тенденций организационного дизайна : монография / А.Л. Рожковский. - М. : ИНФРА-М, 2018. - 277 с. : ил. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/971929>.

– Лихачева, О. Н. Долгосрочная и краткосрочная финансовая политика предприятия [Текст] : учеб. пособие для вузов / О. Н. Лихачева, С. А. Щуров; под ред. И. Я. Лукасевича. - 2-е изд. - М. : Вузовский учебник, 2009. - 288 с. : ил. - Библиогр.: с. 284-286. - ISBN 978-5-9558-0039-4.

– Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент [Текст] : учеб. для вузов / И. Я. Лукасевич. - М. : Эксмо, 2009. - 467 с. : рис. - (Высшее экономическое образование). - Библиогр.: с. 761-765. - ISBN 978-5-699-22331-2.

– Пахновская, Н. М. Долгосрочная финансовая политика хозяйствующих субъектов [Электронный ресурс] : практикум: учебное пособие для студентов / Н. М. Пахновская, И. В. Яковлева; М-во образования и науки Рос. Федерации, Федер. гос. бюджет. образоват. учреждение высш. проф. образования "Оренбург. гос. ун-т". - Электрон. текстовые дан. (1 файл: 1.35 Мб). - Оренбург : ОГУ, 2013. - 204 с.

– Пахновская, Н. М. Долгосрочная финансовая политика хозяйствующих субъектов [Текст] : учебное пособие для студентов / Н. М. Пахновская; М-во образования и науки Рос. Федерации, Федер. гос. бюджет. образоват. учреждение высш. проф. образования "Оренбург. гос. ун-т". - Оренбург : Университет, 2014. - 357 с. - ISBN 978-5-4417-0427-4.

5.3 Периодические издания

Аудит и финансовый анализ : журнал. - М. : ООО "ДСМ Пресс", 2019.

Российское предпринимательство : журнал. - М. : Агентство "Роспечать", 2019.

Рынок ценных бумаг : журнал. - М. : Агентство "Роспечать", 2019.

Финансовый директор : журнал. - М. : ИД "Финансы и кредит", 2019.

Финансовый менеджмент : журнал. - М. : ИД "Финансы и кредит", 2019.

Финансы : журнал. - М. : Агентство "Роспечать", 2019.

Финансы и бизнес : журнал. - М. : ИД "Финансы и кредит", 2019.

Финансы и кредит : журнал. - М. : ИД "Финансы и кредит", 2019.

Финансовая аналитика: проблемы и решения. - М. : ИД "Финансы и кредит", 2019.

Экономический анализ: теория и практика : журнал. - М. : Агентство "Роспечать", 2019.

5.4 Интернет-ресурсы

www.economy.gov.ru – Министерство экономического развития Российской Федерации;

www.minfin.ru – Министерство финансов Российской Федерации;

www.nalog.ru – Федеральная налоговая служба;

www.gks.ru - Федеральная служба государственной статистики;

<https://www.moex.com> - Московская биржа.

<https://universarium.org/catalog> - «Универсариум», Курсы, MOOK: «Финансы и бухгалтерский учет для предпринимателей»;

<https://www.coursera.org/learn/python> - «Coursera», MOOK: «Структура капитала компании»;

<https://www.edx.org/professional> - «EdX», Курсы, MOOK: «Корпоративные финансы»;

<https://www.edx.org/course> «EdX», Курсы, MOOK: «Финансы для всех: интеллектуальные инструменты для принятия решений».

5.5 Программное обеспечение, профессиональные базы данных и информационные справочные системы современных информационных технологий

1 Операционная система Microsoft Windows

2 Пакет настольных приложений Microsoft Office (Word, Excel, PowerPoint, OneNote, Outlook, Publisher, Access)

3 Adobe Reader - бесплатное средство просмотра файлов PDF.

4 Гарант [Электронный ресурс] : справочно-правовая система / НПП Гарант-Сервис. – Электрон. дан. – Москва, [1990–2019]. – Режим доступа \\fileserver1\GarantClient\garant.exe, в локальной сети ОГУ.

5 Консультант Плюс [Электронный ресурс] : справочно-правовая система / Компания Консультант Плюс. – Электрон. дан. – Москва, [1992–2019]. – Режим доступа : в локальной сети ОГУ \\fileserver1\CONSULT\cons.exe.

6 SCOPUS [Электронный ресурс] : реферативная база данных / компания Elsevier. – Режим доступа: <https://www.scopus.com/>, в локальной сети ОГУ.

7 Автоматизированная интерактивная система сетевого тестирования - АИССТ (зарегистрирована в РОСПАТЕНТ, Свидетельство о государственной регистрации программы для ЭВМ №2011610456, правообладатель – Оренбургский государственный университет). – Режим доступа: <http://aist.osu.ru>, в локальной сети ОГУ.

6 Материально-техническое обеспечение дисциплины

Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа, семинарского типа, практических работ, для проведения групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации.

Аудитории оснащены комплектами ученической мебели, техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой аудитории.

Помещение для выполнения практических занятий и самостоятельной работы обучающихся, в том числе для подготовки курсовых работ, оснащены компьютерной техникой, подключенной к сети "Интернет", и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду ОГУ.

К рабочей программе прилагаются:

- Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине;
- Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.