

**Министерство науки и высшего образования РФ**  
**Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение**  
**высшего образования**  
**«Национальный исследовательский университет «МЭИ»**

---

Направление подготовки/специальность: 38.04.02 Менеджмент

Наименование образовательной программы: Финансовый менеджмент

Уровень образования: высшее образование - магистратура

Форма обучения: Очная

**Рабочая программа дисциплины**  
**СТРАТЕГИЧЕСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ**

<b>Блок:</b>	<b>Блок 1 «Дисциплины (модули)»</b>
<b>Часть образовательной программы:</b>	<b>Часть, формируемая участниками образовательных отношений</b>
<b>№ дисциплины по учебному плану:</b>	<b>Б1.Ч.04</b>
<b>Трудоемкость в зачетных единицах:</b>	<b>3 семестр - 3;</b>
<b>Часов (всего) по учебному плану:</b>	<b>108 часов</b>
<b>Лекции</b>	<b>3 семестр - 16 часов;</b>
<b>Практические занятия</b>	<b>3 семестр - 32 часа;</b>
<b>Лабораторные работы</b>	<b>не предусмотрено учебным планом</b>
<b>Консультации</b>	<b>проводится в рамках часов аудиторных занятий</b>
<b>Самостоятельная работа</b>	<b>3 семестр - 59,7 часа;</b>
<b>в том числе на КП/КР</b>	<b>не предусмотрено учебным планом</b>
<b>Иная контактная работа</b>	<b>проводится в рамках часов аудиторных занятий</b>
<b>включая:</b> <b>Тестирование</b> <b>Контрольная работа</b>	
<b>Промежуточная аттестация:</b>	
<b>Зачет с оценкой</b>	<b>3 семестр - 0,3 часа;</b>

**Москва 2021**

## ПРОГРАММУ СОСТАВИЛ:

Преподаватель

(должность)

	Подписано электронной подписью ФГБОУ ВО «НИУ «МЭИ»	
	Сведения о владельце ЦЭП МЭИ	
	Владелец	Колесникова О.В.
	Идентификатор	R3162f4d9-KolesnikovaOV-4017a20

(подпись)

О.В.

Колесникова

(расшифровка подписи)

## СОГЛАСОВАНО:

Руководитель  
образовательной программы

(должность, ученая степень, ученое звание)

	Подписано электронной подписью ФГБОУ ВО «НИУ «МЭИ»	
	Сведения о владельце ЦЭП МЭИ	
	Владелец	Кетоева Н.Л.
	Идентификатор	R56dba1ba-KetoyevaNL-5403d8c5

(подпись)

Н.Л. Кетоева

(расшифровка  
подписи)

Заведующий выпускающей  
кафедры

(должность, ученая степень, ученое звание)

	Подписано электронной подписью ФГБОУ ВО «НИУ «МЭИ»	
	Сведения о владельце ЦЭП МЭИ	
	Владелец	Кетоева Н.Л.
	Идентификатор	R56dba1ba-KetoyevaNL-5403d8c5

(подпись)

Н.Л. Кетоева

(расшифровка  
подписи)

## 1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

**Цель освоения дисциплины:** систематизация, обобщение и углубление теоретических знаний, формирование практических умений, общекультурных, профессиональных компетенций и профессиональных компетенций профиля на основе изучения стратегического финансового менеджмента в странах с развитой рыночной экономикой и особенностей развития в России

### Задачи дисциплины

- обобщение опыта валютно-финансового и банковского обеспечения деятельности компаний на мировом рынке энергоресурсов;
- овладение профессиональными обязанностями по оценке эффективности принимаемых решений по управлению и регулированию международного бизнеса энергетических компаний;
- овладение современными способами активизации внешнеэкономической деятельности корпораций;
- обобщение и систематизация знаний по нормативно-правовой базе и основам международного бизнеса энергетических компаний.

Формируемые у обучающегося **компетенции** и запланированные **результаты обучения** по дисциплине, соотнесенные с **индикаторами достижения компетенций**:

Код и наименование компетенции	Код и наименование индикатора достижения компетенции	Запланированные результаты обучения
ПК-2 Способен решать профессиональные задачи финансового менеджмента с использованием методического инструментария и опыта отечественных и зарубежных практик	ИД-1 <sub>ПК-2</sub> Демонстрирует знания современных инструментов управления финансовыми активами и финансовыми рисками в рыночной экономике	знать: - современные инструменты управления финансовыми активами и рисками.  уметь: - применять на практике современные инструменты управления финансовыми активами и рисками.
ПК-2 Способен решать профессиональные задачи финансового менеджмента с использованием методического инструментария и опыта отечественных и зарубежных практик	ИД-2 <sub>ПК-2</sub> Выполняет анализ эффективности управления финансовыми активами организации	знать: - методы управления финансовыми активами организации.  уметь: - анализировать эффективность управления финансовыми активами организации.

## 2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ ВО

Дисциплина относится к основной профессиональной образовательной программе Финансовый менеджмент (далее – ОПОП), направления подготовки 38.04.02 Менеджмент, уровень образования: высшее образование - магистратура.

Базируется на уровне среднего общего образования.

Результаты обучения, полученные при освоении дисциплины, необходимы при выполнении выпускной квалификационной работы.

### 3. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

#### 3.1 Структура дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетных единицы, 108 часов.

№ п/п	Разделы/темы дисциплины/формы промежуточной аттестации	Всего часов на раздел	Семестр	Распределение трудоемкости раздела (в часах) по видам учебной работы										Содержание самостоятельной работы/ методические указания
				Контактная работа							СР			
				Лек	Лаб	Пр	Консультация		ИКР		ПА	Работа в семестре	Подготовка к аттестации /контроль	
КПР	ГК	ИККП	ТК											
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1	Финансовое управление фирмой в информационном веке	24	3	4	-	8	-	-	-	-	-	12	-	<b><u>Изучение материалов литературных источников:</u></b> [1], 315-341
1.1	Современная институциональная среда бизнеса	12		2	-	4	-	-	-	-	-	6	-	
1.2	Понятие стоимости/ценности бизнеса	12		2	-	4	-	-	-	-	-	6	-	
2	Инструменты и показатели стратегического финансового менеджмента	33		6	-	12	-	-	-	-	-	15	-	<b><u>Изучение материалов литературных источников:</u></b> [2], 265-290 [3], 123-152
2.1	Стратегические финансовые показатели	11		2	-	4	-	-	-	-	-	5	-	
2.2	Денежные потоки фирмы и их взаимосвязи	11		2	-	4	-	-	-	-	-	5	-	
2.3	Концепция ценностно-ориентированного управления бизнесом (VBM)	11		2	-	4	-	-	-	-	-	5	-	
3	Финансовая стратегия и источники капитала фирмы	33		6	-	12	-	-	-	-	-	-	15	

3.1	Реальные опционы как инструмент стратегического управления	11		2	-	4	-	-	-	-	-	5	-	
3.2	Финансовая стратегия и источники капитала фирмы	11		2	-	4	-	-	-	-	-	5	-	
3.3	Финансовые аспекты мотивации и разрешения агентских конфликтов	11		2	-	4	-	-	-	-	-	5	-	
	Зачет с оценкой	18.0		-	-	-	-	-	-	-	0.3	-	17.7	
	<b>Всего за семестр</b>	<b>108.0</b>		<b>16</b>	-	<b>32</b>	-	-	-	-	<b>0.3</b>	<b>42</b>	<b>17.7</b>	
	<b>Итого за семестр</b>	<b>108.0</b>		<b>16</b>	-	<b>32</b>	-	-	-	<b>0.3</b>		<b>59.7</b>		

**Примечание:** Лек – лекции; Лаб – лабораторные работы; Пр – практические занятия; КПП – аудиторные консультации по курсовым проектам/работам; ИККП – индивидуальные консультации по курсовым проектам/работам; ГК- групповые консультации по разделам дисциплины; СР – самостоятельная работа студента; ИКР – иная контактная работа; ТК – текущий контроль; ПА – промежуточная аттестация

## **3.2 Краткое содержание разделов**

### 1. Финансовое управление фирмой в информационном веке

#### 1.1. Современная институциональная среда бизнеса

Современная институциональная среда бизнеса (глобализация, развитие информационных технологий, доминирующая роль нематериальных активов, необходимость эффективного стратегического управления) и ее финансовые аспекты (интернационализация финансовых рынков, повышение роли институциональных инвесторов, усиление процессов секьютеризации и др.). Контрактная (stakeholder's), «учетная» и финансовая модели фирмы.

#### 1.2. Понятие стоимости/ценности бизнеса

Понятие стоимости/ценности бизнеса, ее роль в системе стратегических целей фирмы. Финансовая стратегия как один из важнейших видов функциональной стратегии фирмы. Цели, функции, задачи и организация финансового менеджмента в компании. Базовые концепции финансового менеджмента.

### 2. Инструменты и показатели стратегического финансового менеджмента

#### 2.1. Стратегические финансовые показатели

Финансовая отчетность, ее роль в стратегическом управлении фирмой. Стратегические финансовые показатели (ROS, TAT, ROA, A/E, ROE, RR, SGA, EPS), их взаимосвязи. Факторные модели финансового анализа. Ключевые финансовые мультипликаторы (P/E, P/S, M/B, EV/EBITDA, EV/S). Интегральные критерии оценки эффективности бизнеса: EVA, CVA, SVA, TSR, CFROI, MVA.

#### 2.2. Денежные потоки фирмы и их взаимосвязи

Свободный денежный поток, его роль в управлении фирмой. Денежные потоки инвесторам. Тождество денежных потоков. Концепция чистой приведенной стоимости NPV, ее роль в стратегическом управлении бизнесом. Финансовое планирование: виды, методы и инструменты. Прогнозирование финансовых показателей. Финансовая политика фирмы и стратегия устойчивого роста.

#### 2.3. Концепция ценностно-ориентированного управления бизнесом (VBM)

Ключевые факторы (финансовые и нефинансовые, упреждающие и запаздывающие) в цепочке создания стоимости фирмы, принципы их определения. Модели оценки стоимости операций и акционерного капитала фирмы (модель дисконтированного денежного потока DCF, модель EVA/MVA, применение финансовых мультипликаторов). Продленная (терминальная стоимость бизнеса). Формирование и разработка стратегии роста стоимости фирмы. Управление эффективностью бизнеса. Принципы и этапы разработки системы показателей оценки эффективности бизнеса. Интеграция подходов ССП и VBM в процессе построения системы управления стоимостью фирмы. Основные этапы и факторы успешного создания и внедрения системы VBM в компании.

### 3. Финансовая стратегия и источники капитала фирмы

#### 3.1. Реальные опционы как инструмент стратегического управления

Понятие управленческих опционов, их роль в стратегическом и финансовом менеджменте. Виды и классификация управленческих опционов. Опционы на стороне активов и пассивов фирмы. Выявление реальных опционов, факторы, влияющие на их ценность. Модели оценки стоимости опционов (биномиальная, Блэка-Шоулза, метод Монте-

Карло), их адаптация к оценке опционов в реальном бизнесе. Практические аспекты применения реальных опционов в решении задач стратегического управления.

### 3.2. Финансовая стратегия и источники капитала фирмы

Финансовая стратегия и источники капитала фирмы Финансовая стратегия и политика фирмы. Виды и классификация источников финансирования. Внутренние, собственные и заемные источники. Гибридное финансирование. Особые формы финансирования. Специфика финансирования российских предприятий. Понятие структуры и стоимости капитала. Стоимость собственного и заемного капитала. Средневзвешенная стоимость капитала. Теории структуры капитала: теория Модильяни-Миллера, традиционный подход, компромиссная модель, модели асимметричной информации. Роль политики финансирования в управлении агентскими конфликтами. Факторы, влияющие на выбор источников финансирования. Анализ влияния структуры источников финансирования на риск и доходность организации. Методика «анализ EBIT-EPS». Оценка заемного потенциала организации. Рейтинги кредитоспособности. Дивидендная политика и ее взаимосвязь со стоимостью организации. Факторы, оказывающие влияние на формирование дивидендной политики. Типы дивидендной политики. Особенности дивидендной политики организаций в Российской Федерации. Влияние структуры капитала и дивидендной политики на стратегию развития фирмы.

### 3.3. Финансовые аспекты мотивации и разрешения агентских конфликтов

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

### 3.3. Темы практических занятий

1. Современная институциональная среда бизнеса;
2. Понятие стоимости/ценности бизнеса;
3. Стратегические финансовые показатели;
4. Денежные потоки фирмы и их взаимосвязи;
5. Концепция ценностно-ориентированного управления бизнесом (VBM);
6. Реальные опционы как инструмент стратегического управления;
7. Финансовая стратегия и источники капитала фирмы;
8. Финансовые аспекты мотивации и разрешения агентских конфликтов.

### 3.4. Темы лабораторных работ

не предусмотрено

### 3.5 Консультации

### 3.6 Тематика курсовых проектов/курсовых работ

Курсовой проект/ работа не предусмотрены

### 3.7. Соответствие разделов дисциплины и формируемых в них компетенций

Запланированные результаты обучения по дисциплине (в соответствии с разделом 1)	Коды индикаторов	Номер раздела дисциплины (в соответствии с п.3.1)			Оценочное средство (тип и наименование)
		1	2	3	
<b>Знать:</b>					
современные инструменты управления финансовыми активами и рисками	ИД-1ПК-2	+			Тестирование/Финансовые аспекты современного бизнеса
методы управления финансовыми активами организации	ИД-2ПК-2		+		Контрольная работа/Инструменты и показатели стратегического финансового менеджмента
<b>Уметь:</b>					
применять на практике современные инструменты управления финансовыми активами и рисками	ИД-1ПК-2		+	+	Контрольная работа/Финансовая стратегия и источники капитала фирмы
анализировать эффективность управления финансовыми активами организации	ИД-2ПК-2			+	Контрольная работа/Финансовые аспекты мотивации и разрешения агентских конфликтов

## **4. КОМПЕТЕНТНОСТНО-ОРИЕНТИРОВАННЫЕ ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ КОНТРОЛЯ ОСВОЕНИЯ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ (ТЕКУЩИЙ КОНТРОЛЬ УСПЕВАЕМОСТИ, ПРОМЕЖУТОЧНАЯ АТТЕСТАЦИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ)**

### **4.1. Текущий контроль успеваемости**

**3 семестр**

Форма реализации: Письменная работа

1. Инструменты и показатели стратегического финансового менеджмента (Контрольная работа)
2. Финансовая стратегия и источники капитала фирмы (Контрольная работа)
3. Финансовые аспекты мотивации и разрешения агентских конфликтов (Контрольная работа)
4. Финансовые аспекты современного бизнеса (Тестирование)

Балльно-рейтинговая структура дисциплины является приложением А.

### **4.2 Промежуточная аттестация по дисциплине**

*Зачет с оценкой (Семестр №3)*

Оценка определяется по совокупности результатов текущего контроля успеваемости в соответствии с Положением о балльно-рейтинговой системе для студентов НИУ «МЭИ».

**Примечание:** Оценочные материалы по дисциплине приведены в фонде оценочных материалов ОПОП.

## **5. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

### **5.1 Печатные и электронные издания:**

1. Зайцев, Л. Г. Стратегический менеджмент : учебник для вузов по финансово-экономическим специальностям / Л. Г. Зайцев, М. И. Соколова . – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Магистр, 2011 . – 526 с. - ISBN 978-5-9776-0063-7 .;
2. А. А. Томпсон, А. Д. Стрикленд- "Стратегический менеджмент: искусство разработки и реализации стратегии", Издательство: "Юнити", Москва, 2015 - (577 с.)  
<https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=436856>;
3. А. Н. Фомичев- "Стратегический менеджмент: учебник для вузов", Издательство: "Дашков и К°", Москва, 2018 - (468 с.)  
<https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=496068>.

### **5.2 Лицензионное и свободно распространяемое программное обеспечение:**

1. Office;
2. Windows;
3. Майнд Видеоконференции.

### **5.3 Интернет-ресурсы, включая профессиональные базы данных и информационно-справочные системы:**

1. ЭБС Лань - <https://e.lanbook.com/>
2. ЭБС "Университетская библиотека онлайн" - [http://biblioclub.ru/index.php?page=main\\_ub\\_red](http://biblioclub.ru/index.php?page=main_ub_red)
3. Научная электронная библиотека - <https://elibrary.ru/>

## 6. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Тип помещения	Номер аудитории, наименование	Оснащение
Учебные аудитории для проведения лекционных занятий и текущего контроля	К-511, Аудитория для проведения интерактивных занятий кафедры МЭП	парта со скамьей, стул, трибуна, вешалка для одежды, доска меловая, компьютерная сеть с выходом в Интернет, мультимедийный проектор, экран, кондиционер, мел, маркер, стилус
	К-520, Аудитория для проведения интерактивных занятий кафедры МЭП	кресло рабочее, парта со скамьей, стол преподавателя, стул, трибуна, вешалка для одежды, доска меловая, компьютерная сеть с выходом в Интернет, мультимедийный проектор, экран, кондиционер, мел, маркер, стилус
Учебные аудитории для проведения практических занятий, КР и КП	К-504, Учебная аудитория	парта со скамьей, стол преподавателя, стул, трибуна, доска меловая, мультимедийный проектор, экран, кондиционер
	К-509, Аудитория для проведения интерактивных занятий кафедры МЭП	кресло рабочее, парта со скамьей, стол преподавателя, стул, трибуна, вешалка для одежды, доска меловая, компьютерная сеть с выходом в Интернет, мультимедийный проектор, экран, кондиционер, мел, маркер, стилус
Учебные аудитории для проведения промежуточной аттестации	К-504, Учебная аудитория	парта со скамьей, стол преподавателя, стул, трибуна, доска меловая, мультимедийный проектор, экран, кондиционер
	К-509, Аудитория для проведения интерактивных занятий кафедры МЭП	кресло рабочее, парта со скамьей, стол преподавателя, стул, трибуна, вешалка для одежды, доска меловая, компьютерная сеть с выходом в Интернет, мультимедийный проектор, экран, кондиционер, мел, маркер, стилус
	К-511, Аудитория для проведения интерактивных занятий кафедры МЭП	парта со скамьей, стул, трибуна, вешалка для одежды, доска меловая, компьютерная сеть с выходом в Интернет, мультимедийный проектор, экран, кондиционер, мел, маркер, стилус
	К-520, Аудитория для проведения интерактивных занятий кафедры МЭП	кресло рабочее, парта со скамьей, стол преподавателя, стул, трибуна, вешалка для одежды, доска меловая, компьютерная сеть с выходом в Интернет, мультимедийный проектор, экран, кондиционер, мел, маркер, стилус
Помещения для самостоятельной работы	НТБ-302, Читальный зал отдела обслуживания учебной литературой	стул, стол письменный, компьютерная сеть с выходом в Интернет, компьютер персональный
	НТБ-303, Компьютерный читальный зал	стол компьютерный, стул, стол письменный, вешалка для одежды, компьютерная сеть с выходом в Интернет, компьютер

		персональный, принтер, кондиционер
	НТБ-304, Читальный зал отдела обслуживания учебной литературой	стул, трибуна, стол письменный, компьютерная сеть с выходом в Интернет, компьютер персональный
Помещения для консультирования	К-516, Кабинет сотрудников кафедры МЭП	кресло рабочее, рабочее место сотрудника, стол, стул, шкаф для документов, шкаф для одежды, тумба, компьютерная сеть с выходом в Интернет, многофункциональный центр, ноутбук, компьютер персональный, принтер, холодильник, кондиционер
	К-514, Кабинет сотрудников кафедры МЭП	кресло рабочее, рабочее место сотрудника, стол, стул, шкаф для документов, шкаф для одежды, тумба, компьютерная сеть с выходом в Интернет, колонки звуковые, многофункциональный центр, компьютер персональный, принтер, кондиционер
	К-518, Кабинет сотрудников кафедры МЭП	кресло рабочее, рабочее место сотрудника, стол, стул, шкаф для документов, шкаф для одежды, тумба, компьютерная сеть с выходом в Интернет, колонки звуковые, доска маркерная, многофункциональный центр, ноутбук, компьютер персональный, принтер, кондиционер
Помещения для хранения оборудования и учебного инвентаря	Ж-203, Кабинет сотрудников "МЭП"	кресло рабочее, рабочее место сотрудника, стол, стул, шкаф для документов, вешалка для одежды, тумба, компьютерная сеть с выходом в Интернет, компьютер персональный, принтер, холодильник, кондиционер

**БАЛЛЬНО-РЕЙТИНГОВАЯ СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ****Стратегический финансовый менеджмент**

(название дисциплины)

**3 семестр****Перечень контрольных мероприятий текущего контроля успеваемости по дисциплине:**

- КМ-1 Финансовые аспекты современного бизнеса (Тестирование)  
 КМ-2 Инструменты и показатели стратегического финансового менеджмента (Контрольная работа)  
 КМ-3 Финансовая стратегия и источники капитала фирмы (Контрольная работа)  
 КМ-4 Финансовые аспекты мотивации и разрешения агентских конфликтов (Контрольная работа)

**Вид промежуточной аттестации – Зачет с оценкой.**

Номер раздела	Раздел дисциплины	Индекс КМ:	КМ-1	КМ-2	КМ-3	КМ-4
		Неделя КМ:	3	6	9	12
1	Финансовое управление фирмой в информационном веке					
1.1	Современная институциональная среда бизнеса		+			
1.2	Понятие стоимости/ценности бизнеса		+			
2	Инструменты и показатели стратегического финансового менеджмента					
2.1	Стратегические финансовые показатели			+		
2.2	Денежные потоки фирмы и их взаимосвязи			+		
2.3	Концепция ценностно-ориентированного управления бизнесом (VBM)				+	
3	Финансовая стратегия и источники капитала фирмы					
3.1	Реальные опционы как инструмент стратегического управления				+	
3.2	Финансовая стратегия и источники капитала фирмы					+
3.3	Финансовые аспекты мотивации и разрешения агентских конфликтов					+
Вес КМ, %:			25	25	25	25