

МИНОБРНАУКИ РОССИИ  
ВЛАДИВОСТОКСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ  
ЭКОНОМИКИ И СЕРВИСА

КАФЕДРА ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ

Рабочая программа дисциплины (модуля)  
**СТРАТЕГИЧЕСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ**

Направление и направленность (профиль)

38.04.02 Менеджмент. Стратегический менеджмент

Год набора на ОПОП  
2020

Форма обучения  
заочная

Владивосток 2021

Рабочая программа дисциплины (модуля) «Стратегический финансовый менеджмент» составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВО по направлению(ям) подготовки 38.04.02 Менеджмент (утв. приказом Минобрнауки России от 30.03.2015г. №322) и Порядком организации и осуществления образовательной деятельности по образовательным программам высшего образования – программам бакалавриата, программам специалитета, программам магистратуры (утв. приказом Минобрнауки России от 05.04.2017 г. N301).

Составитель(и):

*Недолужко О.В., кандидат экономических наук, доцент, Кафедра экономики и управления, Olga.Nedoluzhko@vvsu.ru*

Утверждена на заседании кафедры экономики и управления от 02.06.2021 , протокол № 12

СОГЛАСОВАНО:

Заведующий кафедрой (разработчика)

Варкулевич Т.В.

<b>ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ</b>	
Сертификат	1575458423
Номер транзакции	00000000054A6F7
Владелец	Варкулевич Т.В.

Заведующий кафедрой (выпускающей)

Варкулевич Т.В.

<b>ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ</b>	
Сертификат	1575458423
Номер транзакции	00000000054A6F8
Владелец	Варкулевич Т.В.

## 1. Цель и задачи освоения дисциплины (модуля)

Целью освоения дисциплины «Стратегический финансовый менеджмент» является формирование у магистрантов комплекса знаний и умений, позволяющих принимать эффективные управленческие решения в связи с приобретением, финансированием и управлением активами, направленным на реализацию определенных главных и вспомогательных стратегических целей организации.

Задачи освоения дисциплины «Стратегический финансовый менеджмент»:

- овладение методами и основными инструментами стратегического финансового управления компанией;
- приобретение знаний и умений в области оценки финансовых критериев принятия управленческих решений в долгосрочной и краткосрочной перспективе;
- выработка практических навыков по формированию финансовой стратегии, созданию ее информационной базы, оценке ее эффективности и реализуемости;
- овладение методами стратегического финансового планирования и прогнозирования;
- формирование навыков по обоснованию финансовой политики фирмы, направленной на реализацию финансовой стратегии.

## 2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Планируемыми результатами обучения по дисциплине являются знания, умения, навыки, соотнесенные с компетенциями, которые формирует дисциплина, и обеспечивающие достижение планируемых результатов по образовательной программе в целом. Перечень компетенций, формируемых в результате изучения дисциплины (модуля), приведен в таблице 1.

Таблица 1 – Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины (модуля)

Название ОПОП ВО, сокращенное	Код компетенции	Формулировка компетенции	Планируемые результаты обучения	
38.04.02 «Менеджмент» (М-МН)	ПК-3	Способность использовать современные методы корпоративными финансами для решения стратегических задач	Знания:	назначения, структуры и содержания основных финансовых отчетов организации, основных показателей финансового состояния
			Умения:	анализировать финансовую отчетность и составлять финансовый прогноз развития организации
			Навыки:	анализа финансовой отчетности и принятия обоснованных инвестиционных, кредитных и финансовых решений для решения стратегических задач

## 3. Место дисциплины (модуля) в структуре основной образовательной программы

Дисциплина «Стратегический финансовый менеджмент» обеспечивает знание основных финансовых принципов, приемов долгосрочного управления, позволяющих делать вывод о правильности и приемлемости выбранной финансовой стратегии и соответствующей ей финансовой политики, а также применять на практике полученные компетенции.

Методологической основой курса являются методы системного анализа, финансового анализа и прогнозирования, инвестиционного проектирования и т.д. Это связано с тем, при принятии решений финансового характера необходимо понимать логику формирования исходных данных и ориентироваться в соответствующем информационном обеспечении.

На основе дисциплины "Стратегический финансовый менеджмент" завершается формирование компетенции ПК-3.

Входными требованиями, необходимыми для освоения дисциплины, является наличие у обучающихся компетенций, сформированных при изучении дисциплин и/или прохождении практик «Проектный менеджмент продвинутой курс», «Современные аспекты управленческого учета».

#### 4. Объем дисциплины (модуля)

Объем дисциплины в зачетных единицах с указанием количества академических часов, выделенных на контактную работу с обучающимися (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу, приведен в таблице 2.

Таблица 2 – Общая трудоемкость дисциплины

Название ОПОП ВО	Форма обучения	Часть УП	Семестр (ОФО) или курс (ЗФО, ОЗФО)	Трудо-емкость (З.Е.)	Объем контактной работы (час)					СРС	Форма аттес-тации	
					Всего	Аудиторная			Внеауди-торная			
				лек.		прак.	лаб.	ПА	КСР			
38.04.02 Менеджмент	ЗФО	М1.ДВ.А	3	3	9	2	6	0	1	0	99	3

#### 5. Структура и содержание дисциплины (модуля)

##### 5.1 Структура дисциплины (модуля) для ЗФО

Тематический план, отражающий содержание дисциплины (перечень разделов и тем), структурированное по видам учебных занятий с указанием их объемов в соответствии с учебным планом, приведен в таблице 3.1

Таблица 3.1 – Разделы дисциплины (модуля), виды учебной деятельности и формы текущего контроля для ЗФО

№	Название темы	Кол-во часов, отведенное на				Форма текущего контроля
		Лек	Прак	Лаб	СРС	
1	Финансовые модели анализа компании	2	0	0	8	Опрос
2	Концепции стратегического финансового менеджмента	0	0	0	9	Тест в ЭОС Moodle
3	Инвестиционная политика фирмы	0	0	0	9	Тест в ЭОС Moodle
4	Сбалансированная система показателей	0	0	0	9	Тест в ЭОС Moodle
5	Управление структурой капитала	0	2	0	8	Решение задач
6	Операционный и финансовый рыча	0	2	0	8	Решение задач
7	Стандартные методы оценки экономической эффективности инвестиций	0	2	0	8	Решение задач
8	Специфические ситуации в оценке экономической эффективности инвестиций	0	0	0	8	Решение задач в ЭОС Moodle

9	Финансовое планирование и прогнозирование	0	0	0	8	Решение задач в ЭОС Moodle
10	Финансовая политика и стратегия устойчивого роста	0	0	0	8	Решение задач в ЭОС Moodle
11	Анализ рисков инвестиционных проектов	0	0	0	8	Решение задач в ЭОС Moodle
12	Разработка бюджета капитальных вложений	0	0	0	8	Решение задач в ЭОС Moodle
<b>Итого по таблице</b>		<b>2</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>99</b>	

## 5.2 Содержание разделов и тем дисциплины (модуля) для ЗФО

### *Тема 1 Финансовые модели анализа компании.*

Содержание темы: Сущность стратегического финансового менеджмента. Сущность и виды финансовых моделей. Бухгалтерская и стоимостная модели. Терминология стоимостных моделей. Концепция управления стоимостью. Концепции финансового менеджмента. Особенности финансового менеджмента в России. Агентские отношения.

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые образовательные технологии: Лекция.

Виды самостоятельной подготовки студентов по теме: Изучение литературы и материалов, размещенных в ЭОС Moodle.

### *Тема 2 Концепции стратегического финансового менеджмента.*

Содержание темы: Концепция управления стоимостью. Модель Дюпон. Показатель прибыли на акцию. Остаточная прибыль и экономическая добавленная стоимость. Денежный поток. Показатели EBIT и EBITDA. Показатели SVA и CVA. Концепция экономической маржи и показатель CFROI.

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые образовательные технологии: Лекция в ЭОС Moodle.

Виды самостоятельной подготовки студентов по теме: Изучение литературы и материалов, размещенных в ЭОС Moodle.

### *Тема 3 Инвестиционная политика фирмы.*

Содержание темы: Методы оценки инвестиционных решений. Оценка рисков проекта. Оценка делового и финансового рисков.

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые образовательные технологии: Лекция в ЭОС Moodle.

Виды самостоятельной подготовки студентов по теме: Изучение литературы и материалов, размещенных в ЭОС Moodle.

### *Тема 4 Сбалансированная система показателей.*

Содержание темы: Сущность сбалансированной системы показателей. Стратегическая карта. Стратегические показатели. Этапы реализации новой концепции. Анализ эффективности использования сбалансированной системы показателей.

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые образовательные технологии: Лекция в ЭОС Moodle.

Виды самостоятельной подготовки студентов по теме: Изучение литературы и материалов, размещенных в ЭОС Moodle.

### *Тема 5 Управление структурой капитала.*

Содержание темы: Факторы, влияющие на выбор источников финансирования. Анализ влияния финансирования на риск и доходность фирмы. Методика «анализ EBIT – EPS». Оценка заемного потенциала фирмы. Выбор оптимальной структуры капитала на

основе стоимости бизнеса и средневзвешенной стоимости капитала.

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые образовательные технологии: Практика. Для освоения темы предусмотрена интерактивная форма проведения занятий в виде разбора конкретных ситуаций.

Виды самостоятельной подготовки студентов по теме: Изучение литературы и материалов, размещенных в ЭОС Moodle.

#### *Тема 6 Операционный и финансовый рычаг.*

Содержание темы: Деловой и финансовый риск фирмы. Модель «затраты – объем продаж – прибыль». Операционный рычаг. Финансовый рычаг. Совместный эффект рычагов.

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые образовательные технологии: Практика. Для освоения темы предусмотрена интерактивная форма проведения занятий в виде разбора конкретных ситуаций.

Виды самостоятельной подготовки студентов по теме: Изучение литературы и материалов, размещенных в ЭОС Moodle.

#### *Тема 7 Стандартные методы оценки экономической эффективности инвестиций.*

Содержание темы: Классификация методов оценки экономической эффективности инвестиций. Сущность и содержание показателей NPV, IRR, MIRR, их достоинства и недостатки. Индекс рентабельности. Дисконтированный срок окупаемости.

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые образовательные технологии: Практика. Для освоения темы предусмотрена интерактивная форма проведения занятий в виде разбора конкретных ситуаций.

Виды самостоятельной подготовки студентов по теме: Изучение литературы и материалов, размещенных в ЭОС Moodle.

#### *Тема 8 Специфические ситуации в оценке экономической эффективности инвестиций.*

Содержание темы: Оценка проектов с неравными сроками. Альтернативные подходы к оценке экономической эффективности инвестиций. Метод экономической стоимости (прибыли).

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые образовательные технологии: Практика. Предусмотрено самостоятельное изучение темы в ЭОС Moodle.

Виды самостоятельной подготовки студентов по теме: Изучение литературы и материалов, размещенных в ЭОС Moodle.

#### *Тема 9 Финансовое планирование и прогнозирование.*

Содержание темы: Сущность и методы финансового планирования на предприятии. Прогнозирование финансовых показателей. Определение потребности в дополнительном финансировании и формирование прогнозной отчетности предприятия.

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые образовательные технологии: Практика. Предусмотрено самостоятельное изучение темы в ЭОС Moodle.

Виды самостоятельной подготовки студентов по теме: Изучение литературы и материалов, размещенных в ЭОС Moodle.

#### *Тема 10 Финансовая политика и стратегия устойчивого роста.*

Содержание темы: Финансовые результаты стратегии роста. Концепция и модель устойчивого роста. Определение оптимального темпа развития.

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые образовательные технологии: Практика. Предусмотрено самостоятельное изучение темы в ЭОС Moodle.

Виды самостоятельной подготовки студентов по теме: Изучение литературы и материалов, размещенных в ЭОС Moodle.

### *Тема 11 Анализ рисков инвестиционных проектов.*

Содержание темы: Характеристика методов анализа инвестиционных рисков. Качественные методы оценки инвестиционных рисков. Количественный анализ рисков инвестиционных проектов.

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые образовательные технологии: Практика. Предусмотрено самостоятельное изучение темы в ЭОС Moodle.

Виды самостоятельной подготовки студентов по теме: Изучение литературы и материалов, размещенных в ЭОС Moodle.

### *Тема 12 Разработка бюджета капитальных вложений.*

Содержание темы: Принципы разработки бюджета капитальных вложений. Прогноз денежных потоков инвестиционного проекта. Учет инфляции при оценке денежных потоков. Разработка дивидендной политики фирмы. Определение целевого коэффициента дивидендных выплат.

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые образовательные технологии: Практика. Предусмотрено самостоятельное изучение темы в ЭОС Moodle.

Виды самостоятельной подготовки студентов по теме: Изучение литературы и материалов, размещенных в ЭОС Moodle.

## **6. Методические указания по организации изучения дисциплины (модуля)**

Успешное освоение дисциплины предполагает активную работу студентов на всех занятиях аудиторной формы: лекционных занятиях, практических занятиях, выполнение аттестационных мероприятий, эффективную самостоятельную работу.

В процессе изучения дисциплины студенту необходимо ориентироваться на самостоятельную проработку лекционного материала, подготовку к практическим занятиям, выполнение тестов и решение задач, самостоятельное изучение некоторых разделов курса.

Источники материалов и их размещение для освоения дисциплины «Стратегический финансовый менеджмент»

1. Презентационные материалы по дисциплине «Стратегический финансовый менеджмент» в портфолио Недолужко О.В.
2. Электронный курс в обучающей среде Moodle ([www.edu.vvsu.ru](http://www.edu.vvsu.ru)).

*Сценарий для изучения дисциплины:*

- 1 этап. Изучить список тем лекционных и практических занятий;
- 2 этап. Ознакомиться с содержанием лекций посредством изучения презентаций и дополнительных источников информации;
- 3 этап. Пройти проверочные тесты в среде Moodle;
- 4 этап. Ознакомиться с содержанием практических заданий;
- 5 этап. Выполнить требуемые расчёты и загрузить оформленное решение в обучающую среду Moodle.

Каждый пройденный тест позволяет набрать максимум 5 баллов, таким образом, выполненные тестовые задания по всем темам курса в сумме обеспечивают максимум 20 баллов.

Каждое практическое задание оценивается от 0 до 10 баллов, таким образом, выполненные практические задания в сумме обеспечивают максимум 80 баллов.

Оценить успешность освоения лекционного материала можно с помощью следующих *контрольных вопросов*:

- Понятие финансовой модели анализа компании.
- Финансовая функция стратегического менеджмента.
- Формы управления стоимостью компании.

- Модели стратегического финансового менеджмента.
- Стоимость компании до начала и в результате стратегии, способы ее анализа.
- Стратегический характер и слагаемые подлинной (инвестиционной) стоимости компании.
- Стоимость компании и ее заинтересованные группы (“stakeholders”).
- Финансовый аспект управления стоимостью компании. Элементы финансовой модели стратегии компании.
- Виды стоимости компании и их интерпретация.
- Доходный подход к оценке стоимости, его методы.
- Имущественный подход к оценке стоимости, его методы.
- Сравнительный подход к оценке стоимости, его методы.
- Подходы к оценке стоимости компании с точки зрения построения системы управления стоимостью.
- Добавленная стоимость акционерного капитала (SVA), факторы, определяющие величину добавленной стоимости.
- Алгоритм (этапы) финансового анализа стратегии компании в модели SVA.
- Принципы построения модели доходности инвестиций на основе потока денежных средств (cash flow return on investments, CFROI).
- Понятие добавленной стоимости потока денежных средств (cash value added, CVA).
- Цели и элементы модели компании Стерн-Стюарт (Stern-Stewart consulting).
- Понятие экономической добавленной стоимости (EVA).
- Методы расчета EVA.
- Принципы финансовой оценки эффективности стратегии компании в модели Стерна – Стюарта..
- Декомпозиция целей/показателей верхнего уровня.
- Определение драйверов стоимости.
- Определение ключевых показателей деятельности.
- Определение целевых значений. Использование примеров лучших практик.
- Построение сбалансированной системы показателей.
- Декомпозиция/каскадирование целей, определение системы показателей.
- Формирование модели бизнес-процессов и определение ключевых показателей эффективности бизнес-процессов.
- Связь сбалансированной системы показателей с системами управления компанией.

#### **Особенности организации обучения для лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов.**

При необходимости обучающимся из числа лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов (по заявлению обучающегося) предоставляется учебная информация в доступных формах с учетом их индивидуальных психофизических особенностей:

- для лиц с нарушениями зрения: в печатной форме увеличенным шрифтом; в форме электронного документа; индивидуальные консультации с привлечением тифлосурдопереводчика; индивидуальные задания, консультации и др.
- для лиц с нарушениями слуха: в печатной форме; в форме электронного документа; индивидуальные консультации с привлечением сурдопереводчика; индивидуальные задания, консультации и др.
- для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата: в печатной форме; в форме электронного документа; индивидуальные задания, консультации и др.

#### **7. Фонд оценочных средств для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине (модулю)**

В соответствии с требованиями ФГОС ВО для аттестации обучающихся на соответствие их персональных достижений планируемым результатам обучения по дисциплине созданы фонды оценочных средств. Типовые контрольные задания,

методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений и навыков, а также критерии и показатели, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и характеризующие этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы, представлены в Приложении 1.

## **8. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины (модуля)**

### **8.1 Основная литература**

1. Малюк В. И. СТРАТЕГИЧЕСКИЙ МЕНЕДЖМЕНТ. ОРГАНИЗАЦИЯ СТРАТЕГИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ. Учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры [Электронный ресурс] , 2019 - 361 - Режим доступа: <https://urait.ru/book/strategicheskiy-menedzhment-organizaciya-strategicheskogo-razvitiya-433251>

2. Попов С. А. СТРАТЕГИЧЕСКИЙ МЕНЕДЖМЕНТ: АКТУАЛЬНЫЙ КУРС 2-е изд., пер. и доп. Учебник для бакалавриата и магистратуры [Электронный ресурс] , 2019 - 481 - Режим доступа: <https://urait.ru/book/strategicheskiy-menedzhment-aktualnyu-kurs-428315>

3. Румянцева Е.Е. ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ. Учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры [Электронный ресурс] , 2018 - 360 - Режим доступа: <https://urait.ru/book/finansovyy-menedzhment-413506>

### **8.2 Дополнительная литература**

1. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс] , 2018 - 330 - Режим доступа: <https://lib.rucont.ru/efd/704772>

### **8.3 Ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая профессиональные базы данных и информационно-справочные системы (при необходимости):**

1. Информационно-правовой портал "Гарант": <https://www.garant.ru>  
2. СПС КонсультантПлюс <http://www.consultant.ru/>  
3. Центральная база статистических данных (ЦБСД), <http://cbsd.gks.ru>  
4. Электронная библиотечная система «РУКОНТ» - Режим доступа: <https://lib.rucont.ru/>

5. Электронно-библиотечная система издательства "Юрайт" - Режим доступа: <https://urait.ru/>

6. Open Academic Journals Index (ОАИ). Профессиональная база данных - Режим доступа: <http://oaji.net/>

7. Президентская библиотека им. Б.Н.Ельцина (база данных различных профессиональных областей) - Режим доступа: <https://www.prlib.ru/>

## **9. Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля) и перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю) (при необходимости)**

### Основное оборудование:

- Компьютеры
- Проектор
- Доска аудиторная ДА-8МЦ

### Программное обеспечение:

## 10. Словарь основных терминов

**Агентские отношения** — отношения, возникающие в тех случаях, когда одно лицо (исполнитель) действует по поручению другого лица (поручителя). Например, наемный работник является исполнителем своего работодателя.

**Актив** — потенциальный поток благ и услуг, а также источник этого потока, например акции (доли в капитале фирмы) или машины для производства товаров.

**Базовая компетенция фирмы** — одна из форм экономии от разнообразия, возникающая в результате способности фирмы качественно осуществлять определенные виды деятельности. Обычно этот термин используется в тех случаях, когда фирма способна самостоятельно разрабатывать, изготавливать и реализовывать определенный продукт.

**Бета-коэффициент** — ожидаемое изменение (в процентах) стоимости данного финансового актива при изменении на 1% стоимости рыночного портфеля, включающего в себя все активы, имеющиеся на рынке.

**Бюджет** - денежное выражение сбалансированной сметы доходов и расходов на определенный период. Если расходная часть превышает доходную, то бюджет сводится с дефицитом. Если доходов больше, чем расходов, то образуется положительный остаток бюджета (профицит).

**Венчурный инвестор** — инвестор, специализирующийся на предоставлении собственного капитала для новых рискованных предприятий и зачастую также оказывающий им помощь в форме консультаций и проведения активного мониторинга.

**Вертикальная интеграция** — переход двух или большего числа смежных стадий в производстве и оптовой торговле в единую собственность и под единое управление.

**Выкуп акций администрацией (МВО)** — приобретение фирмы ее руководителями. Подобные операции часто относятся к LBO, поскольку финансируются за счет привлечения крупных займов.

**Гипотеза эффективности рынков** — гипотеза, согласно которой цены на рынках ценных бумаг, и особенно на рынках акционерного капитала, полностью и точно отражают всю информацию относительно прогнозируемых будущих доходов. Слабая, умеренная и сильная формы гипотезы эффективности рынков различаются между собой определениями характера информации, воплощающейся в ценах.

**Горизонтальная интеграция** 1) экспансия, осуществляемая фирмой путем приобретения фирм-конкурентов или слияния с ними; 2) любое проникновение фирмы в смежные сферы деятельности без осуществления вертикальной интеграции.

**Денежный поток (cash flow)** — бухгалтерская чистая прибыль плюс все виды амортизационных отчислений. В сущности, представляет собой сумму денежных поступлений от деловых операций, которая на данный момент может быть инвестирована, использована для обслуживания нового долга или выплачена собственникам предприятия.

**Диверсификация** — для индивидуального инвестора распределение инвестируемых средств между разнообразными активами; для фирмы деятельность в различных сферах бизнеса. В обоих случаях целью диверсификации является снижение уровня риска.

**Дивиденд** - часть прибыли акционерного общества, распределяемая ежегодно между акционерами в виде дохода на принадлежащие им акции в соответствии с количеством и видом акций.

**Дисперсия** — математическая характеристика наиболее вероятного предела колебаний значений случайной переменной вокруг ее среднего значения. Равна математическому ожиданию квадрата разности между значением переменной и ее средним значением.

**Долговое обязательство** — документ, удостоверяющий наличие задолженности за

фирмой и устанавливающий график погашения этого долга и необходимых процентных выплат.

**Дополнительная доходность** — в модели ценообразования на капитальные активы ожидаемый доход сверх безрисковой ставки процента.

**Достоверный эквивалент** — при выборе между неопределенным, или случайным, доходом и доходом гарантированным та величина гарантированного дохода, при которой обе альтернативы становятся равнозначными.

**«Золотые наручники»** дополнительные выплаты с целью снижения текучести кадров: работникам выплачиваются исключительно крупные вознаграждения либо гарантируются существенные отсроченные выплаты, право на получение которых теряется в случае ухода работника из фирмы.

**«Золотые парашюты»** - контракты, предусматривающие выплату крупных компенсаций работникам (обычно высшим администраторам), увольняемым или уходящим со своих должностей вскоре после перехода контроля над корпорацией в другие руки.

**Инвестиции** - временный отказ организации от потребления имеющихся у нее в распоряжении ресурсов (капитала) и использование их для увеличения своего благосостояния.

**Информационные асимметрии** — различия в информации, которой располагают отдельные лица, в особенности в тех случаях, когда эта информация необходима для выработки эффективного плана или для оценки работы отдельных лиц.

**Корпорация** — организационная форма, позволяющая предприятию действовать в качестве юридического лица, отличного от его владельцев, которые несут лишь ограниченную ответственность за долговые обязательства корпорации

**Модель ценообразования на капитальные активы (CAPM)** — модель формирования цен на фондовом рынке, согласно которой ожидаемый, или средний, доход от инвестиций в любые капитальные активы равен норме дохода от безрисковых инвестиций плюс дополнительный доход, величина которого пропорциональна бета-коэффициенту данного капитального актива.

**Лeverидж («рычаг»)** - некоторый фактор, небольшое изменение которого может привести к существенным изменениям результативных показателей.

**Неоклассическая модель рынка** — модель рыночного обмена, в которой стремящиеся к максимизации полезности потребители и фирмы, стремящиеся к максимизации прибыли, совершают сделки по ценам, которые, как ощущают обе стороны, почти не зависят от их воли.

**Неполнота информации** — отсутствие исчерпывающей информации, особенно в тех случаях, когда действия одной стороны не могут быть проконтролированы другими сторонами.

**Неспецифические активы** — активы, в равной степени полезные при использовании их в сочетании с любыми другими активами или в других формах.

**Номинальная стоимость** — стоимость, выраженная в какой-либо валюте, а не в единицах фактической покупательной способности.

**Норма дохода акционера** — норма дохода от владения акциями в течение определенного периода, рассчитываемая как сумма изменения цены акций за данный период и всех полученных дивидендов, деленная на первоначальную цену акций.

**Обеспечение (гарантия займа)** — имущество заемщика, по условиям кредитного соглашения конфискуемое в пользу кредитора в случае невыполнения заемщиком условий погашения займа.

**Предпринимательство** - форма деятельности в сфере производства и реализации продукта с целью получения возможно большей прибыли

**Премия за риск** — разница между ожидаемой величиной произвольного дохода и его эквивалентом определенности.

**Прибыль операционная** - прибыль до вычета процентов и налогов.

**Прибыль чистая** - прибыль, полученная от всех видов деятельности за исключением

всех видов расходов и доступная для распределения среди собственников.

**Привилегированные акции** — выпускаемые фирмой ценные бумаги, которые, подобно обыкновенным акциям, не подлежат погашению фирмой-эмитентом, но не дают их владельцу права голоса на собраниях акционеров; дивиденды по привилегированным акциям должны быть выплачены до выплаты каких-либо дивидендов по обыкновенным акциям.

**Прогнозирование** - форма предплановой деятельности, связанная с анализом состояния и оценкой перспектив развития процессов и явлений.

**Расчетная норма дохода** (на собственный капитал)— норма дохода на вложенный капитал за определенный период, например один год, рассчитываемая путем деления чистой прибыли после вычета процентов за данный период из отчета о прибылях и убытках (подготовленного согласно применяемым правилам бухгалтерского учета) на учетную стоимость собственного капитала фирмы.

**Реальная стоимость** — в отличие от номинальной стоимости характеризует фактическую покупательную способность благодаря внесению поправки, учитывающей изменения цен.

**Рента** — доход от какой-либо деятельности сверх минимальной величины, необходимой для привлечения ресурсов в данную сферу деятельности.

**Самофинансирование** - система хозяйствования, при которой организация полностью покрывает все затраты как на простое, так и на расширенное производство из собственных источников.

**Систематический риск** — та часть дисперсии дохода на инвестицию, которая определяется непосредственно колебанием рыночного индекса. В модели ценообразования на капитальные активы систематический риск инвестиции измеряется ее бета-коэффициентом.

**Собственный капитал** - 1) стоимость имущества за вычетом всех претензий, которые могут быть предъявлены на данное имущество в связи с имеющейся задолженностью его владельца; 2) ресурсы, передаваемые фирме в обмен на право собственности по отношению к данной фирме; 3) ценные бумаги, выпускаемые фирмой, которые предоставляют их владельцам право собственности по отношению к фирме (например, акции) или же могут быть обменены на ценные бумаги, предоставляющие такое право (например, варранты).

**Совершенные рынки капитала**— идеал, подразумевающий, что все индивиды имеют возможность занимать и ссужать денежные средства на одинаковых условиях, независимо от величины средств, которыми они оперируют.

**Стратегические инвестиции** - 1) инвестиции, результаты которых частично достаются тем подразделениям организации, которые не участвовали в осуществлении этих инвестиций; 2) инвестиции, осуществляемые с целью продемонстрировать прочность положения фирмы и тем самым повлиять на поведение ее конкурентов или союзников.

**Стратегия корпорации** — определение будущих направлений деятельности фирмы. Отличается от стратегии бизнеса фирмы в определенной, ранее выбранной сфере деятельности.

**Теоремы Модильяни—Миллера** — два положения из теории финансового управления корпорациями. Согласно первому из них, при условии отсутствия налогов общая рыночная стоимость заемного и собственного капитала фирмы не зависит от доли каждой из этих форм капитала. Согласно второму положению, общая рыночная стоимость заемного и акционерного капитала фирмы не зависит от ее стратегии выплаты дивидендов — при условии неизменности ее инвестиционной политики.

**Теория «синицы в руках»** - теория дивидендных выплат, основатель М. Гордон. Текущие дивидендные выплаты уменьшают уровень неопределенности инвесторов, если же дивиденды не выплачиваются, возрастает неопределенность, что приводит к снижению рыночной оценки акционерного капитала.

**Теория портфеля** - основатель Г. Марковиц (1952 г.). Теория портфеля включает в себя вопросы методологии принятия решений в области инвестирования в финансовые активы.

**Технический анализ** — попытки выявить закономерности динамики цен активов с целью их использования при прогнозировании динамики цен в будущем.

**Уклонение от риска** — предпочтение гарантированного результата рисковому, обеспечивающему несколько более высокий доход.

**Финансовый леверидж** — использование заемного капитала с целью увеличения доступных фирме ресурсов сверх собственного капитала, предоставленного ее владельцами.

**Финансовый лизинг** - соглашение, предусматривающее выплату сумм, покрывающих полную стоимость амортизации оборудования или большую ее часть, а также прибыль арендодателя.

**Форфейтинг** - кредитование внешнеэкономических операций в форме покупки у экспортера векселей, акцептованных импортером.

**Хеджирование** - срочная операция купли/продажи специальных финансовых инструментов, заключенная для страхования от возможного изменения (падения) стоимости или денежного потока.

**Холдинговая компания** — компания, являющаяся собственником нескольких других фирм, однако не осуществляющая никакой деятельности по управлению ими или осуществляющая ее в незначительном объеме.

**Цена капитала** — издержки организации, связанные с приобретением финансовых ресурсов. Обычно выражается в форме процентной ставки.

**Чистая приведенная стоимость** — настоящая стоимость последовательности денежных потоков, вычисляемая как взвешенная сумма денежных потоков всех будущих периодов с использованием весов, зависящих от ставок процента.

**Чрезмерная финансовая зависимость** — ситуация, при которой заемщик не обладает ресурсами, достаточными для выполнения своих обязательств по текущему долгу, но в то же время имеет прибыльные инвестиционные проекты, которые в свою очередь не могут быть реализованы из-за невозможности получить необходимое финансирование в силу уже имеющейся задолженности.

**Эмиссия** - выпуск в обращение денежных знаков (ценных бумаг) во всех формах.

**Эффективный** — любое распределение ресурсов, контракт или организация в том случае, если не существует такой альтернативы, которая была бы по меньшей мере не хуже рассматриваемого варианта и которая являлась бы определенно предпочтительной, по крайней мере для одного лица.