

АННОТАЦИЯ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ

Стратегический финансовый менеджмент: финансовая диагностика и оценка перспективы развития. Финансовые стратегии (Strategic Financial Management: Financial Diagnostics and Assessment of Prospects)
наименование дисциплины

Автор: доцент кафедры международного менеджмента, PhD Шопер К.

Код и наименование направления подготовки, профиля: 38.04.02 Менеджмент

Квалификация (степень) выпускника: Магистр

Форма обучения: Очная

Цель освоения дисциплины:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-3	Способность использовать современные методы управления корпоративными финансами для решения стратегических задач.	ПК-3.1	Знание основных понятий, методов, принципов и инструментов организации управления корпоративными финансами; современных теорий корпоративных финансов

План курса:

№	Наименование	Содержание
Тема 1	"Стратегия обуславливает финансирование"	Роль корпоративных финансов в корпоративной стратегии, цена акции и ее влияние на корпоративные и финансовые стратегии, изменения ожиданий инвесторов и изменение финансовых стимулирующих факторов за время жизненного цикла компании, выбор решений по финансированию в компании за время ее
Тема 2	Компоненты финансовых стратегий	Компоненты финансовой стратегии, подходящие для каждого этапа развития компании, адаптация стратегии компании к изменениям в финансовом положении, изменения источников риска для компании, сравнение политики выплаты дивидендов и источников финансирования, рассмотрите инструменты, подходящие для определенного набора параметров жизненного цикла, оцените дивиденды компании и различные опции обратного выкупа акций

№	Наименование	Содержание
Тема 3	Стратегические корпоративные финансы	Управление счетом прибылей и убытков и балансовым отчетом компании, финансирование и планирование ликвидности, а также управление оборотным капиталом, темы, связанные с транзакциями: реструктуризация, размещение акций на бирже, слияния и поглощения, управление риском, определение стоимости компаний, анализ финансовых показателей компании

Формы текущего контроля и промежуточной аттестации:

Задания на финансовое моделирование

Задания на моделирование будут обсуждаться и сопровождаться материалами, выдаваемыми на первом занятии: В сущности, от вас потребуется оптимизировать балансовый отчет и структуру финансирования компании на разных этапах ее жизненного цикла, откалибровав несколько значительных параметров, которые влияют на отчет о прибылях и убытках, балансовый отчет и отчет о потоках денежной наличности.

Задание следует выполнять с использованием полностью интегрированной финансовой модели, с которой вас познакомят на первом занятии

Вам придется работать самостоятельно, вы примите на себя роль финансового директора уважаемой компании, который должен выбрать оптимальную финансовую стратегию, принимая во внимание требования инвесторов в акции и долговые инструменты. После выполнения задания Вы кратко излагаете свои мысли в форме презентации Powerpoint.

- Презентация подкрепляется заполненной финансовой моделью

Вы должны отправить презентацию и финансовую модель по электронной почте (christian.schopper@aon.at) не позднее 00:00 дня, предшествующего занятию, на котором будут обсуждаться задания по финансовому моделированию, также возьмите с собой USB-накопитель

После этого 2-3 человека будут выступать по своему желанию или их вызовет преподаватель для демонстрации анализа перед аудиторией (3-5 минут на каждого), после этого они будут отвечать на 2-3 вопроса (3-5 минут), поэтому вам придется подкрепить ваши выводы ответами

· **Обратите внимание:** Задания на финансовое моделирование будут оцениваться индивидуально

Задания по кейсам

- Вам необходимо сдать задания по всем пяти кейсам
- Что касается заданий к кейсам, вам необходимо дать рекомендацию по конкретной ситуации в рамках ваших компетенций:

о Ваша презентация Powerpoint (максимум 7 слайдов / не больше 5-7 минут) будет посвящена

В Анализу и оценке текущей ситуации;

В Возможным альтернативам их оценке;

В Рекомендациям; и

В Позициям плана действий / следующим шагам

о Обратите внимание на то, что, работая над кейсом, невозможно прийти к «правильному» или «неправильному» выводу, можно лишь привести хорошие доводы к конкретной реальной ситуации и в конечном счете: Что бы вы сделали (!) и как бы вы это применили?

о Не следует приводить отдельные факты, приведенные в описании кейса, требуется

приводить материалы собственного анализа, синтеза и оценки ситуации

Вы должны отправить презентацию по электронной почте (christian.schopper@aon.at) не позднее 00:00 дня, предшествующего занятию, на котором будут обсуждаться задания по кейсам, также возьмите с собой USB-накопитель. После этого 2-3 человека будут выступать по своему желанию или их вызовет преподаватель для демонстрации анализа перед аудиторией (3-5 минут на каждого), после этого они будут отвечать на 2-3 вопроса (3-5 минут), поэтому вам придется подкрепить ваши выводы ответами

• **Обратите внимание:** Задания по кейсам оцениваются индивидуально

Кейс 1/Guna Fibres: Исполнительный директор небольшой пряядильно-текстильной компании в Индии должен решить проблему с неожиданным дефицитом кассовой наличности. Студенту предстоит проанализировать причины этого дефицита (опираясь на основной сценарий прогноза, данный в кейсе) и оценить эффективность различных средств решения проблемы, предложенных менеджерами. Компания не может погашать сезонную ссуду оборотного капитала ежегодно в течение требуемых 30 дней; трудность имеет две классические причины: длительный рост компании и снижение рентабельности. Среди возможных решений - уменьшение материально-производственных запасов посредством более эффективной транспортировки и складирования, сокращение сроков кредитов для клиентов, переход с сезонного производства к постоянному уровню производства, повышение рентабельности, снижение размеров дивидендов и снижение роста продаж.

Кейс 2/Кухонная посуда Blaine: Диверсифицированное предприятие среднего бизнеса по производству кухонной посуды думает об обратном выкупе акций в ответ на попытку нежелательного поглощения. В компании должны определить оптимальную кредитоемкость и соотношение между акционерным и заемным капиталом, а затем оценить изменение стоимости компании и цены акций, получаемую в итоге. Обратите внимание на ценность налоговой защиты от процентных платежей.

Кейс 3/Merrit Marine: Специалист по ссудам отдела по работе с ссудным капиталом сталкивается в данном кейсе с реструктуризацией балансового отчета клиента с целью продления сроков платежей и изменения процентных ставок по большей части платежей компании. Альтернативой выступают свопы на процентные ставки и закрытое размещение ценных бумаг. Целью кейса является проиллюстрировать, как специалист по ссудам может выполнять функции торгового банка.

Кейс 4: В данном кейсе анализируется возможность поглощения компании Rohm and Haas со стороны Dow Chemical Company в 2008 году. Поглощение на общую сумму в 18,8 млрд. долларов было призвано трансформировать Dow из медленно растущего, низкомаржинального, цикличного производителя химических веществ тяжелого синтеза в быстрорастущего, высокомаржинального и более стабильный по показателям производителя химических продуктов тонкого органического синтеза. Параллельно с этим Dow подписала соглашение о совместной деятельности с Petrochemical Industries Company (PIC) из Кувейта в рамках сделки, которая принесет 7 млрд. долларов, которые можно использовать для финансирования выкупа Rohm and Haas полностью за наличные средства. Компании Dow и Rohm объявили о слиянии 10 июля 2008 года незадолго до начала финансового кризиса в сентябре 2008 года. Самым важным моментом кейса является то, что произойдет после финансового кризиса, который достигнет масштабов мирового финансового кризиса. Dow, как и все производители химических веществ, пострадала, когда экономика вошла в состояние рецессии во втором полугодии 2008 года, а затем когда наступило затишье на финансовых рынках. Решение компании PIC о расторжении соглашения о совместной деятельности в декабре 2008 еще сильнее усугубило ситуацию. В результате Dow был нанесен ущерб по трем фронтам: во-первых, они лишились важного источника финансирования запланированного поглощения; во-вторых, финансовое положение компании ухудшилось с одновременным существенным снижением внутреннего притока денежной наличности (цена акций потеряла больше 70% за 2008 год); в-третьих,

прогноз по объемам продаж, доходам и стоимости Rohm был резко снижен, что сделало компанию менее привлекательным объектом поглощения. Учитывая стечение обстоятельств, в компании Dow инициировали судебный процесс по аннулированию соглашения о слиянии с Rohm в январе 2009. Rohm ответили встречным иском, чтобы навязать завершение сделки. По состоянию на февраль 2009 совет директоров Dow и исполнительный директор компании Эндрю Ливерис должны решить, какое решение принять относительно поглощения Rohm и незаконченных судебных разбирательств, а также снижении финансовых показателей компании и совместного предприятия с PIC.

Кейс 5: Компания MRC должна оценить перспективу поглощения и решить, имеет ли смысл сделка с точки зрения стратегии и организации.

Промежуточные контрольные работы

Промежуточные контрольные работы будут проводиться в разное время, что позволит сохранить мотивацию. Промежуточные контрольные работы будут проводиться в форме небольшого письменного экзамена, с предупреждением или без, в течение 5-10 минут. Обычно промежуточные контрольные работы проходят в начале занятия.

Что касается общего принципа, промежуточные контрольные проводятся без справочных материалов, допускается только использование калькуляторов.

Типовые оценочные средства

Письменный экзамен:

Итоговый экзамен

Часовой итоговый экзамен призван проверить ваше понимание тем из курса корпоративных финансов.

Что касается общего принципа, итоговые контрольные проводятся без справочных материалов, допускается только использование калькуляторов.

Основная литература:

1. Principles of Quality Costs : Financial Measures for Strategic Implementation of Quality Management, edited by Douglas C. Wood, ASQ Quality Press, 2012. ProQuest Ebook Central, <https://ebookcentral.proquest.com/lib/ranepa-ebooks/detail.action?docID=3002660>.