

Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Костровец Лариса Борисовна
Должность: директор
Дата подписания: 17.05.2026 20:26:18
Уникальный программный ключ:
6882606104c36dbde41c4ab93a65382136a292d6

Приложение 4
к образовательной программе

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.В.03 Стратегический финансовый менеджмент
(индекс, наименование дисциплины в соответствии с учебным планом)

38.04.08 Финансы и кредит
(код, наименование направления подготовки/специальности)

Финансы и кредит
(наименование образовательной программы)

Очная форма обучения
(форма обучения)

Год набора – 2026
Донецк

Автор(ы)-составитель(и) РПД:

Гордеева Наталья Васильевна, доцент, канд. экон. наук, доцент кафедры финансов.

Заведующий кафедрой:

Петрушевская Виктория Викторовна, профессор, д-р. экон. наук, профессор кафедры финансов Донецкого филиала РАНХиГС.

Рабочая программа дисциплины Б1.В.03 Стратегический финансовый менеджмент одобрена на заседании кафедры финансов Донецкого филиала РАНХиГС.

Протокол № 11 от «26» февраля 2026 г.

СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы
2. Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы
3. Содержание и структура дисциплины
4. Типы оценочных материалов, показатели и критерии их оценивания
5. Формы аттестации, типовые оценочные материалы для текущего контроля успеваемости обучающихся, критерии и шкалы оценивания по контрольным точкам
6. Формы промежуточной аттестации, критерии и шкала оценивания, типовые оценочные материалы по дисциплине
7. Методические материалы по освоению дисциплины
8. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»
9. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Дисциплина Б1.В.03 Стратегический финансовый менеджмент обеспечивает формирование у обучающихся следующих общепрофессиональных компетенций*:

ОТФ/ ТФ и реквизиты ПС (при наличии)**	Код компетен ции **	Наименование компетенции **	Код индикатора достижения компетенций **	Наименование индикатора достижения компетенций **	Образовательный результат **
-	ПК-1	Способен разрабатывать финансовую политику и стратегию профессионального участника рынка ценных бумаг, определять цели, задачи и средства их достижения с учетом требований законодательства и конъюнктуры финансового рынка	ПК-1.1	Формирует политику брокерско-дилерской организации, управляющей организацией, депозитария, организатора торговли на финансовом рынке, клиринговой организации, регистратора, акционерного инвестиционног о фонда	У.1 Формулировать цели и задачи развития организации У.2 Разрабатывать стратегические и текущие планы Зн.1 Гражданское законодательство Российской Федерации и законодательство Российской Федерации, регулирующее деятельность на финансовом рынке Зн.3 Перспективы развития секторов, отраслей экономики

* Дисциплина может формировать компетенцию полностью или частично.

** Должно соответствовать Приложению 1 к образовательной программе

2. Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы

Общий объем дисциплины:

4,00 з.е., 144 ак.час

Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий: 47 ак. час на контактную работу с преподавателем, из них 18 ак. час на лекции и 18 ак. час на практические занятия. 79 ак. час на самостоятельную работу обучающихся.

Б1.В.03 Стратегический финансовый менеджмент реализуется на 1-м

семестре 1-го курса после изучения дисциплин:

- финансирование инноваций,
- стратегический риск-менеджмент в личных финансах.

3. Содержание и структура дисциплины

3.1. Структура дисциплины

Очная форма обучения

№ п/п	Наименование тем и (или) разделов	ВСЕГО	Объем дисциплины, ак.час											Форма текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации	
			Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий							Самостоятельная работа					
			Период теоретического обучения						Период промежуточной аттестации (сессия)			СРкр	СРэк		СР
			Занятия лекционного типа		Занятия семинарского типа		ИК	КСР	КЭ	Катт эк	Контроль				
			Л	ВЛ	ЛР	ПЗ									
РАЗДЕЛ 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ СТРАТЕГИЧЕСКОГО ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА															
Тема 1.1	Сущность, цели и задачи стратегического финансового менеджмента	18	4	0	0	4	0	0	0	0	0	0	14	Контрольные вопросы, тестирование, доклады	
Тема 1.2	Методологические подходы к стратегическому финансовому анализу	18	2	0	0	2	0	0	0	0	0	0	14	Контрольные вопросы, практические задания, доклады	
РАЗДЕЛ 2. ФИНАНСОВАЯ СТРАТЕГИЯ И ТАКТИКА ОРГАНИЗАЦИИ															
Тема 2.1	Формирование финансовой стратегии	16	2	0	0	2	0	0	0	0	0	0	14	Контрольные вопросы, практические	

	предприятия													задания, доклады
Тема 2.2	Управление структурой капитала и дивидендная политика	18	2	0	0	2	0	0	0	0	0	0	14	Контрольные вопросы, практические задания, доклады
РАЗДЕЛ 3. СТРАТЕГИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ														
Тема 3.1	Стратегическое планирование денежных потоков и управление ликвидностью	16	4	0	0	4	0	0	0	0	0	0	14	Контрольные вопросы, практические задания, доклады
Тема 3.2	Оценка эффективности стратегических финансовых решений	18	4	0	0	4	0	0	0	0	0	0	9	Контрольные вопросы, практические задания, доклады
Промежуточная аттестация		0	0	0	0	0	0	0	2	9	0	18	0	Экзамен
Итого		144	18	0	0	18	0	0	2	9	0	18	79	

Используемые сокращения:

Л – лекции - занятия, предусматривающие преимущественную передачу учебной информации обучающимся педагогическими работниками организации и (или) лицами, привлекаемыми организацией к реализации образовательных программ на иных условиях,).

ВЛ – видео лекции.

ЛР – лабораторные работы.

ПЗ – практические занятия (за исключением лабораторных работ).

ИК – индивидуальные консультации.

КСР – контроль самостоятельной работы

КЭ – консультации перед экзаменом

Каттэк – контактная работа на аттестацию в период экзаменационных сессий

Контроль - контактная работа на аттестацию в период экзаменационных сессий для заочной формы обучения

СРкр – самостоятельная работа на подготовку курсовой работы/ курсового проекта.

СРэк – самостоятельная работа на подготовку к экзамену.

СР – самостоятельная работа в семестре на подготовку к учебным занятиям.

3.2. Содержание дисциплины

РАЗДЕЛ 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ СТРАТЕГИЧЕСКОГО ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Тема 1.1. Сущность, цели и задачи стратегического финансового менеджмента. ПК-1.1

Понятие стратегического финансового менеджмента, его место в системе управления организацией. Отличие стратегического финансового управления от оперативного и тактического. Цели и задачи стратегического финансового менеджмента: максимизация рыночной стоимости компании, обеспечение финансовой устойчивости, рост благосостояния собственников. Внешняя и внутренняя среда стратегического финансового менеджмента. Взаимосвязь финансовой стратегии с общей корпоративной стратегией. Функции стратегического финансового менеджмента: планирование, организация, мотивация, контроль.

Тема 1.2. Методологические подходы к стратегическому финансовому анализу. ПК-1.1

Методы стратегического финансового анализа: горизонтальный, вертикальный, трендовый, коэффициентный, факторный. Финансовое моделирование как инструмент стратегического анализа. Построение прогнозной финансовой отчетности. Метод дисконтированных денежных потоков (DCF). Анализ чувствительности и сценарный анализ. Понятие цены и структуры капитала. Модели оценки стоимости капитала: CAPM, WACC, APТ. Экономическая добавленная стоимость (EVA) и рыночная добавленная стоимость (MVA).

РАЗДЕЛ 2. ФИНАНСОВАЯ СТРАТЕГИЯ И ТАКТИКА ОРГАНИЗАЦИИ

Тема 2.1. Формирование финансовой стратегии предприятия. ПК-1.1

Этапы разработки финансовой стратегии: стратегический анализ, определение стратегических целей, выбор альтернатив, реализация и контроль. Виды финансовых стратегий: стратегия роста, стратегия стабилизации, стратегия выживания, стратегия реструктуризации. Стратегическое планирование доходов и расходов. Политика управления оборотным капиталом: агрессивная, консервативная, умеренная. Оценка потребности во внешнем финансировании. Бюджетирование как инструмент реализации стратегии.

Тема 2.2. Управление структурой капитала и дивидендная политика. ПК-1.1

Теории структуры капитала: теория Модильяни — Миллера, компромиссная теория, теория асимметричной информации. Оптимальная структура капитала: критерии и методы определения. Леверидж: производственный, финансовый, операционный. Эффект финансового рычага. Дивидендная политика: факторы, влияющие на ее формирование. Модели дивидендных выплат: остаточная, стабильная, агрессивная. Практика выкупа акций и дробления акций (сплит).

РАЗДЕЛ 3. СТРАТЕГИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ

Тема 3.1. Стратегическое планирование денежных потоков и управление ликвидностью. ПК-1.1

Понятие и классификация денежных потоков. Прямой и косвенный методы оценки движения денежных средств. Стратегическое управление денежными потоками: синхронизация, оптимизация, прогнозирование. Понятие чистого оборотного капитала. Модели управления запасами: EOQ, JIT. Управление дебиторской задолженностью и кредитной политикой. Управление кредиторской задолженностью. Показатели ликвидности и платежеспособности в стратегическом контексте.

Тема 3.2. Оценка эффективности стратегических финансовых решений. ПК-1.1

Критерии оценки инвестиционных проектов: NPV, IRR, PI, DPP, MIRR. Применение реальных опционов в оценке стратегических инвестиций. Слияния и поглощения (M&A) как инструмент стратегического развития. Оценка синергетического эффекта. Финансовые аспекты реструктуризации бизнеса. Оценка эффективности реализации финансовой стратегии: система сбалансированных показателей (Balanced Scorecard), ключевые показатели эффективности (KPI). Методика расчета и анализ показателей ROE, ROA, ROS.

4. Типы оценочных материалов, показатели и критерии оценивания

4.1. Оценочные материалы по дисциплине Б1.В.03 Стратегический финансовый менеджмент входят в состав оценочных материалов по образовательной программе. Совокупность оценочных материалов по всем дисциплинам (модулям) образовательной программы составляет фонд оценочных средств (далее – ФОС). ФОС используется при проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся с целью оценивания достижения обучающимися планируемых результатов обучения.

4.2. ФОС разработан как комплекс проверочных заданий различного типа и уровня сложности, включает критерии и шкалы оценивания, а также «ключи» правильных ответов. ФОС формируется как отдельный документ и хранится в электронном виде, доступ к ФОС предоставлен ограниченному кругу лиц.

4.3. Для самостоятельной работы обучающихся при подготовке к текущему контролю успеваемости и промежуточной аттестации в рабочих программах дисциплин размещены типовые проверочные задания, которые можно условно разделить на задания закрытого, комбинированного и открытого типов.

Задания закрытого типа – это тестовые задания, в которых каждый вопрос сопровождается готовыми вариантами ответов, из которых необходимо выбрать один или несколько правильных.

Задания комбинированного типа – это тестовые задания, в которых каждый вопрос сопровождается готовыми вариантами ответов, из которых необходимо выбрать один или несколько правильных и обосновать свой выбор.

Задания открытого типа – это задания, в которых на каждый вопрос должен быть предложен развернутый обоснованный ответ.

В зависимости от типа задания рекомендованы определенная последовательность выполнения и система оценивания выполнения заданий.

4.4. Типы заданий, сценарии выполнения, критерии оценивания

ТИП ЗАДАНИЯ	ИНСТРУКЦИЯ	СЦЕНАРИИ ВЫПОЛНЕНИЯ	КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ
Задание закрытого типа с выбором одного правильного ответа из нескольких предложенных	Прочитайте текст, выберите правильный ответ	<ol style="list-style-type: none"> 1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов. 2. Внимательно прочитать предложенные вариант-ты ответа. 3. Выбрать один верный ответ. 4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа (например, 3 или В). 	Ответ считается верным, если правильно указана цифра или буква
Задание закрытого типа на установление соответствия	Прочитайте текст и установите соответствие	<ol style="list-style-type: none"> 1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются пары элементов. 2. Внимательно прочитать оба списка: список 1 – вопросы, утверждения, факты, понятия и т.д.; список 2 – утверждения, свойства объектов и т.д. 3. Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать пары элементов. 4. Записать попарно буквы и цифры (в зависимости от задания) вариантов ответа (например, А1 или Б4). 	Ответ считается верным, если правильно указаны цифры или буквы
Задание закрытого типа с выбором нескольких правильных ответов из нескольких предложенных	Прочитайте текст, выберите правильные ответы	<ol style="list-style-type: none"> 1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов. 2. Внимательно прочитать предложенные вариант-ты ответа. 3. Выбрать несколько правильных ответов. 4. Записать только номера (или буквы) выбранного варианта ответа (например, 1 4 или А Г). 	Ответ считается верным, если правильно установлены все соответствия (позиции из одного столбца верно сопоставлены с позициями другого)

Задание закрытого типа на установление последовательности	Прочитайте текст и установите последовательность	<ol style="list-style-type: none"> 1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается последовательность элементов. 2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа. 3. Построить верную последовательность из предложенных элементов. 4. Записать буквы/цифры (в зависимости от задания) вариантов ответа в нужной последовательности (например, БАВ или 135). 	Ответ считается верным, если правильно указана вся последовательность цифр
Задание комбинированного типа с выбором одного правильного ответа из предложенных обоснованием выбора	Прочитайте текст, выберите правильный ответ и запишите аргументы, обосновывающие выбор ответа	<ol style="list-style-type: none"> 1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов. 2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа. 3. Выбрать один верный ответ. 4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа. 5. Записать аргументы, обосновывающие выбор ответа (например, 4 текст обоснования). 	Ответ считается верным, если правильно указана цифра или буква и приведены корректные аргументы, используемые при выборе ответа
Задание открытого типа с развернутым ответом	Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ	<ol style="list-style-type: none"> 1. Внимательно прочитать текст задания и понять суть вопроса. 2. Продумать логику и полноту ответа. 3. Записать ответ, используя четкие компактные формулировки. 4. В случае расчетной задачи, записать решение и ответ 	<p>Ответ считается верным:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Отсутствие фактических ошибок. 2. Раскрытие объема используемых понятий (полнота ответа). 3. Обоснованность ответа (наличие аргументов). 4. Логическая последовательность излагаемого материала.

4.5. Общая шкала оценивания результатов текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся с применением БРС

Оценка по шкале ECTS	Сумма баллов за все виды учебной деятельности	Оценка по государственной шкале	Определение
A	90 – 100	«Отлично»	отличное выполнение с незначительным количеством неточностей
B	80 – 89	«Хорошо»	в целом правильно выполненная работа с незначительным количеством ошибок (до 10%)
C	75 – 79		в целом правильно выполненная работа с незначительным количеством ошибок (до 15%)
D	70 – 74	«Удовлетворительно»	неплохо, но со значительным количеством недостатков
E	60 – 69		выполнение удовлетворяет минимальные критерии
FX	35 – 59	«Неудовлетворительно»	с возможностью повторной сдачи
F	0 – 34		с обязательным повторным изучением дисциплины (выставляется комиссией)

Соотношение баллов за текущий контроль успеваемости и промежуточную аттестацию, а также повторную промежуточную аттестацию:

Максимальная сумма баллов за текущий контроль успеваемости	Максимальная сумма баллов за промежуточную аттестацию	Максимальная итоговая балльная оценка	Максимальная сумма баллов за повторную промежуточную аттестацию
100 баллов	100 баллов	100баллов	100баллов

5. Формы аттестации, типовые оценочные материалы для текущего контроля успеваемости обучающихся, критерии и шкалы оценивания по контрольным точкам

5.1. В ходе реализации дисциплины Б1.В.03 Стратегический финансовый менеджмент используются следующие формы текущего контроля успеваемости обучающихся (в том числе, задания к контрольным точкам):

опрос, практические задания, тестирование, доклады, контрольные задания

5.2. Типовые оценочные материалы для текущего контроля успеваемости обучающихся:

РАЗДЕЛ 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ СТРАТЕГИЧЕСКОГО ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Тема 1.1. Сущность, цели и задачи стратегического финансового менеджмента. ПК-1.1

Вопросы для опроса

Вопрос 1. Дайте определение понятию «стратегический финансовый менеджмент». Чем стратегическое финансовое управление отличается от оперативного?

Вопрос 2. Назовите основные цели стратегического финансового менеджмента (не менее 4). Приведите примеры стратегических финансовых целей для промышленного предприятия.

Вопрос 3. Что такое «максимизация рыночной стоимости компании» (shareholder value maximization)? Как эта цель связана с финансовой стратегией?

Вопрос 4. Охарактеризуйте внешние и внутренние факторы, влияющие на формирование финансовой стратегии организации. Приведите примеры каждого типа.

Вопрос 5. Какие специфические задачи стратегического финансового менеджмента характерны для организаций государственного сектора? Приведите не менее трех примеров.

Тестовые задания по теме

Тест 1

Сценарий выполнения:

1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.
2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.
3. Выбрать один верный ответ.
4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа (например, 3 или В).

Что из перечисленного относится к главной цели стратегического финансового менеджмента?

- А) Минимизация текущих налоговых платежей;
- Б) Максимизация рыночной стоимости компании;
- В) Увеличение кредиторской задолженности;
- Г) Сокращение численности персонала;
- Д) Максимизация дебиторской задолженности.

Тест 2

Сценарий выполнения:

1. Внимательно прочитайте текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются пары элементов.

2. Внимательно прочитайте оба списка: список 1 – вопросы, утверждения, факты, понятия и т.д.; список 2 – утверждения, свойства объектов и т.д.

3. Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать пары элементов.

4. Записать попарно буквы и цифры (в зависимости от задания) вариантов ответа (например, А1 или Б4).

Установите соответствие между видом финансового управления и его временным горизонтом.

№	Вид управления	Временной горизонт
1	Стратегический	А. До 1 года
2	Тактический	Б. 3–5 лет и более
3	Оперативный	В. 1–3 года

Тест 3

Сценарий выполнения:

1. Внимательно прочитайте текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.

2. Внимательно прочитайте предложенные варианты ответа.

3. Выбрать один верный ответ.

4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа (например, 3 или В).

Какой показатель является ключевым индикатором успешности стратегического финансового управления?

- А) Выручка от реализации;
- Б) Чистая прибыль;

- В) Экономическая добавленная стоимость (EVA);
- Г) Себестоимость продукции;
- Д) Численность персонала.

Тест 4

Сценарий выполнения:

1. Внимательно прочитайте текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются пары элементов.

2. Внимательно прочитайте оба списка: список 1 – вопросы, утверждения, факты, понятия и т.д.; список 2 – утверждения, свойства объектов и т.д.

3. Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать пары элементов.

4. Записать попарно буквы и цифры (в зависимости от задания) вариантов ответа (например, А1 или Б4).

Установите соответствие между функцией стратегического финансового менеджмента и ее содержанием.

№	Функция	Содержание
1	Планирование	А. Стимулирование достижения финансовых целей
2	Организация	Б. Разработка финансовой стратегии и бюджетирование
3	Мотивация	В. Создание организационной структуры управления финансами
4	Контроль	Г. Сравнение плановых и фактических показателей

Тест 5

Сценарий выполнения:

1. Внимательно прочитайте текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются пары элементов.

2. Внимательно прочитайте оба списка: список 1 – вопросы, утверждения, факты, понятия и т.д.; список 2 – утверждения, свойства объектов и т.д.

3. Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать пары элементов.

4. Записать попарно буквы и цифры (в зависимости от задания) вариантов ответа (например, А1 или Б4).

Установите соответствие между функциями денег и их характеристиками:

№	Тип стратегии	Характеристика
1.	Стратегия роста	А. Сохранение текущих позиций на рынке
2.	Стратегия стабилизации	Б. Выход на новые рынки, расширение деятельности
3.	Стратегия выживания	В. Сокращение убыточных направлений, реструктуризация долгов

Тест 6

Сценарий выполнения:

1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.
2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.
3. Выбрать один верный ответ.
4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа (например, 3 или В).

Что из перечисленного относится к внутренним факторам, влияющим на финансовую стратегию предприятия?

- А) Уровень инфляции;
- Б) Квалификация финансового персонала;
- В) Изменение налогового законодательства;
- Г) Процентные ставки по кредитам;
- Д) Курсы валют.

Тест 7

Сценарий выполнения:

1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются пары элементов.
2. Внимательно прочитать оба списка.
3. Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2.
4. Записать попарно буквы и цифры вариантов ответа.

Установите соответствие между категорией риска и примером риска из практики госоргана.

№	Подсистема	Содержание
1	Управление активами	А. Формирование оптимальной структуры капитала
2	Управление пассивами	Б. Управление оборотными и внеоборотными активами
3	Управление денежными потоками	В. Контроль за поступлением и расходованием средств

Тест 8

Сценарий выполнения:

1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.
2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.
3. Выбрать один верный ответ.
4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа (например, 3 или В).

Что понимается под «финансовой стратегией» организации?

- А) Оперативный план распределения прибыли;
- Б) Долгосрочный курс в области управления финансами для достижения стратегических целей;
- В) Ежемесячный бюджет движения денежных средств;
- Г) План погашения кредиторской задолженности;
- Д) Календарь налоговых платежей.

Тест 9

Сценарий выполнения:

1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.
2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.
3. Выбрать один верный ответ.
4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа (например, 3 или В).

Какое утверждение наиболее точно характеризует отличие стратегического финансового менеджмента от оперативного?

- А) Стратегический менеджмент ориентирован на краткосрочную прибыль;
- Б) Стратегический менеджмент ориентирован на долгосрочные цели и стоимость бизнеса;
- В) Оперативный менеджмент не использует финансовые показатели;
- Г) Стратегический менеджмент не учитывает риски;
- Д) Оперативный менеджмент осуществляется только на уровне совета директоров.

Тест 10

Сценарий выполнения:

1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.
2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.
3. Выбрать один верный ответ.
4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа (например, 3 или В).

Какой тип стратегии предполагает активное привлечение заемных средств и высокую долю заемного капитала?

- А) Консервативная стратегия;
- Б) Агрессивная стратегия финансирования;
- В) Стратегия выживания;
- Г) Стратегия стабилизации;
- Д) Умеренная стратегия.

Доклад

Подготовка докладов по теме дисциплины «Стратегический финансовый менеджмент».

Тематика докладов:

1. Эволюция стратегического финансового менеджмента как научной дисциплины: от классической школы до современности.
2. Роль финансового директора (CFO) в разработке и реализации финансовой стратегии компании.
3. Сравнительный анализ стратегического и операционного финансового менеджмента: цели, задачи, инструментарий.
4. Максимизация стоимости бизнеса как главная цель стратегического финансового менеджмента: методы оценки и управления.
5. Факторы, определяющие финансовую стратегию предприятия в условиях экономической нестабильности и санкционного давления.

Тема 1.2. Методологические подходы к стратегическому финансовому анализу. ПК-1.1

Вопросы для опроса:

Вопрос 1. Дайте определение понятиям «финансовое моделирование», «прогнозная финансовая отчетность», «бюджетирование». Как эти инструменты применяются в стратегическом финансовом анализе?

Вопрос 2. Какие методы стратегического финансового анализа наиболее важны для долгосрочного планирования? Назовите не менее трех и охарактеризуйте каждый.

Вопрос 3. Что такое «дисконтирование денежных потоков» (DCF) и какова его роль в оценке эффективности стратегических инвестиционных проектов?

Вопрос 4. Охарактеризуйте модели оценки стоимости капитала CAPM и WACC. Как формула расчета WACC может изменить решение о структуре капитала компании?

Вопрос 5. Что такое экономическая добавленная стоимость (EVA) и рыночная добавленная стоимость (MVA)? Как эти показатели применяются в стратегическом финансовом менеджменте?

Практические задания

Задание 1.

Перед финансовым отделом компании стоит задача выбора инвестиционной стратегии. Проект А: гарантированно приносит 50 млн руб. прибыли. Проект Б: с вероятностью $1/3$ приносит 150 млн руб., с вероятностью $2/3$ не приносит ничего. Большинство сотрудников выбрали проект А (избегание риска при выборе выигрышей). Затем задачу переформулировали: Проект В: гарантированно приводит к убытку 100 млн руб. Проект Г: с вероятностью $1/3$ убыток отсутствует, с вероятностью $2/3$ убыток составляет 150 млн руб. Большинство выбрали проект Г (риск при выборе потерь).

Задание:

Объясните, какой поведенческий феномен проявился и почему он важен для принятия стратегических финансовых решений в компании.

Решение:

Феномен — фрейминг (framing effect) в сочетании с асимметрией оценки выигрышей и потерь (теория перспектив Канемана и Тверски). При формулировке в терминах «прибыли» — сотрудники избегают риска (выбирают гарантированный выигрыш). При формулировке в терминах «убытков» — идут на риск, чтобы избежать гарантированных потерь. Для стратегического финансового менеджмента это означает: форма представления инвестиционных проектов (бизнес-план, презентация, отчет) может систематически искажать принятие решений. Финансовый директор обязан проверять нейтральность фреймов при представлении альтернативных проектов.

Задание 2.

Компания оценивает два инвестиционных проекта:

Показатель	Проект А	Проект Б
Инвестиции	100 млн руб.	100 млн руб.
NPV (оптимист.)	60 млн руб. (вер. 0,3)	50 млн руб. (вер. 0,5)
NPV (базовый)	30 млн руб. (вер. 0,5)	20 млн руб. (вер. 0,3)
NPV (пессимист.)	-10 млн руб. (вер. 0,2)	-5 млн руб. (вер. 0,2)

Задание:

Рассчитайте ожидаемое значение NPV для каждого проекта. Какой проект следует выбрать? Примените анализ чувствительности: как изменится выбор, если вероятность пессимистичного сценария увеличится до 0,4?

Решение:

Ожидаемое NPV (А) = $0,3 \times 60 + 0,5 \times 30 + 0,2 \times (-10) = 18 + 15 - 2 = 31$ млн руб.

Ожидаемое NPV (Б) = $0,5 \times 50 + 0,3 \times 20 + 0,2 \times (-5) = 25 + 6 - 1 = 30$ млн руб.

Вывод: предпочтительнее проект А (31 млн руб. > 30 млн руб.).

При увеличении вероятности пессимистичного сценария до 0,4 (оптимистичный — 0,25, базовый — 0,35):

Ожидаемое NPV (А) = $0,25 \times 60 + 0,35 \times 30 + 0,4 \times (-10) = 15 + 10,5 - 4 = 21,5$ млн руб.

Ожидаемое NPV (Б) = $0,35 \times 50 + 0,35 \times 20 + 0,4 \times (-5) = 17,5 + 7 - 2 = 22,5$ млн руб.

Вывод: при пессимистичном сценарии предпочтение переходит к проекту Б.

Доклад

Подготовка докладов по теме дисциплины «Стратегический финансовый менеджмент».

Тематика докладов:

1. Роль финансового моделирования в стратегическом управлении компанией: методы, инструменты, кейсы.

2. Сравнительный анализ методов дисконтирования денежных потоков (DCF) и реальных опционов при оценке инвестиционных проектов.

3. Модель CAPM: теоретические основы, ограничения и практика применения в российских условиях.

4. Экономическая добавленная стоимость (EVA) как инструмент оценки эффективности стратегических решений.

5. Анализ чувствительности и сценарный анализ: как учесть неопределенность в стратегическом финансовом планировании.

РАЗДЕЛ 2. ФИНАНСОВАЯ СТРАТЕГИЯ И ТАКТИКА ОРГАНИЗАЦИИ

Тема 2.1. Формирование финансовой стратегии предприятия. ПК-1.1

Вопросы для опроса:

Вопрос 1. Дайте определение понятию «финансовая стратегия предприятия». Перечислите основные этапы разработки финансовой стратегии.

Вопрос 2. Какие виды финансовых стратегий (стратегия роста, стабилизации, выживания, реструктуризации) существуют? Охарактеризуйте каждый вид.

Вопрос 3. Что такое агрессивная, консервативная и умеренная политика управления оборотным капиталом? В чем их преимущества и недостатки?

Вопрос 4. Как оценивается потребность предприятия во внешнем финансировании? Какие методы используются?

Вопрос 5. Что такое бюджетирование и какова его роль в реализации финансовой стратегии? Назовите основные виды бюджетов.

Практические задания

Задание 1.

Предприятие планирует увеличение объема продаж с 500 млн руб. до 650 млн руб. в следующем году. Активы предприятия составляют 400 млн руб., спонтанно возникающие обязательства — 80 млн руб. Норма чистой прибыли — 8% от объема продаж. Дивидендные выплаты составляют 40% от чистой прибыли.

Задание:

Рассчитайте потребность предприятия в дополнительном внешнем финансировании (EFN — External Financing Needed) по формуле: $EFN = (A/S_0) \times \Delta S - (L/S_0) \times \Delta S - (PM \times S_1 \times RR)$, где A — активы, S_0 — текущий объем продаж, ΔS — прирост продаж, L — спонтанные обязательства, PM — норма чистой прибыли, S_1 — прогнозируемый объем продаж, RR — коэффициент реинвестирования прибыли (1 — норма выплаты дивидендов).

Решение:

$$\Delta S = 650 - 500 = 150 \text{ млн руб.}$$

$$A/S_0 = 400 / 500 = 0,8; L/S_0 = 80 / 500 = 0,16$$

$$PM = 8\% = 0,08; S_1 = 650 \text{ млн руб.}$$

$$\text{Норма выплаты дивидендов} = 40\% = 0,4 \rightarrow RR = 1 - 0,4 = 0,6$$

$$EFN = 0,8 \times 150 - 0,16 \times 150 - (0,08 \times 650 \times 0,6) = 120 - 24 - 31,2 = 64,8 \text{ млн руб.}$$

Ответ: Потребность в дополнительном внешнем финансировании составляет 64,8 млн руб.

Задание 2.

Предприятие имеет следующие показатели: выручка — 1 000 млн руб., оборотные активы — 400 млн руб., краткосрочные обязательства — 250 млн руб. Коэффициент текущей ликвидности (норматив) — не менее 2.

Задание:

Определите тип политики управления оборотным капиталом (агрессивная, консервативная, умеренная), рассчитав коэффициент текущей ликвидности. Предложите мероприятия по приведению коэффициента к нормативному значению.

Решение:

Коэффициент текущей ликвидности = $\frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}} = \frac{400}{250} = 1,6$.

Норматив — 2,0. Фактическое значение $1,6 < 2,0$ — это агрессивная политика (высокий риск потери ликвидности, но потенциально более высокая рентабельность).

Мероприятия для повышения ликвидности:

Увеличение оборотных активов за счет роста запасов готовой продукции (при сохранении объема продаж — снижение оборачиваемости).

Сокращение краткосрочных обязательств путем рефинансирования в долгосрочные кредиты.

Увеличение собственного оборотного капитала за счет нераспределенной прибыли.

Доклад

Подготовка докладов по теме дисциплины «Стратегический финансовый менеджмент».

Тематика докладов:

1. Стратегия роста компании: источники финансирования, риски, примеры из практики.

2. Стратегия стабилизации в условиях кризиса: финансовые инструменты и антикризисные меры.

3. Агрессивная vs консервативная политика управления оборотным капиталом: сравнительный анализ.

4. Бюджетирование как инструмент реализации финансовой стратегии: виды бюджетов, этапы внедрения.

5. Оценка потребности во внешнем финансировании: методы и их применение в российских компаниях.

Тема 2.2. Управление структурой капитала и дивидендная политика. ПК-1.1

Вопросы для опроса:

Вопрос 1. Дайте определение понятиям «структура капитала», «леверидж», «эффект финансового рычага». Как они взаимосвязаны?

Вопрос 2. Изложите основные положения теории Модильяни — Миллера. В чем состоит компромиссная теория структуры капитала?

Вопрос 3. Что такое оптимальная структура капитала? Какие критерии используются для ее определения?

Вопрос 4. Какие факторы влияют на дивидендную политику предприятия? Перечислите не менее четырех.

Вопрос 5. Охарактеризуйте остаточную, стабильную и агрессивную модели дивидендных выплат. Приведите примеры.

Практические задания

Задание 1.

Предприятие имеет собственный капитал 1 000 млн руб., заемный капитал 500 млн руб. (процентная ставка по кредиту — 12% годовых). Прибыль до уплаты процентов и налогов (ЕВИТ) — 200 млн руб. Ставка налога на прибыль — 20%.

Задание:

Рассчитайте эффект финансового рычага (ЭФР) по формуле: $ЭФР = (1 - T) \times (ROA - r) \times (ЗК / СК)$, где T — ставка налога, ROA — экономическая рентабельность активов ($ЕВИТ / \text{Активы}$), r — ставка по кредиту, $ЗК$ — заемный капитал, $СК$ — собственный капитал. Как изменится ЭФР при увеличении заемного капитала до 1 000 млн руб.?

Решение:

$\text{Активы} = СК + ЗК = 1\,000 + 500 = 1\,500$ млн руб.

$ROA = ЕВИТ / \text{Активы} = 200 / 1\,500 \approx 0,1333 = 13,33\%$

$ЭФР = (1 - 0,2) \times (0,1333 - 0,12) \times (500 / 1\,000) = 0,8 \times 0,0133 \times 0,5 = 0,00532 = 0,532\%$

При увеличении $ЗК$ до 1 000 млн руб.:

$\text{Активы} = 1\,000 + 1\,000 = 2\,000$ млн руб.

$ROA = 200 / 2\,000 = 0,10 = 10\%$

$$\text{ЭФР} = 0,8 \times (0,10 - 0,12) \times (1\,000 / 1\,000) = 0,8 \times (-0,02) \times 1 = -0,016 = -1,6\%$$

Ответ: При исходной структуре капитала ЭФР положительный (0,532%). При увеличении заемного капитала до 1 000 млн руб. ЭФР становится отрицательным (-1,6%), так как ROA становится ниже ставки по кредиту, что ведет к снижению рентабельности собственного капитала.

Задание 2.

Предприятие получило чистую прибыль в размере 500 млн руб. Уставный капитал состоит из 10 млн акций номиналом 10 руб. Рыночная цена акции — 120 руб. Собрание акционеров решает направить на выплату дивидендов 40% чистой прибыли.

Задание:

Рассчитайте дивиденд на одну акцию (DPS) и дивидендную доходность (Dividend Yield). Как изменится дивиденд на акцию, если предприятие выкупит 10% акций с рынка перед выплатой дивидендов?

Решение:

Общая сумма дивидендов = $500 \times 0,4 = 200$ млн руб.

DPS = $200 \text{ млн руб.} / 10 \text{ млн акций} = 20$ руб. на акцию.

Дивидендная доходность = $\text{DPS} / \text{Рыночная цена} = 20 / 120 \approx 0,1667 = 16,67\%$.

При выкупе 10% акций (1 млн акций):

Количество акций в обращении = $10 - 1 = 9$ млн акций.

DPS = $200 / 9 \approx 22,22$ руб. на акцию.

Ответ: DPS = 20 руб., дивидендная доходность 16,67%. После выкупа акций DPS увеличится до 22,22 руб.

Доклад

Подготовка докладов по теме дисциплины «Стратегический финансовый менеджмент».

Тематика докладов:

1. Теория Модильяни — Миллера и ее влияние на современные подходы к управлению структурой капитала.

2. Эффект финансового рычага: механизм действия, факторы, ограничения.

3. Факторы, определяющие оптимальную структуру капитала: отраслевые особенности, стадия жизненного цикла, налоговая среда.

4. Дивидендная политика российских компаний: практика и тенденции.

5. Выкуп акций (buyback) как альтернатива дивидендным выплатам: преимущества и недостатки.

РАЗДЕЛ 3. СТРАТЕГИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ

Тема 3.1. Стратегическое планирование денежных потоков и управление ликвидностью. ПК-1.1

Вопросы для опроса:

Вопрос 1. Дайте определение понятиям «денежный поток», «чистый денежный поток», «свободный денежный поток». Чем отличается прямой метод оценки движения денежных средств от косвенного?

Вопрос 2. Каковы основные цели стратегического управления денежными потоками? Что означает синхронизация и оптимизация денежных потоков?

Вопрос 3. Что такое чистый оборотный капитал? Как он влияет на ликвидность и платежеспособность предприятия?

Вопрос 4. Охарактеризуйте модели управления запасами EOQ (Economic Order Quantity) и JIT (Just-in-Time). В чем их преимущества и недостатки?

Вопрос 5. Какие показатели ликвидности и платежеспособности используются в стратегическом финансовом анализе? Приведите формулы расчета.

Практические задания

Задание 1.

Предприятие имеет следующие данные о движении денежных средств за квартал (млн руб.):

Показатель	Значение
Поступления от покупателей	800
Платежи поставщикам	500
Выплата заработной платы	150
Уплата налогов	80
Поступления от продажи основных средств	50
Приобретение оборудования	120
Получение кредита	200
Погашение кредита	100
Уплата процентов по кредиту	15

Задание:

Составьте отчет о движении денежных средств прямым методом,

сгруппировав потоки по видам деятельности (текущая, инвестиционная, финансовая). Рассчитайте чистый денежный поток.

Решение:

Текущая деятельность:

Поступления от покупателей: +800

Платежи поставщикам: -500

Выплата заработной платы: -150

Уплата налогов: -80

Итого по текущей деятельности: $+800 - 500 - 150 - 80 = +70$ млн руб.

Инвестиционная деятельность:

Поступления от продажи ОС: +50

Приобретение оборудования: -120

Итого по инвестиционной деятельности: -70 млн руб.

Финансовая деятельность:

Получение кредита: +200

Погашение кредита: -100

Уплата процентов по кредиту: -15

Итого по финансовой деятельности: +85 млн руб.

Чистый денежный поток = $70 - 70 + 85 = 85$ млн руб.*

Ответ: Чистый денежный поток за квартал составил 85 млн руб.

Задание 2.

Предприятие имеет следующие показатели: годовой объем продаж — 500 млн руб., средний период оборота дебиторской задолженности — 45 дней, средний период оборота кредиторской задолженности — 30 дней, средний период оборота запасов — 60 дней.

Задание:

Рассчитайте продолжительность операционного и финансового циклов по формулам:

Операционный цикл = Оборачиваемость запасов (в днях) + Оборачиваемость дебиторской задолженности (в днях).

Финансовый цикл = Операционный цикл — Оборачиваемость кредиторской задолженности (в днях).

Как сокращение финансового цикла влияет на потребность в оборотном капитале?

Решение:

Операционный цикл = $60 + 45 = 105$ дней.

Финансовый цикл = $105 - 30 = 75$ дней.

Ответ: Операционный цикл составляет 105 дней, финансовый цикл —

75 дней. Сокращение финансового цикла (например, за счет ускорения оборачиваемости запасов или дебиторской задолженности либо замедления оборачиваемости кредиторской задолженности) снижает потребность предприятия в собственном оборотном капитале и внешнем финансировании.

Доклад

Подготовка докладов по теме дисциплины «Стратегический финансовый менеджмент».

Тематика докладов:

1. Прямой и косвенный методы составления отчета о движении денежных средств: сравнительный анализ.
2. Свободный денежный поток (FCF) как индикатор инвестиционной привлекательности компании.
3. Управление денежными потоками в условиях экономической нестабильности: инструменты и стратегии.
4. Модели управления запасами: EOQ, JIT, ABC-анализ — сравнительная эффективность.
5. Управление дебиторской задолженностью: кредитная политика, факторинг, скидки за раннюю оплату.

Тема 3.2. Оценка эффективности стратегических финансовых решений. ПК-1.1

Вопросы для опроса:

Вопрос 1. Дайте определение понятиям «чистая приведенная стоимость (NPV)», «внутренняя норма доходности (IRR)», «дисконтированный срок окупаемости (DPP)». Как они используются для оценки инвестиционных проектов?

Вопрос 2. Каковы преимущества и недостатки метода дисконтированных денежных потоков (DCF) по сравнению с методом реальных опционов?

Вопрос 3. Что такое синергетический эффект в слияниях и поглощениях (M&A)? Как он оценивается?

Вопрос 4. Что такое система сбалансированных показателей (Balanced Scorecard) и как она применяется для оценки реализации финансовой стратегии?

Вопрос 5. Назовите основные показатели рентабельности (ROE, ROA, ROS). Как они рассчитываются и интерпретируются?

Практические задания

Задание 1.

Предприятие рассматривает инвестиционный проект с денежными потоками (млн руб.): инвестиции в год 0 — 100, денежные поступления: год 1 — 40, год 2 — 50, год 3 — 60. Ставка дисконтирования — 10%.

Задание:

Рассчитайте NPV, IRR (приблизительно) и DPP. Сделайте вывод о целесообразности реализации проекта.

Решение:

Расчет NPV:

$NPV = -100 + 40/(1+0,1)^1 + 50/(1+0,1)^2 + 60/(1+0,1)^3 = -100 + 40/1,1 + 50/1,21 + 60/1,331 = -100 + 36,36 + 41,32 + 45,08 = 22,76$ млн руб.

Расчет DPP (дисконтированный срок окупаемости):

Дисконтированный CF год 1 = 36,36; накопленный = -63,64

Дисконтированный CF год 2 = 41,32; накопленный = -22,32

Дисконтированный CF год 3 = 45,08; накопленный = +22,76

$DPP = 2 + (22,32 / 45,08) = 2 + 0,495 = 2,495$ года.

Расчет IRR (приблизительно):

При ставке 10% $NPV = +22,76$. При ставке 20%: $NPV = -100 + 40/1,2 + 50/1,44 + 60/1,728 = -100 + 33,33 + 34,72 + 34,72 = 2,77$ млн руб. При ставке 25%: $NPV = -100 + 32 + 32 + 30,72 = -5,28$ млн руб.

$IRR \approx 20\% + (2,77 / (2,77 + 5,28)) \times 5\% = 20\% + 1,72\% = 21,72\%$

Вывод: $NPV > 0$ (22,76 млн руб.), $IRR >$ ставки дисконтирования (21,72% > 10%), DPP составляет 2,495 года (менее срока реализации проекта). Проект целесообразно принять.

Задание 2.

Предприятие имеет следующие показатели: чистая прибыль — 300 млн руб., собственный капитал — 1 500 млн руб., активы — 3 000 млн руб., выручка — 2 500 млн руб.

Задание:

Рассчитайте ROE (рентабельность собственного капитала), ROA (рентабельность активов), ROS (рентабельность продаж). Проведите факторный анализ ROE по формуле Дюпона: $ROE = ROS \times \text{Оборачиваемость активов} \times \text{Финансовый рычаг (Активы / Собственный капитал)}$.

Решение:

$ROE = \text{Чистая прибыль} / \text{Собственный капитал} = 300 / 1\,500 = 0,20 = 20\%$.

$ROA = \text{Чистая прибыль} / \text{Активы} = 300 / 3\,000 = 0,10 = 10\%$.

$ROS = \text{Чистая прибыль} / \text{Выручка} = 300 / 2\,500 = 0,12 = 12\%$.

$\text{Оборачиваемость активов} = \text{Выручка} / \text{Активы} = 2\,500 / 3\,000 \approx 0,833$.

$\text{Финансовый рычаг} = \text{Активы} / \text{Собственный капитал} = 3\,000 / 1\,500 =$

2.

Проверка по формуле Дюпона:

$ROE = 0,12 \times 0,833 \times 2 = 0,12 \times 1,666 = 0,20 = 20\%$.

Ответ: $ROE = 20\%$, $ROA = 10\%$, $ROS = 12\%$. Рентабельность собственного капитала обеспечена рентабельностью продаж (12%), оборачиваемостью активов (0,833) и финансовым рычагом (2).

Доклад

Подготовка докладов по теме дисциплины «Стратегический финансовый менеджмент».

Тематика докладов:

1. Сравнительный анализ критериев оценки инвестиционных проектов: NPV vs IRR, преимущества и ограничения.

2. Метод реальных опционов в оценке стратегических инвестиций: сущность, виды, практика применения.

3. Оценка синергетического эффекта в слияниях и поглощениях: методы расчета, факторы, риски.

4. Система сбалансированных показателей (BSC) как инструмент стратегического контроллинга.

5. Факторный анализ рентабельности собственного капитала (ROE) по формуле Дюпона: интерпретация и управленческие решения.

Методические рекомендации по подготовке доклада.

Подготовка доклада – это вид самостоятельной работы, способствующий формированию навыков исследовательской работы, расширяет познавательные интересы, приучает критически мыслить. При написании доклада по заданной теме составляют план, подбирают основные источники. В процессе работы с источниками, систематизируют полученные сведения, делают выводы и обобщения. Подготовка доклада требует от обучающегося большой самостоятельности и серьезной интеллектуальной работы, которая принесет наибольшую пользу, если будет включать с себя следующие этапы: – изучение наиболее важных научных работ по данной теме, перечень которых, как правило, дает сам преподаватель; – анализ изученного материала, выделение наиболее значимых для раскрытия темы фактов, мнений разных ученых и научных положений; – обобщение и логическое построение материала доклада, например, в форме развернутого

плана; – написание текста доклада с соблюдением требований научного стиля. Построение доклада включает три части: вступление, основную часть и заключение. Во вступлении указывается тема доклада, устанавливается логическая связь ее с другими темами или место рассматриваемой проблемы среди других проблем, дается краткий обзор источников, на материале которых раскрывается тема и т. п. Основная часть должна иметь четкое логическое построение, в ней должна быть раскрыта тема доклада. В заключении обычно подводятся итоги, формулируются выводы, подчеркивается значение рассмотренной проблемы и т. п.

Система оценивания знаний по видам учебной деятельности

Критерии оценивания опроса:

Балы	Описание критерия
4	Обучающийся полно излагает материал (отвечает на вопрос), дает правильное определение основных понятий; обнаруживает понимание материала, может обосновать свои суждения, применить знания на практике, привести необходимые примеры не только из учебника, но и самостоятельно составленные; излагает материал последовательно и правильно с точки зрения норм литературного языка.
2-3	Обучающийся дает ответ, удовлетворяющий тем же требованиям, что и для оценки «отлично», но допускает 1–2 ошибки, которые сам же исправляет, и 1–2 недочета в последовательности и языковом оформлении излагаемого.
1	Обучающийся обнаруживает знание и понимание основных положений данной темы, но излагает материал неполно и допускает неточности в определении понятий или формулировке правил; не умеет достаточно глубоко и доказательно обосновать свои суждения и привести свои примеры; излагает материал непоследовательно и допускает ошибки в языковом оформлении излагаемого.
0	Обучающийся обнаруживает незнание вопроса, допускает ошибки в формулировке определений и правил, искажающие их смысл, беспорядочно и неуверенно излагает материал.

0* - в журнал академической группы не выставляется

Критерии оценивания доклада:

Критерии оценки	Диапазон баллов	Описание критерия
Содержание и раскрытие темы	1	Детальное, последовательное описание всех этапов с конкретными примерами
Грамотность изложения	1	Соблюдены все правила грамматики, орфографии и пунктуации
Стилистика	1	Единый стиль изложения, точные формулировки, уместное использование терминов, лаконичность
Логика изложения	1	Чёткая последовательность изложения, логические связи между частями текста, аргументы подтверждают выводы
Оригинальность	1	Уникальный подход к теме, нестандартные решения, инновационные идеи, собственная позиция автора
Итого максимально:	5	

Критерии оценивания тестовых заданий:

Баллы	Описание критерия	
4	Свыше 80% правильных ответов.	Обучающийся демонстрирует глубокое познание в освоенном материале.
2-3	Свыше 70% правильных ответов.	Обучающимся материал освоен полностью, без существенных ошибок.
1	Свыше 50% правильных ответов.	Обучающимся материал освоен не полностью, имеются значительные пробелы в знаниях.
0	Менее 50% правильных ответов.	Обучающимся материал не освоен, знания обучающегося ниже базового уровня.

0* - в журнал академической группы не выставляется

Критерии оценивания контрольных заданий:

Баллы	Описание критерия
6-7	Обучающимся задание выполнено без ошибок и в полном объеме.
4-5	Обучающимся в целом задание выполнено, имеются отдельные неточности или недостаточно полные ответы, не содержащие ошибок.
2-3	Обучающимся допущены отдельные ошибки при выполнении задания
0-1	У обучающегося отсутствуют ответы на большинство вопросов задачи, задание не выполнено или выполнено не верно.

0* - в журнал академической группы не выставляется

5.3. Каждый раздел дисциплины завершается контрольной точкой (далее – КТ). Текущий контроль успеваемости по дисциплине предусматривает три КТ в течение периода освоения дисциплины.

Максимальное количество баллов за любой тип работ в рамках КТ составляет 100 (сто) баллов.

Распределение весовых коэффициентов по КТ в рамках текущего контроля по дисциплине и формулы расчета:

Наименование контрольной работы	Максимальное количество баллов за работу в рамках КР, которое может набрать студент	Коэффициент веса контрольной работы	Результат контрольной работы, участвующий в формировании итоговой балльной оценки по дисциплине
КР 1	100	0,07	7
КР 2	100	0,07	7
КР 3	100	0,07	7
Итого:	x	0,21	21

Формула расчета результата контрольной работы:

Результат контрольной работы = Количество баллов за работу в рамках КР X Коэффициент веса контрольной работы.

5.4. Формы текущего контроля успеваемости обучающихся в рамках КР и типовые оценочные материалы:

КТ – 1.

Раздел 1.

Письменный опрос:

Вопросы для опроса:

1. Дайте определение понятию «стратегический финансовый менеджмент». Назовите основные отличия стратегического финансового управления от оперативного (не менее трех отличий).

2. Перечислите основные цели стратегического финансового менеджмента (не менее пяти) и кратко охарактеризуйте каждую цель. Приведите примеры стратегических финансовых целей для промышленного предприятия.

3. Назовите внешние и внутренние факторы, влияющие на формирование финансовой стратегии организации. Раскройте сущность каждого фактора. Приведите не менее трех внешних и трех внутренних факторов.

4. В чем сущность понятия «финансовая стратегия»? Чем она отличается от «финансовой тактики»? Как финансовая стратегия связана с общей корпоративной стратегией?

5. Какие специфические особенности стратегического финансового менеджмента характерны для организаций государственного сектора? Перечислите и кратко охарактеризуйте не менее трех таких особенностей. Приведите пример для конкретной государственной организации (на выбор: министерство, государственная корпорация, бюджетное учреждение).

6. Как результаты стратегического финансового анализа используются для разработки финансовой стратегии организации? Объясните на примере промышленного предприятия (любого по вашему выбору).

Критерии оценивания опроса:

Диапазон баллов	Описание критерия
85-100	Обучающийся полно излагает материал (отвечает на вопрос), дает правильное определение основных понятий; обнаруживает понимание материала, может обосновать свои суждения, применить знания на

	практике, привести необходимые примеры не только из учебника, но и самостоятельно составленные; излагает материал последовательно и правильно с точки зрения норм литературного языка.
65-84	Обучающийся дает ответ, удовлетворяющий тем же требованиям, что и для оценки «отлично», но допускает 1–2 ошибки, которые сам же исправляет, и 1–2 недочета в последовательности и языковом оформлении излагаемого.
55-64	Обучающийся обнаруживает знание и понимание основных положений данной темы, но излагает материал неполно и допускает неточности в определении понятий или формулировке правил; не умеет достаточно глубоко и доказательно обосновать свои суждения и привести свои примеры; излагает материал непоследовательно и допускает ошибки в языковом оформлении излагаемого.
0-54	Обучающийся обнаруживает незнание вопроса, допускает ошибки в формулировке определений и правил, искажающие их смысл, беспорядочно и неуверенно излагает материал.

Контрольные задания:

Задание 1

Условие:

Промышленное предприятие планирует увеличение объема продаж с 1 200 млн руб. до 1 560 млн руб. в следующем году. Активы предприятия составляют 960 млн руб., спонтанно возникающие обязательства — 180 млн руб. Норма чистой прибыли — 6% от объема продаж. Дивидендные выплаты составляют 30% от чистой прибыли.

Рассчитайте потребность предприятия в дополнительном внешнем финансировании (EFN — External Financing Needed) по формуле:

$$EFN = (A/S_0) \times \Delta S - (L/S_0) \times \Delta S - (PM \times S_1 \times RR),$$

где A — активы, S_0 — текущий объем продаж, ΔS — прирост продаж, L — спонтанные обязательства, PM — норма чистой прибыли, S_1 — прогнозируемый объем продаж, RR — коэффициент реинвестирования прибыли (1 — норма выплаты дивидендов).

Задание 2

Условие:

Предприятие рассматривает два альтернативных способа

финансирования инвестиционного проекта стоимостью 200 млн руб.

Вариант А (собственные средства): Использование нераспределенной прибыли. Альтернативная доходность собственных средств (вмененные издержки) — 12% годовых.

Вариант Б (заемные средства): Привлечение банковского кредита под 15% годовых. Ставка налога на прибыль — 20%.

Задание: рассчитайте для каждого варианта средневзвешенную стоимость капитала (WACC) для проекта (при условии, что других источников финансирования нет). Определите, какой вариант экономически выгоднее для предприятия.

Критерии оценивания контрольных заданий:

Диапазон баллов	Описание критерия
85-100	Обучающимся задание выполнено без ошибок и в полном объеме.
65-84	Обучающимся в целом задание выполнено, имеются отдельные неточности или недостаточно полные ответы, не содержащие ошибок.
55-64	Обучающимся допущены отдельные ошибки при выполнении задания
0-54	У обучающегося отсутствуют ответы на большинство вопросов задачи, задание не выполнено или выполнено не верно.

КТ – 2.

Раздел 2.

Письменный опрос:

Вопросы для опроса:

1. Дайте определение понятиям «структура капитала», «леверидж», «эффект финансового рычага». Перечислите основные теории, объясняющие формирование оптимальной структуры капитала.

2. Раскройте содержание понятий «дивидендная политика», «остаточная дивидендная политика», «стабильная дивидендная политика».

3. Какие факторы влияют на выбор дивидендной политики предприятия? Почему дивидендная политика важна для стратегического финансового управления?

4. Что понимается под «агрессивной», «консервативной» и «умеренной» политикой управления оборотным капиталом?

5. Назовите не менее четырех типов финансовых стратегий (стратегия роста, стабилизации, выживания, реструктуризации) и дайте краткую характеристику каждой.

6. Перечислите не менее трех видов бюджетов, используемых в стратегическом финансовом планировании, и приведите пример каждого применительно к производственному предприятию.

Критерии оценивания опроса:

Диапазон баллов	Описание критерия
85-100	Обучающийся полно излагает материал (отвечает на вопрос), дает правильное определение основных понятий; обнаруживает понимание материала, может обосновать свои суждения, применить знания на практике, привести необходимые примеры не только из учебника, но и самостоятельно составленные; излагает материал последовательно и правильно с точки зрения норм литературного языка.
65-84	Обучающийся дает ответ, удовлетворяющий тем же требованиям, что и для оценки «отлично», но допускает 1–2 ошибки, которые сам же исправляет, и 1–2 недочета в последовательности и языковом оформлении излагаемого.
55-64	Обучающийся обнаруживает знание и понимание основных положений данной темы, но излагает материал неполно и допускает неточности в определении понятий или формулировке правил; не умеет достаточно глубоко и доказательно обосновать свои суждения и привести свои примеры; излагает материал непоследовательно и допускает ошибки в языковом оформлении излагаемого.
0-54	Обучающийся обнаруживает незнание вопроса, допускает ошибки в формулировке определений и правил, искажающие их смысл, беспорядочно и неуверенно излагает материал.

Контрольные задания:

Задание 1

Условие:

Предприятие имеет собственный капитал 2 000 млн руб., заемный капитал 1 000 млн руб. (процентная ставка по кредиту — 14% годовых). Прибыль до уплаты процентов и налогов (ЕВИТ) — 500 млн руб. Ставка налога на прибыль — 20%.

Рассчитайте эффект финансового рычага (ЭФР) по формуле:

$$\text{ЭФР} = (1 - T) \times (\text{ROA} - r) \times (\text{ЗК} / \text{СК}),$$

где T — ставка налога, ROA — экономическая рентабельность активов ($\text{ЕБИТ} / \text{Активы}$), r — ставка по кредиту, ЗК — заемный капитал, СК — собственный капитал.

Как изменится ЭФР при увеличении заемного капитала до 2 000 млн руб. (с соответствующим увеличением активов)? Сделайте вывод о целесообразности привлечения дополнительного заемного капитала.

Задание 2

Условие:

Предприятие получило чистую прибыль в размере 800 млн руб. Уставный капитал состоит из 40 млн акций номиналом 10 руб. Рыночная цена акции — 150 руб. Собрание акционеров решает направить на выплату дивидендов 50% чистой прибыли.

Рассчитайте дивиденд на одну акцию (DPS) и дивидендную доходность (Dividend Yield). Как изменится дивиденд на акцию, если предприятие выкупит 25% акций с рынка перед выплатой дивидендов? Как изменится дивидендная доходность при условии, что рыночная цена акции после выкупа выросла на 20%?

Критерии оценивания контрольных заданий:

Диапазон баллов	Описание критерия
85-100	Обучающимся задание выполнено без ошибок и в полном объеме.
65-84	Обучающимся в целом задание выполнено, имеются отдельные неточности или недостаточно полные ответы, не содержащие ошибок.
55-64	Обучающимся допущены отдельные ошибки при выполнении задания
0-54	У обучающегося отсутствуют ответы на большинство вопросов задачи, задание не выполнено или выполнено не верно.

КТ – 3.

Раздел 3.

Письменный опрос:

Вопросы для опроса:

1. Перечислите не менее трех показателей, используемых для оценки

эффективности инвестиционных проектов (NPV, IRR, DPP, PI). Раскройте экономический смысл каждого показателя. Почему NPV считается наиболее надежным критерием?

2. Раскройте содержание понятий «свободный денежный поток (FCF)», «операционный денежный поток», «чистый денежный поток». Каковы методы оценки денежных потоков?

3. Что понимается под «системой сбалансированных показателей (Balanced Scorecard)»? Назовите и кратко охарактеризуйте четыре перспективы BSC.

4. Перечислите не менее четырех преимуществ использования метода дисконтированных денежных потоков (DCF) перед бухгалтерскими методами оценки эффективности.

5. Что понимается под «анализом чувствительности» и «сценарным анализом» в стратегическом финансовом менеджменте?

6. Раскройте содержание понятий «рентабельность собственного капитала (ROE)», «рентабельность активов (ROA)», «рентабельность продаж (ROS)». Как эти показатели связаны между собой в формуле Дюпона?

Критерии оценивания опроса:

Диапазон баллов	Описание критерия
85-100	Обучающийся полно излагает материал (отвечает на вопрос), дает правильное определение основных понятий; обнаруживает понимание материала, может обосновать свои суждения, применить знания на практике, привести необходимые примеры не только из учебника, но и самостоятельно составленные; излагает материал последовательно и правильно с точки зрения норм литературного языка.
65-84	Обучающийся дает ответ, удовлетворяющий тем же требованиям, что и для оценки «отлично», но допускает 1–2 ошибки, которые сам же исправляет, и 1–2 недочета в последовательности и языковом оформлении излагаемого.
55-64	Обучающийся обнаруживает знание и понимание основных положений данной темы, но излагает материал неполно и допускает неточности в определении понятий или формулировке правил; не умеет достаточно глубоко и доказательно обосновать свои суждения и привести свои примеры; излагает материал непоследовательно и допускает ошибки в языковом оформлении излагаемого.
0-54	Обучающийся обнаруживает незнание вопроса,

допускает ошибки в формулировке определений и правил, искажающие их смысл, беспорядочно и неуверенно излагает материал.

Контрольные задания:

Задание 1

Условие:

Предприятие рассматривает инвестиционный проект с денежными потоками (млн руб.): инвестиции в год 0 — 150, денежные поступления: год 1 — 60, год 2 — 70, год 3 — 80, год 4 — 50. Ставка дисконтирования — 12%.

Рассчитайте чистую приведенную стоимость (NPV), дисконтированный срок окупаемости (DPP) и индекс рентабельности инвестиций (PI). Сделайте вывод о целесообразности реализации проекта.

Дополнительное задание: определите внутреннюю норму доходности (IRR) приближенно графическим или итерационным методом.

Задание 2

Условие:

Предприятие имеет следующие показатели за отчетный год (млн руб.):

Показатель Значение

Выручка 5 000

Чистая прибыль 400

Активы на начало года 3 200

Активы на конец года 3 800

Собственный капитал на начало года 1 800

Собственный капитал на конец года 2 200

Задание:

Рассчитайте рентабельность активов (ROA), рентабельность собственного капитала (ROE), рентабельность продаж (ROS). Проведите факторный анализ ROE по трехфакторной модели Дюпона: $ROE = ROS \times \text{Оборачиваемость активов} \times \text{Финансовый рычаг}$.

Сделайте вывод о факторах, обеспечивающих достигнутый уровень рентабельности собственного капитала.

Критерии оценивания контрольных заданий:

Диапазон баллов	Описание критерия
85-100	Обучающимся задание выполнено без ошибок и в полном объеме.
65-84	Обучающимся в целом задание выполнено, имеются отдельные неточности или недостаточно полные ответы, не содержащие ошибок.
55-64	Обучающимся допущены отдельные ошибки при выполнении задания
0-54	У обучающегося отсутствуют ответы на большинство вопросов задачи, задание не выполнено или выполнено не верно.

Итоговая оценка за КТ представляет собой среднее арифметическое баллов по каждому заданию.

5.5. Описание дополнительных материалов и оборудования, необходимых для выполнения проверочных заданий (*при необходимости*).

Для решения контрольных заданий обучающемуся разрешается использование калькулятора.

6. Формы промежуточной аттестации, критерии и шкала оценивания, типовые оценочные материалы по дисциплине

6.1. Промежуточная аттестация проводится в форме *экзамена* в письменной форме. Обучающийся получает чистые маркированные листы бумаги для записей, затем приступает к выполнению. Необходимо дать ответ в письменном виде, подробно изложив ход мыслей.

6.2. Типовые оценочные материалы промежуточной аттестации.

РАЗДЕЛ 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ СТРАТЕГИЧЕСКОГО ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Тема 1.1. Сущность, цели и задачи стратегического финансового менеджмента. ПК-1.1

1. Задания открытого типа

1.1. Вопросы открытого типа

№ п/п	Вопрос
1.	Дайте определение понятию «стратегический финансовый менеджмент». Перечислите основные отличия стратегического финансового управления от

	оперативного (не менее трех отличий).
2.	Охарактеризуйте основные цели стратегического финансового менеджмента (не менее пяти). Приведите примеры стратегических финансовых целей для промышленного предприятия.

2. Задания комбинированного типа

2.1. Тестовые задания с обоснованием выбора

№ п/п	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
1.	Что из перечисленного относится к главной цели стратегического финансового менеджмента? Варианты ответов: а) максимизация текущей прибыли; б) максимизация рыночной стоимости компании; в) минимизация налоговых платежей; г) увеличение кредиторской задолженности	б) максимизация рыночной стоимости компании	Максимизация рыночной стоимости компании является долгосрочной стратегической целью, отражающей рост благосостояния акционеров. Остальные варианты (максимизация прибыли, минимизация налогов) относятся к оперативным или тактическим задачам и могут противоречить долгосрочному развитию.
2.	Какой показатель является ключевым индикатором успешности стратегического финансового управления? Варианты ответов: а) выручка от реализации; б) чистая прибыль; в) экономическая добавленная стоимость (EVA); г) себестоимость продукции	в) экономическая добавленная стоимость (EVA)	EVA показывает превышение прибыли над затратами на привлечение капитала, что отражает реальное создание стоимости для акционеров. Выручка и чистая прибыль не учитывают стоимость капитала и могут создавать ложное впечатление об эффективности.

3. Задания закрытого типа

3.1. Тестовые задания

Тест 1

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать один верный ответ.

Записать только букву выбранного варианта ответа.

Что из перечисленного относится к главной цели стратегического финансового менеджмента?

- а) максимизация текущей прибыли;
- б) максимизация рыночной стоимости компании;
- в) минимизация налоговых платежей;
- г) увеличение кредиторской задолженности.

Что понимается под «финансовой стратегией» организации?

- а) оперативный план распределения прибыли;
- б) долгосрочный курс в области управления финансами для достижения

- стратегических целей;
- в) ежемесячный бюджет движения денежных средств;
- г) план погашения кредиторской задолженности.

Какой принцип отличает стратегический финансовый менеджмент от оперативного?

- а) ориентация на краткосрочную прибыль;
- б) ориентация на долгосрочные цели и стоимость бизнеса;
- в) отсутствие учета рисков;
- г) минимизация всех видов затрат.

Тест 2

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать несколько правильных ответов.

Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

Какие цели относятся к стратегическим финансовым целям предприятия?

- а) максимизация рыночной стоимости компании;
- б) увеличение объема продаж в текущем месяце;
- в) обеспечение финансовой устойчивости в долгосрочной перспективе;
- г) своевременная выплата заработной платы;
- д) рост благосостояния собственников;
- е) погашение текущей кредиторской задолженности.

Какие факторы относятся к внешним факторам, влияющим на формирование финансовой стратегии?

- а) уровень инфляции;
- б) квалификация финансового персонала;
- в) изменение налогового законодательства;
- г) структура собственного капитала;
- д) процентные ставки по кредитам;
- е) ассортимент выпускаемой продукции.

Какие функции выполняет стратегический финансовый менеджмент?

- а) долгосрочное планирование инвестиций;
- б) оперативное управление дебиторской задолженностью;
- в) разработка дивидендной политики;
- г) оформление первичной документации;
- д) управление структурой капитала;
- е) ежедневный контроль кассовых остатков.

Тема 1.2. Методологические подходы к стратегическому

финансовому анализу. ПК-1.1

1. Задания открытого типа

1.1. Вопросы открытого типа

№ п/п	Вопрос
1.	Дайте определение понятию «финансовое моделирование» и раскройте его роль в стратегическом финансовом анализе. Охарактеризуйте основные этапы построения финансовой модели.
2.	Охарактеризуйте основные методы стратегического финансового анализа (горизонтальный, вертикальный, трендовый, коэффициентный). Объясните, как каждый из них может быть использован для прогнозирования финансового состояния предприятия.

2. Задания комбинированного типа

2.1. Тестовые задания с обоснованием выбора

№ п/п	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
1.	Какой метод финансового анализа позволяет выявить тенденцию изменения показателей во времени? Варианты ответов: а) горизонтальный анализ; б) вертикальный анализ; в) коэффициентный анализ; г) факторный анализ	а) горизонтальный анализ	Горизонтальный анализ предполагает сравнение показателей за несколько периодов и расчет темпов роста (прироста), что позволяет выявить тенденции. Вертикальный анализ показывает структуру, коэффициентный — относительные показатели, факторный — влияние отдельных факторов.
2.	Что показывает коэффициент текущей ликвидности? Варианты ответов: а) способность предприятия погасить краткосрочные обязательства за счет оборотных активов; б) долю собственного капитала в активах; в) рентабельность продаж; г) оборачиваемость дебиторской задолженности	а) способность предприятия погасить краткосрочные обязательства за счет оборотных активов	Коэффициент текущей ликвидности рассчитывается как отношение оборотных активов к краткосрочным обязательствам и характеризует платежеспособность предприятия на краткосрочный период. Остальные показатели относятся к другим аспектам финансового анализа.

3. Задания закрытого типа

3.1. Тестовые задания

Тест 1

Что из перечисленного относится к методам стратегического финансового анализа?

- а) анализ ликвидности баланса;
- б) дисконтирование денежных потоков (DCF);

- в) расчет коэффициента текущей ликвидности;
- г) анализ оборачиваемости дебиторской задолженности.

Что такое WACC?

- а) средневзвешенная стоимость капитала;
- б) чистая приведенная стоимость;
- в) внутренняя норма доходности;
- г) экономическая добавленная стоимость.

Какой метод анализа используется для определения того, как изменение одного параметра (например, цены) влияет на NPV проекта?

- а) регрессионный анализ;
- б) анализ чувствительности;
- в) кластерный анализ;
- г) факторный анализ.

Тест 2

Какие показатели используются для оценки эффективности инвестиционных проектов?

- а) чистая приведенная стоимость (NPV);
- б) валовая прибыль;
- в) внутренняя норма доходности (IRR);
- г) коэффициент текущей ликвидности;
- д) дисконтированный срок окупаемости (DPP);
- е) рентабельность продаж.

Какие допущения лежат в основе модели CAPM?

- а) инвесторы имеют одинаковые ожидания относительно доходности;
- б) рынок является эффективным;
- в) существует безрисковая ставка доходности;
- г) налоги отсутствуют;
- д) все инвесторы диверсифицируют риски;
- е) риски, связанные с конкретной компанией, не имеют значения.

Какие методы относятся к количественным методам оценки инвестиционных проектов?

- а) метод чистой приведенной стоимости (NPV);
- б) метод внутренней нормы доходности (IRR);
- в) метод экспертных оценок;
- г) метод сценариев;
- д) метод дисконтированного срока окупаемости (DPP);
- е) метод индекса рентабельности (PI).

РАЗДЕЛ 2. ФИНАНСОВАЯ СТРАТЕГИЯ И ТАКТИКА ОРГАНИЗАЦИИ

Тема 2.1. Формирование финансовой стратегии предприятия. ПК-1.1

1. Задания открытого типа

1.1. Вопросы открытого типа

№ п/п	Вопрос
1.	Дайте определение понятию «финансовая стратегия предприятия». Перечислите основные этапы разработки финансовой стратегии и охарактеризуйте содержание каждого этапа.
2.	Охарактеризуйте основные виды финансовых стратегий (стратегия роста, стабилизации, выживания, реструктуризации). Раскройте содержание каждой стратегии и приведите примеры ситуаций, в которых они применяются.

2. Задания комбинированного типа

2.1. Тестовые задания с обоснованием выбора

№ п/п	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
1.	Какой тип политики управления оборотным капиталом характеризуется высокой долей собственных оборотных средств и низким коэффициентом текущей ликвидности? Варианты ответов: а) агрессивная; б) консервативная; в) умеренная; г) спекулятивная	б) консервативная	Консервативная политика предполагает высокую долю собственных оборотных средств, что обеспечивает низкий риск потери ликвидности, но снижает рентабельность (высокий коэффициент текущей ликвидности, а не низкий). Внимание: в формулировке вопроса возможна опечатка — для консервативной политики характерен высокий коэффициент текущей ликвидности.
2.	Что характеризует потребность предприятия в дополнительном внешнем финансировании (EFN)? Варианты ответов: а) объем нераспределенной прибыли; б) разницу между потребностью в активах и спонтанно возникающими обязательствами и реинвестированной прибылью; в) сумму амортизационных отчислений; г) величину дивидендных выплат	б) разницу между потребностью в активах и спонтанно возникающими обязательствами и реинвестированной прибылью	EFN показывает, сколько средств необходимо привлечь из внешних источников (кредиты, эмиссия акций) для финансирования роста продаж, если внутренних источников недостаточно.

3. Задания закрытого типа

3.1. Тестовые задания

Тест 1

Что из перечисленного относится к агрессивной политике управления оборотным капиталом?

- а) высокая доля собственных оборотных средств;
- б) низкий коэффициент текущей ликвидности;
- в) медленная оборачиваемость запасов;
- г) длительный период оборота дебиторской задолженности.

Что такое бюджетирование в контексте реализации финансовой стратегии?

- а) процесс составления бухгалтерской отчетности;
- б) система планирования, контроля и анализа доходов и расходов;
- в) метод оценки инвестиционных проектов;
- г) способ расчета налогов.

Какой этап является первым в разработке финансовой стратегии?

- а) реализация стратегии;
- б) стратегический анализ внешней и внутренней среды;
- в) определение стратегических финансовых целей;
- г) контроль и корректировка стратегии.

Тест 2

Какие виды финансовых стратегий выделяют по характеру изменения деятельности?

- а) стратегия роста;
- б) стратегия стабилизации;
- в) стратегия выживания;
- г) стратегия лидерства по издержкам;
- д) стратегия дифференциации;
- е) стратегия реструктуризации.

Какие инструменты используются при разработке финансовой стратегии?

- а) SWOT-анализ;
- б) PEST-анализ;
- в) бухгалтерский баланс (ретроспективный);
- г) финансовое моделирование;
- д) сценарный анализ;
- е) отчет о движении денежных средств (текущий).

Какие факторы влияют на выбор финансовой стратегии предприятия?

- а) стадия жизненного цикла предприятия;
- б) отраслевые особенности;
- в) цвет логотипа компании;

- г) конкурентная позиция на рынке;
- д) макроэкономическая ситуация;
- е) фамилия генерального директора.

Тема 2.2. Управление структурой капитала и дивидендная политика. ПК-1.1

1. Задания открытого типа

1.1. Вопросы открытого типа

№ п/п	Вопрос
1.	Дайте определение понятиям «структура капитала», «леверидж», «эффект финансового рычага». Раскройте содержание каждой теории структуры капитала и объясните их значение для стратегического финансового управления.
2.	Охарактеризуйте основные модели дивидендной политики (остаточная, стабильная, агрессивная). Перечислите факторы, влияющие на выбор дивидендной политики предприятия (не менее четырех).

2. Задания комбинированного типа

2.1. Тестовые задания с обоснованием выбора

№ п/п	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
1.	Какой фактор, согласно компромиссной теории, определяет оптимальную структуру капитала? Варианты ответов: а) только налоговая экономия; б) баланс между налоговым щитом и издержками банкротства; в) только репутация компании; г) только уровень процентных ставок	б) баланс между налоговым щитом и издержками банкротства	Компромиссная теория утверждает, что предприятие выбирает структуру капитала, балансируя между выгодами от налогового щита (проценты по кредитам снижают налогооблагаемую прибыль) и издержками финансовых затруднений (вплоть до банкротства).
2.	Что характеризует эффект финансового рычага (ЭФР)? Варианты ответов: а) изменение рентабельности собственного капитала при использовании заемных средств; б) изменение выручки от продаж; в) изменение себестоимости продукции; г) изменение налоговой ставки	а) изменение рентабельности собственного капитала при использовании заемных средств	ЭФР показывает, на сколько процентных пунктов увеличивается (или уменьшается) рентабельность собственного капитала благодаря использованию заемных средств, несмотря на их платность.

3. Задания закрытого типа

3.1. Тестовые задания

Тест 1

Что такое WACC?

- а) средневзвешенная стоимость капитала;
- б) стоимость собственного капитала;
- в) стоимость заемного капитала;
- г) стоимость нераспределенной прибыли.

Какой модели дивидендной политики соответствует утверждение: «дивиденды выплачиваются только после того, как профинансированы все приемлемые инвестиционные проекты»?

- а) остаточная модель;
- б) модель стабильных дивидендов;
- в) модель агрессивной дивидендной политики;
- г) модель постоянного роста дивидендов.

Что характеризует положительный эффект финансового рычага?

- а) $ROE > ROA$;
- б) $ROE < ROA$;
- в) $ROA = ROE$;
- г) $EBIT = 0$.

Тест 2

Какие факторы влияют на выбор дивидендной политики предприятия?

- а) инвестиционные возможности предприятия;
- б) стадия жизненного цикла предприятия;
- в) цвет логотипа компании;
- г) налоговая среда;
- д) интересы акционеров;
- е) фамилия генерального директора.

Какие показатели используются для оценки структуры капитала?

- а) коэффициент автономии;
- б) коэффициент финансового рычага;
- в) коэффициент текущей ликвидности;
- г) коэффициент соотношения заемных и собственных средств;
- д) коэффициент абсолютной ликвидности;
- е) коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами.

Какие теории объясняют формирование структуры капитала?

- а) теория Модильяни — Миллера;
- б) компромиссная теория;
- в) теория игр;
- г) теория асимметричной информации;
- д) теория хаоса;
- е) теория иерархии (pecking order theory).

РАЗДЕЛ 3. СТРАТЕГИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ

Тема 3.1. Стратегическое планирование денежных потоков и управление ликвидностью. ПК-1.1

1. Задания открытого типа

1.1. Вопросы открытого типа

№ п/п	Вопрос
1.	Дайте определение понятиям «денежный поток», «чистый денежный поток», «свободный денежный поток». Охарактеризуйте прямой и косвенный методы оценки движения денежных средств и укажите их преимущества и недостатки.
2.	Охарактеризуйте модели управления запасами (ЕОQ, JIT). Как управление дебиторской и кредиторской задолженностью влияет на продолжительность финансового цикла предприятия?

2. Задания комбинированного типа

2.1. Тестовые задания с обоснованием выбора

№ п/п	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
1.	Какой показатель характеризует способность предприятия погасить краткосрочные обязательства за счет наиболее ликвидных активов? Варианты ответов: а) коэффициент текущей ликвидности; б) коэффициент абсолютной ликвидности; в) коэффициент быстрой ликвидности; г) коэффициент автономии	б) коэффициент абсолютной ликвидности	Коэффициент абсолютной ликвидности рассчитывается как отношение денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к краткосрочным обязательствам. Он показывает, какую часть краткосрочного долга предприятие может погасить немедленно.
2.	Что характеризует финансовый цикл (цикл конверсии денежных средств)? Варианты ответов: а) период между оплатой сырья и поступлением денег от покупателей; б) период между отгрузкой продукции и поступлением оплаты; в) период оборота запасов; г) период оборота кредиторской задолженности	а) период между оплатой сырья и поступлением денег от покупателей	Финансовый цикл (Cash Conversion Cycle) = Оборачиваемость запасов + Оборачиваемость дебиторской задолженности – Оборачиваемость кредиторской задолженности. Он показывает, сколько дней средства отвлечены из оборота.

3. Задания закрытого типа

3.1. Тестовые задания

Тест 1

Какой метод составления отчета о движении денежных средств предполагает корректировку чистой прибыли на неденежные статьи?

- а) прямой метод;
- б) косвенный метод;
- в) метод дисконтирования;
- г) метод начисления.

Что показывает свободный денежный поток (FCF)?

- а) денежные средства, доступные для распределения между всеми инвесторами;
- б) чистую прибыль предприятия;
- в) выручку от реализации;
- г) амортизационные отчисления.

Какой показатель характеризует продолжительность финансового цикла?

- а) период оборота запасов + период оборота дебиторской задолженности – период оборота кредиторской задолженности;
- б) период оборота запасов + период оборота дебиторской задолженности;
- в) период оборота кредиторской задолженности – период оборота дебиторской задолженности;
- г) выручка / среднегодовая стоимость активов.

Тест 2

Какие показатели относятся к показателям ликвидности?

- а) коэффициент текущей ликвидности;
- б) коэффициент абсолютной ликвидности;
- в) коэффициент автономии;
- г) коэффициент быстрой ликвидности;
- д) коэффициент финансового рычага;
- е) коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами.

Какие методы используются для управления дебиторской задолженностью?

- а) предоставление скидок за раннюю оплату;
- б) факторинг;
- в) увеличение срока кредитования;
- г) анализ кредитоспособности покупателей;
- д) списание безнадежной задолженности;
- е) автоматическое продление кредита.

Какие модели используются для управления запасами?

- а) EOQ (экономичный размер заказа);
- б) JIT (точно в срок);
- в) CAPM;
- г) ABC-анализ;
- д) WACC;
- е) NPV.

Тема 3.2. Оценка эффективности стратегических финансовых решений. ПК-1.1

1. Задания открытого типа

1.1. Вопросы открытого типа

№ п/п	Вопрос
1.	Дайте определение понятиям «чистая приведенная стоимость (NPV)», «внутренняя норма доходности (IRR)», «дисконтированный срок окупаемости (DPP)». Охарактеризуйте преимущества и недостатки каждого критерия для оценки инвестиционных проектов.
2.	Раскройте содержание системы сбалансированных показателей (Balanced Scorecard) как инструмента оценки реализации финансовой стратегии. Перечислите четыре перспективы BSC и приведите примеры ключевых показателей для каждой перспективы.

2. Задания комбинированного типа

2.1. Тестовые задания с обоснованием выбора

№ п/п	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
1.	Проект считается приемлемым с точки зрения критерия NPV, если: Варианты ответов: а) $NPV > 0$; б) $NPV < 0$; в) $NPV = 0$; г) $NPV > IRR$	а) $NPV > 0$	Положительная чистая приведенная стоимость означает, что проект генерирует стоимость, превышающую затраты на капитал, и увеличивает благосостояние акционеров. Если $NPV = 0$, инвесторы получают требуемую доходность, но прирост стоимости отсутствует.
2.	Какой метод оценки эффективности учитывает возможность изменения стратегии в будущем? Варианты ответов: а) DCF; б) реальные опционы; в) срок окупаемости; г) учетная доходность	б) реальные опционы	Метод реальных опционов учитывает гибкость управления: возможность отсрочки, расширения, сокращения или отказа от проекта в зависимости от развития событий. DCF предполагает фиксированные сценарии и не учитывает эту гибкость.

3. Задания закрытого типа

3.1. Тестовые задания

Тест 1

Какое правило принятия инвестиционных решений соответствует критерию IRR?

- а) принимать проект, если $IRR >$ ставки дисконтирования;
- б) принимать проект, если $IRR <$ ставки дисконтирования;
- в) принимать проект, если $IRR = 0$;
- г) принимать проект, если $IRR = NPV$.

Что показывает индекс рентабельности инвестиций (PI)?

- а) отношение приведенной стоимости денежных поступлений к приведенной стоимости инвестиций;

- б) разницу между доходами и расходами;
- в) срок возврата инвестиций;
- г) внутреннюю норму доходности.

Какой показатель используется в формуле Дюпона для факторного анализа ROE?

- а) рентабельность продаж;
- б) коэффициент текущей ликвидности;
- в) оборачиваемость активов;
- г) коэффициент абсолютной ликвидности.

Тест 2

Какие показатели относятся к показателям рентабельности?

- а) рентабельность собственного капитала (ROE);
- б) коэффициент текущей ликвидности;
- в) рентабельность активов (ROA);
- г) коэффициент автономии;
- д) рентабельность продаж (ROS);
- е) коэффициент быстрой ликвидности.

Какие перспективы включает система сбалансированных показателей (Balanced Scorecard)?

- а) финансовая перспектива;
- б) клиентская перспектива;
- в) маркетинговая перспектива;
- г) перспектива внутренних бизнес-процессов;
- д) перспектива обучения и развития;
- е) технологическая перспектива.

Какие методы используются для оценки эффективности слияний и поглощений (M&A)?

- а) оценка синергетического эффекта;
- б) дисконтирование денежных потоков объединенной компании;
- в) метод рынка капитала;
- г) анализ безубыточности;
- д) метод дисконтирования дивидендов;
- е) метод Хоскольда.

6.3. Критерии и шкала оценивания на основе БРС.

КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ	РЕЗУЛЬТАТ В БАЛЛАХ
Дан полный, в логической последовательности развернутый ответ на поставленный вопрос, где он продемонстрировал	90-100

знания предмета в полном объеме учебной программы, достаточно глубоко осмысливает дисциплину, самостоятельно, и исчерпывающе отвечает на дополнительные вопросы, приводит собственные примеры по проблематике поставленного вопроса, решил предложенные практические задания без ошибок	
Дан развернутый ответ на поставленный вопрос, где обучающийся демонстрирует знания, приобретенные на лекционных и семинарских занятиях, а также полученные посредством изучения обязательных учебных материалов по курсу, дает аргументированные ответы, приводит примеры, в ответе присутствует свободное владение монологической речью, логичность и последовательность ответа. Однако допускается неточность в ответе. Решил предложенные практические задания с небольшими неточностями.	75-89
Дан ответ, свидетельствующий в основном о знании процессов изучаемой дисциплины, отличающийся недостаточной глубиной и полнотой раскрытия темы, знанием основных вопросов теории, слабо сформированными навыками анализа явлений, процессов, недостаточным умением давать аргументированные ответы и приводить примеры, недостаточно свободным владением монологической речью, логичностью и последовательностью ответа. Допускается несколько ошибок в содержании ответа и решении практических заданий.	60-74
Дан ответ, который содержит ряд серьезных неточностей, обнаруживающий незнание процессов изучаемой предметной области, отличающийся неглубоким раскрытием темы, незнанием основных вопросов теории, несформированными навыками анализа явлений, процессов, неумением давать аргументированные ответы, слабым владением монологической речью, отсутствием логичности и последовательности. Выводы поверхностны. Решение практических заданий не выполнено, т.е. обучающийся не способен ответить на вопросы даже при дополнительных наводящих вопросах преподавателя.	1-59

6.4. Для решения контрольных заданий обучающемуся разрешается использование калькулятора.

7. Методические материалы по освоению дисциплины

Подготовка к лекциям.

Главное в период подготовки к лекционным занятиям – научиться методам самостоятельного умственного труда, сознательно развивать свои творческие способности и овладевать навыками творческой работы. Для этого необходимо строго соблюдать дисциплину учебы и поведения. Четкое планирование своего рабочего времени и отдыха является необходимым

условием для успешной самостоятельной работы. В основу его нужно положить рабочие программы изучаемых в семестре дисциплин. Каждому обучающемуся следует составлять еженедельный и семестровый планы работы, а также план на каждый рабочий день. С вечера всегда надо распределять работу на завтрашний день. В конце каждого дня целесообразно подводить итог работы: тщательно проверить, все ли выполнено по намеченному плану, не было ли каких-либо отступлений, а если были, по какой причине это произошло. 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.

Самостоятельная работа на лекции.

Слушание и запись лекций – сложный вид вузовской аудиторной работы. Внимательное слушание и конспектирование лекций предполагает интенсивную умственную деятельность обучающегося. Краткие записи лекций, их конспектирование помогает усвоить учебный материал. Конспект является полезным тогда, когда записано самое существенное, основное и сделано это самим обучающимся. Не надо стремиться записать дословно всю лекцию. Такое «конспектирование» приносит больше вреда, чем пользы. Запись лекций рекомендуется вести по возможности собственными формулировками. Желательно запись осуществлять на одной странице, а следующую оставлять для проработки учебного материала самостоятельно в домашних условиях. Конспект лекции лучше подразделять на пункты, параграфы, соблюдая красную строку. Этому в большой степени будут способствовать пункты плана лекции, предложенные преподавателям. Принципиальные места, определения, формулы и другое следует сопровождать замечаниями «важно», «особо важно», «хорошо запомнить» и т.п. Можно делать это и с помощью разноцветных маркеров или ручек. Лучше если они будут собственными, чтобы не приходилось просить их у однокурсников и тем самым не отвлекать их во время лекции. Целесообразно разработать собственную «маркографию» (значки, символы), сокращения слов. Не лишним будет и изучение основ стенографии. 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 знаниями.

Подготовка к практическим занятиям.

Подготовку к каждому практическому занятию каждый обучающийся 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, рекомендованную к данной теме. На основе индивидуальных предпочтений

обучающемуся необходимо самостоятельно выбрать тему доклада по проблеме практического занятия и по возможности подготовить по нему презентацию. Если программой дисциплины предусмотрено выполнение практического задания, то его необходимо выполнить с учетом предложенной инструкции (устно или 10 письменно). 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 обучающегося свободно ответить на теоретические вопросы практического занятия, его выступлении и участии в коллективном обсуждении вопросов изучаемой темы, правильном выполнении практических заданий и контрольных работ.

Структура практического занятия:

В зависимости от содержания и количества отведенного времени на изучение каждой темы может практическое занятие состоять из четырех-пяти частей:

1. Обсуждение теоретических вопросов, определенных программой дисциплины.
2. Доклад и/ или выступление с презентациями по проблеме практического занятия.
3. Обсуждение выступлений по теме – дискуссия.
4. Выполнение практического задания с последующим разбором полученных результатов или обсуждение практического задания, выполненного дома, если это предусмотрено программой.
5. Подведение итогов занятия.

Первая часть – обсуждение теоретических вопросов - проводится в виде фронтальной беседы со всей группой и включает выборочную проверку преподавателем теоретических знаний обучающихся. Примерная продолжительность – до 15 минут. Вторая часть – выступление обучающихся с докладами, которые должны сопровождаться презентациями с целью усиления наглядности восприятия, по одному из вопросов практического занятия. Обязательный элемент доклада – представление и анализ статистических данных, обоснование социальных последствий любого экономического факта, явления или процесса. Примерная продолжительность – 20-25 минут. После докладов следует их обсуждение – дискуссия. В ходе этого этапа практического занятия могут быть заданы уточняющие вопросы к докладчикам. Примерная продолжительность – до 15-20 минут. Если программой предусмотрено выполнение практического задания в рамках конкретной темы, то преподавателями определяется его содержание и дается время на его выполнение, а затем идет обсуждение результатов. Если практическое задание должно было быть выполнено дома, то на практическом занятии преподаватель проверяет его выполнение (устно или письменно). Примерная продолжительность – 15-20 минут. Подведением итогов заканчивается практическое занятие. Обучающимся должны быть объявлены оценки за работу

и даны их четкие обоснования. Примерная продолжительность – 5 минут.

Работа с литературными источниками.

В процессе подготовки к практическим занятиям, обучающимся необходимо обратить особое внимание на самостоятельное изучение рекомендованной учебно-методической (а также научной и популярной) литературы. Самостоятельная работа с учебниками, учебными пособиями, научной, справочной и популярной литературой, материалами периодических изданий и Интернета, статистическими данными является наиболее эффективным методом получения знаний, позволяет значительно активизировать процесс овладения информацией, способствует более глубокому усвоению изучаемого материала, формирует у обучающихся свое отношение к конкретной проблеме. Более глубокому раскрытию вопросов способствует знакомство с дополнительной литературой, рекомендованной преподавателем, что позволяет обучающимся проявить свою индивидуальность в рамках выступления на занятиях, выявить широкий спектр мнений по изучаемой проблеме.

8. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети Интернет

8.1. Основная литература

1. Афанасьева, Е. Е. Стратегический финансовый менеджмент : учебное пособие / Е. Е. Афанасьева. — Орел : ОГУ имени И.С. Тургенева, 2025. — 72 с. — ISBN 978-5-9929-1782-6. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: <https://e.lanbook.com/book/510760>
2. Чижик, В. П. Финансовый менеджмент : учебное пособие / В. П. Чижик. — Омск : ОмГТУ, 2024. — 186 с. — ISBN 978-5-8149-3767-4. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: <https://e.lanbook.com/book/504229>

8.2. Дополнительная литература

1. Стратегический финансовый менеджмент : учебное пособие / составители Е. А. Бадюкина [и др.]. — Сыктывкар : СГУ им. Питирима Сорокина, 2020. — 69 с. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: <https://e.lanbook.com/book/290237>
2. Латышева, Л. А. Финансовый менеджмент : учебник / Л. А. Латышева, Ю. М. Складорова, И. Ю. Складоров. — Ставрополь : СтГАУ, 2024. — 292 с. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. —

URL: <https://e.lanbook.com/book/510229>

8.3. Нормативные правовые документы и иная правовая информация

1. Конституция Российской Федерации. – Текст : электронный // Официальный интернет-портал правовой информации. – URL: <http://pravo.gov.ru/constitution/>

2. Бюджетный кодекс Российской Федерации : Федеральный закон от 31.07.1998 № 145-ФЗ. – Текст : электронный // Официальный интернет-портал правовой информации. – URL: <http://pravo.gov.ru/>

8.4 Интернет-ресурсы

1. ЭБС «ЛАНЬ» <https://e.lanbook.com>
2. ЭБС «ЗНАНИУМ» <https://znanium.ru>
3. ЭБС «ЮРАЙТ» <https://sochum.ru>
4. Справочно-правовая система «ГАРАНТ» <http://www.garant.ru>
5. КонсультантПлюс: справочная правовая система <http://www.consultant.ru/> - бесплатный доступ к основным актам

9. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

Для проведения учебных занятий, предусмотренных образовательной программой, закреплены аудитории согласно расписанию учебных занятий: рабочее место преподавателя, посадочные места по количеству обучающихся, доска меловая, персональный компьютер с лицензированным программным обеспечением общего назначения, мультимедийный проектор, экран, интерактивная панель.

Перечень программного обеспечения:

Лицензионное и свободно распространяемое программное обеспечение, в том числе отечественного производства:

- МТС-link

Перечень профессиональных баз данных и информационных справочных систем:

База данных Ассоциации менеджеров России www.amr.ru

Портал профессионального сообщества менеджеров www.e-executive.ru