

МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I»

Экономический факультет

Кафедра финансов и кредита

**Финансовые стратегии развития компаний:
методология и инструментарий**

Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины
Направление подготовки: **38.06.01 Экономика**

Программа подготовки кадров высшей квалификации
Направленность программы «**Финансы, денежное обращение и кредит**»

Воронеж 2017

Запорожцева Л.А. Финансовые стратегии развития компаний: методология и инструментарий: Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (направление подготовки 38.06.01 Экономика: программа подготовки кадров высшей квалификации направленность программы «Финансы, денежное обращение и кредит») / Л.А. Запорожцева. – Воронеж: ВГАУ, 2017 – 9 с.

Рецензент: д.э.н., профессор кафедры налогов и налогообложения федерального государственного образовательного учреждения высшего образования «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I» Л.В. Брянцева

Методические указания рассмотрены и рекомендованы к изданию на заседании кафедры финансов и кредита (протокол № 10 от 15 мая 2017 г.)

Методические указания рассмотрены и рекомендованы к изданию на заседании методической комиссии экономического факультета (протокол № 3 от 16 мая 2017г.)

ВВЕДЕНИЕ

1. Цель изучения дисциплины – освоение теоретических знаний в области формирования финансовых стратегий развития компаний и получение практических навыков по обеспечению развития компаний в стратегической перспективе.

Основными задачами изучения курса «Финансовые стратегии развития компаний: методология и инструментарий» выступают:

- усвоение основных финансовых категорий стратегического выбора в системе обеспечения развития компаний,
- формирование навыков практического использования методологии и инструментария обеспечения развития компаний в стратегической перспективе,
- развитие творческого подхода к разработке новых и совершенствованию существующие методов и инструментов управления финансами компаний, находящихся на разных стадиях жизненного цикла.

2. Требования к уровню освоения дисциплины.

Дисциплина нацелена на формирование компетенций:

Компетенция		Планируемые результаты обучения
Код	Название	
ОПК-1	способность самостоятельно осуществлять научно-исследовательскую деятельность в соответствующей профессиональной области с использованием современных методов исследования и информационно-коммуникационных технологий	<p>Знать основной круг проблем (задач), встречающихся в избранной сфере научной деятельности, и основные способы (методы, алгоритмы) их решения</p> <p>Уметь находить (выбирать) наиболее эффективные (методы) решения основных типов проблем (задач), встречающихся в избранной сфере научной деятельности</p> <p>Иметь навыки применения современных методов, инструментов и технологий научно-исследовательской и проектной деятельности в определенных областях экономической (финансовой науки) науки</p>
ПК-1	владение методологией теоретических и эмпирических исследований, культурой научного познания, технологиями научной коммуникации в области финансов хозяйствующих субъектов и их применение в самостоятельной научно-исследовательской деятельности и работе исследовательского коллектива в аналитической практике, а также в корпоративном менеджменте в компаниях реального сектора экономики	<p>Знать содержание и основные подходы к формированию финансовой стратегии и финансовой политики развития компаний; нормативно-правовую базу, инструменты и методы, применяемые топ-менеджментом в целях разработки эффективной финансовой стратегии компании</p> <p>Уметь обосновывать выбор финансовой стратегии, адекватной условиям хозяйственной деятельности компании; применять системный подход к реализации финансовой стратегии компании</p> <p>Иметь навыки принятия стратегических финансовых решений, обеспечивающих устойчивое финансовое развитие компании; анализа эффективности принимаемой финансовой стратегии компании как составной</p>

Компетенция		Планируемые результаты обучения
Код	Название	
		части корпоративной стратегии
ПК-2	способность разрабатывать новые и совершенствовать существующие методы и инструменты управления финансами хозяйствующих субъектов различных видов экономической деятельности (отраслей), форм собственности, масштаба (малый, средний, крупный бизнес), находящихся на разных стадиях жизненного цикла	<p>Знать методический инструментарий, используемый в реализации финансовой стратегии компании</p> <p>источники информации, в том числе содержащие базы данных, для анализа эффективности реализации финансовой стратегии компании</p> <p>Уметь оценивать финансовую результативность корпоративного менеджмента; проводить с помощью методического инструментария анализ выполнения целей и задач финансовой стратегии компании на разных стадиях жизненного цикла</p> <p>Иметь навыки научного обоснования взаимозависимости и взаимообусловленности макро- и микроэкономических финансовых трансформаций; анализа и оценки особенностей адаптивного развития российских компаний к условиям нового стратегического целеполагания и стоимостной (финансовой) модели измерения и управления; поиска информации, необходимой и достаточной для проведения полного и достоверного анализа ключевых факторов создания стоимости в финансовой стратегии и их взаимосвязи</p>
ПК-3	способность выявлять эмпирические закономерности, взаимосвязи и взаимозависимости, возникающие в корпоративных финансах и на отраслевых рынках, а также диагностировать состояние проблемы механизма финансового взаимодействия государства и бизнеса и предлагать пути и инструментарий их решения	<p>Знать механизм влияния финансовой политики государства на формирование финансовой стратегии коммерческих организаций</p> <p>методический инструментарий влияния отраслевых темпов роста на терминальную стоимость компании</p> <p>Уметь диагностировать системные проблемы негативного влияния финансовой политики государства на формирование финансовой стратегии коммерческих организаций и предлагать пути и инструментарий их решения; измерения влияния отраслевых темпов роста на терминальную стоимость компании отраслей</p> <p>Иметь навыки выявления эмпирических закономерностей, взаимосвязей и взаимозависимостей показателей финансовой стратегии; анализа взаимосвязей и взаимозависимостей финансовых показателей деятельности коммерческих организаций и соответствующих отраслей</p>

Компетенция		Планируемые результаты обучения
Код	Название	
ПК-4	способность к многофакторной оценке конъюнктуры, складывающейся в соответствующем отраслевом сегменте, и определению стратегии и тактики финансового поведения экономических агентов	<p>Знать концептуальные основы формирования финансовых стратегий развития компаний, закономерности роста и развития компаний в системе их жизненного цикла, методики разработки финансовых стратегий и вариативность инструментария принятия решений с позиции обеспечения развития компаний</p> <p>Уметь самостоятельно осуществлять разработку финансовой стратегии развития компаний, находящихся на разных стадиях жизненного цикла, на основе современных методов сбора, обработки и анализа экономических и социальных данных, а также формирования новых методов и инструментов управления финансами компаний</p> <p>Иметь опыт применения профессиональных знаний в области методологии формирования финансовой стратегии компании; быть в состоянии продемонстрировать полученные навыки на примере конкретной компании вне зависимости от занимаемой ею стадии жизненного цикла и самостоятельно предложить эффективный инструментарий обеспечения развития компании в стратегической перспективе</p>

3. Цель методических рекомендаций - обеспечить обучающемуся оптимальную организацию процесса изучения дисциплины.

Процесс изучения дисциплины включает посещение лекций, практических занятий по расписанию, самостоятельную работу обучающегося, а также прохождение текущего контроля знаний и промежуточной аттестации (сдача зачета).

1. УКАЗАНИЯ ПО ИЗУЧЕНИЮ ТЕОРЕТИЧЕСКОЙ ЧАСТИ ДИСЦИПЛИНЫ

Изучение дисциплины требует систематического и последовательного накопления знаний, следовательно, пропуски отдельных тем не позволяют глубоко освоить предмет. Именно поэтому контроль над систематической работой обучающихся всегда находится в центре внимания кафедры. Обучающимся необходимо перед каждой лекцией просматривать рабочую программу дисциплины, доступную в электронной образовательной среде Университета <http://io.vsau.ru/>. Это позволит сэкономить время на записывание темы лекции, ее основных вопросов, рекомендуемой литературы; - на отдельные лекции приносить соответствующий материал на бумажных носителях, представленный лектором на портале или присланный

на «электронный почтовый ящик группы» (таблицы, графики, схемы). Данный материал будет охарактеризован, прокомментирован, дополнен непосредственно на лекции; - перед очередной лекцией необходимо просмотреть по конспекту материал предыдущей лекции. При затруднениях в восприятии материала следует обратиться к основным литературным источникам. Если разобраться в материале опять не удалось, то обратитесь к лектору (по графику его консультаций) или к преподавателю на практических занятиях. Не оставляйте «белых пятен» в освоении материала.

Учебная дисциплина включает следующие разделы.

Введение. Актуальность, предмет, задачи дисциплины. Структура и особенности дисциплины. Связь с другими дисциплинами.

Тема 1. Концепция формирования финансовых стратегий развития компаний

Содержание финансовой стратегии компании, соотношение между ее составляющими. Элементы финансовой стратегии.

Основные подходы к определению финансовой стратегии компании. Основные финансовые стратегии компании и их характеристика: стратегия формирования финансовых ресурсов (ускоренного роста, устойчивого роста); стратегия повышения эффективности управления финансовыми ресурсами и денежными потоками; стратегия обеспечения финансовой безопасности и др. Финансовая стратегия в обосновании инвестиционных и операционных финансовых решений. Финансовые стратегии на разных стадиях жизненного цикла компании. Взаимосвязь инвестиционных и финансовых решений. Факторы, влияющие на выбор и формирование финансовой стратегии компании. Финансовая стратегия как основа формирования финансовой политики фирмы. Формы документов, отражающие финансовую стратегию и финансовую политику компании. Этапы формирования финансовой стратегии компании и их содержание.

Стратегии формирования структуры капитала компании. Определение средневзвешенной цены: текущей, оптимальной, целевой, предельной. Цели определения цены и стоимости капитала. Эмпирические доказательства возможности использования теорий структуры капитала при принятии финансовых решений. Факторы, определяющие стратегию формирования структуры капитала. Особенности выбора структуры капитала на развивающихся рынках.

Финансовые отношения компании и ее собственников. Взаимосвязь решений по структуре капитала и распределению прибыли. Возможности использования теорий дивидендной политики на развивающихся рынках капитала. Типы дивидендной политики, их влияние на финансовую стратегию. Взаимосвязь рыночной стоимости фирмы и дивидендов.

Инструменты реализации финансовой стратегии компании. Роль финансового прогнозирования в реализации финансовой стратегии фирмы. Модели и матрицы финансовых стратегий.

Тема 2. Закономерности роста и развития компаний в системе их жизненного цикла

Понятие, типы, фазы жизненных циклов. Причины цикличности развития. Значение теории циклов для управления ростом компании. Соотношение теории циклов и закономерностей экономически безопасного развития предприятия в современных условиях хозяйствования.

Тема 3. Методология формирования финансовых стратегий развития компаний

Финансовые стратегии российских компаний (управления финансовыми ресурсами, управления денежными потоками, обеспечения финансовой устойчивости, антикризисного управления и др.), их цели и характеристика. Рост стоимости компании как стратегический приоритет. Финансовые стратегии роста стоимости компании и их место в совокупности финансовых стратегий. Влияние выбранной финансовой стратегии на стоимость компании. Проблемы управления ростом стоимости компании.

Тема 4. Стратегический выбор в системе обеспечения развития компаний

Понятие стоимости и фундаментальные принципы ее создания. Схема создания стоимости. Цели и задачи управления стоимостью компании (*Value Based Management, VBM*) и их место в формировании финансовой стратегии компании. Проблема выбора системы стоимостных показателей. Классификация видов стоимости: внутренняя (экономическая, фундаментальная), учетная (бухгалтерская), рыночная и добавленная стоимости.

Понятие приведенной (дисконтированной), будущей и продленной (пост-прогнозной, терминальной) стоимости. Методы измерения стоимости компании: дисконтированных денежных потоков (*DCF*), экономической добавленной стоимости (*EVA*) / экономической прибыли (*EP*), реальных опционов, аналогии /мультипликаторов. Ключевые измерители *VBM*, формирующие цели финансовой стратегии компании: свободный денежный поток компании (*FCFF*), свободный денежный поток собственникам (*FCFE*), акционерная добавленная стоимость (*SVA*), экономическая добавленная стоимость (*EVA*), рыночная добавленная стоимость (*MVA*), денежная добавленная стоимость (*CVA*), денежная рентабельность инвестиций (*CFROI*) и др. Активность использования измерителей *VBM* российскими компаниями.

Факторы создания стоимости (финансовые и операционные, количественные и качественные, внутренние и внешние), принципы и этапы их определения. Ключевые факторы создания стоимости в финансовой стратегии и их взаимосвязь. Выявление и оценка факторов стоимости. Схемы декомпозиции факторов стоимости. Взаимосвязь ключевых факторов стоимости в рамках стоимостного анализа. Определение степени влияния факторов на стоимость компании. Способы воздействия на факторы стоимости с целью увеличения стоимости компании. Моделирование

финансовых стратегий. Использование результатов стратегического моделирования будущего компании в принятии стратегических решений.

Тема 5. Вариативный инструментарий обеспечения развития компаний в стратегической перспективе

Особенности адаптивного развития российских компаний к условиям нового стратегического целеполагания и стоимостной (финансовой) модели измерения и управления. Рост компании как стратегический приоритет. Финансовые измерения качества корпоративного роста. Сбалансированный рост и особенности его оценки. Устойчивый рост: модели *BCG*, Хиггинса, Ван Хорна и др. Матрица анализа качества корпоративного роста. Карта роста и др.

2. УКАЗАНИЯ ПО ПОДГОТОВКЕ К ПРАКТИЧЕСКИМ ЗАНЯТИЯМ

Рекомендации по подготовке к практическим занятиям Обучающимся следует: - приносить с собой рекомендованную преподавателем литературу к конкретному занятию; - до очередного практического занятия по рекомендованным литературным источникам проработать теоретический материал, соответствующей темы занятия; - при подготовке к практическим занятиям следует обязательно использовать не только лекции, учебную литературу, но и нормативно- правовые акты и материалы правоприменительной практики; - теоретический материал следует соотносить с правовыми нормами, так как в них могут быть внесены изменения, дополнения, которые не всегда отражены в учебной литературе;

В начале занятий следует задать преподавателю вопросы по материалу, вызвавшему затруднения в его понимании и освоении при решении задач, заданных для самостоятельного решения; - в ходе практического занятия необходимо давать конкретные, четкие ответы по существу вопросов; - на занятии важно доводить каждую задачу до окончательного решения, демонстрировать понимание проведенных расчетов (анализов, ситуаций), в случае затруднений обращаться к преподавателю. Обучающимся, пропустившим занятия (независимо от причин), не имеющие письменного решения задач или не подготовившиеся к данному практическому занятию, рекомендуется не позже чем в 2-недельный срок явиться на консультацию к преподавателю и отчитаться по теме, изучавшейся на занятии. Обучающиеся, не отчитавшиеся по каждой не проработанной ими на занятиях теме к началу зачетной сессии, упускают возможность получить положенные баллы за работу в соответствующем семестре.

3. УКАЗАНИЯ ПО ОРГАНИЗАЦИИ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

Самостоятельная работа обучающихся включает в себя выполнение различного рода заданий, которые ориентированы на более глубокое усвоение материала изучаемой дисциплины. По каждой теме учебной

дисциплины обучающимся предлагается перечень заданий для самостоятельной работы. К выполнению заданий для самостоятельной работы предъявляются следующие требования: задания должны выполняться самостоятельно и представляться в установленный срок, а также соответствовать установленным требованиям по оформлению. Обучающимся следует выполнять все плановые задания, выдаваемые преподавателем для самостоятельного выполнения. С этой целью следует использовать следующие методические указания:

Запорожцева Л.А. Финансовые стратегии развития компаний: методология и инструментарий: Методические указания по самостоятельной работе обучающихся (направление подготовки 38.06.01 Экономика: программа подготовки кадров высшей квалификации направленность программы «Финансы, денежное обращение и кредит») / Л.А. Запорожцева. – Воронеж: ВГАУ, 2017 – 13 с.

3. ПОДГОТОВКА К ТЕКУЩЕМУ КОНТРОЛЮ ЗНАНИЙ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ

Целью текущего контроля знаний со стороны преподавателя является оценка качества освоения обучающимися данной дисциплины в течение всего периода ее изучения. К главной задаче текущего контроля относится повышение мотивации обучающихся к регулярной учебной работе, самостоятельной работе, углублению знаний, дифференциации итоговой оценки знаний.

Преподаватель, осуществляющий текущий контроль, на первом занятии доводит до сведения обучающихся требования и критерии оценки знаний по дисциплине. В целях предупреждения возникновения академической задолженности (либо своевременной ее ликвидации) преподаватель проводит регулярные консультации и иные необходимые мероприятия в пределах учебных часов, предусмотренных учебным планом.

При преподавании данной дисциплины предусматриваются следующие формы текущего контроля знаний: текущий контроль в форме индивидуальных опросов, текущий контроль в форме тестирования и собеседования с обучающимися.

Промежуточная аттестация проводится в форме зачета.

Подготовка к текущему контролю и промежуточной аттестации происходит как в ходе отдельных аудиторных занятий, так и во время внеаудиторной работы.

Полное описание фонда оценочных средств для текущего контроля и промежуточной аттестации обучающихся с перечнем компетенций, описанием показателей и критериев оценивания компетенций, шкал оценивания, типовые контрольные задания и методические материалы представлены в отдельном документе ФОС, доступном в электронной образовательной среде Университета <http://io.vsau.ru/>.