

Минобрнауки России

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования

«Оренбургский государственный университет»

Кафедра финансов

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

ДИСЦИПЛИНЫ

«Б1.Д.В.3 Финансовая политика компании»

Уровень высшего образования

БАКАЛАВРИАТ

Направление подготовки

38.03.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки)

Экономика предприятий и организаций

(наименование направленности (профиля) образовательной программы)

Квалификация

Бакалавр

Форма обучения

Очная

Год набора 2025

Рабочая программа дисциплины «Б1.Д.В.3 Финансовая политика компании» рассмотрена и утверждена на заседании кафедры

Кафедра финансов

наименование кафедры

протокол № 8 от "03" февраля 2025г.

Заведующий кафедрой

Кафедра финансов

наименование кафедры

подпись

А.М. Балтина

расшифровка подписи

Исполнители:

Доцент

должность

подпись

Н.М. Пахновская

расшифровка подписи

должность

подпись

расшифровка подписи

СОГЛАСОВАНО:

Председатель методической комиссии по направлению подготовки

38.03.01 Экономика

код наименование

личная подпись

А.М. Балтина

расшифровка подписи

Заведующий отделом формирования фонда и научной обработки документов

личная подпись

С.А. Биктимирова

расшифровка подписи

Уполномоченный по качеству ИМЭН

личная подпись

Ю.В. Рожкова

расшифровка подписи

№ регистрации _____

© Пахновская Н.М., 2025

© ОГУ, 2025

1 Цели и задачи освоения дисциплины

Цель освоения дисциплины заключается в формировании у обучающихся способностей на основе анализа исходных данных, рассчитывать экономические и финансовые показатели, характеризующие текущую и инвестиционную деятельность хозяйствующих субъектов, и обосновывать принятие управленческих решений, направленных на формирование финансовой политики коммерческих организаций.

Задачи:

- формирование способности осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для обоснования финансовых решений;
- формирование способности на основе типовых методик рассчитывать экономические и финансовые показатели, характеризующие деятельность организаций различных форм собственности, для обоснования целесообразности принятия управленческих решений по выбору источников финансирования текущей и инвестиционной деятельности;
- формирование способности осуществлять сбор, анализ и обработку информации о финансово-хозяйственной деятельности хозяйствующих субъектов, необходимой для оценки возможности привлечения заемного капитала и оценке целесообразности наращивания собственного капитала из внешних источников на основе типовых методик;
- формирование способности осуществлять сбор, анализ и обработку необходимых для расчета экономических и финансовых показателей финансового рынка, необходимых для расчета цены капитала;
- развитие способности анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности коммерческих организаций, с целью использования полученных сведений для принятия управленческих решений, связанных с формированием целевой структуры капитала и формированием дивидендной политики;
- формирование способности анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности коммерческого предприятия, и использовать полученные сведения для управления оборотным капиталом организации.

2 Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина относится к обязательным дисциплинам (модулям) вариативной части блока Д «Дисциплины (модули)»

Пререквизиты дисциплины: *Б1.Д.Б.18 Бухгалтерский учет и анализ, Б1.Д.Б.22 Финансы, Б1.Д.Б.23 Экономика организации*

Постреквизиты дисциплины: *Б1.Д.В.2 Инвестиции, Б1.Д.В.4 Современные финансовые технологии, Б1.Д.В.6 Финансовое планирование, Б2.П.В.П.1 Технологическая (проектно-технологическая) практика*

3 Требования к результатам обучения по дисциплине

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих результатов обучения

Код и наименование формируемых компетенций	Код и наименование индикатора достижения компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине, характеризующие этапы формирования компетенций
ПК*-4 Способен собрать и обработать данные, характеризующие деятельность	ПК*-4-В-1 Собирает, систематизирует и обеспечивает актуализацию информации для анализа экономических и	Знать: финансовые и экономические категории, понятия, термины, используемые в процессе формирования и реализации финансовой политики коммерческой организации; финансовые показатели, позволяющие оценить эффективность формирования и использования основных фондов и оборотного

Код и наименование формируемых компетенций	Код и наименование индикатора достижения компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине, характеризующие этапы формирования компетенций
экономических субъектов	социально-экономических показателей ПК*-4-В-2 Интерпретирует и использует результаты анализа финансовой, бухгалтерской и иной информации, для характеристики деятельности экономических субъектов ПК*-4-В-3 Выбирает и применяет статистические, экономико-математические и методы маркетингового исследования, необходимые для расчета количественных и качественных показателей деятельности экономических субъектов	капитала, уровень финансово риска, заемный потенциал коммерческой организации; инструменты финансового управления компанией; типовые методики расчета финансово-экономических показателей деятельности коммерческих организаций. Уметь: рассчитывать и интерпретировать финансово-экономические показатели деятельности коммерческих организаций в сфере принятия и реализации решений по привлечению финансовых ресурсов из разных источников; определять цену капитала, формируемого из разных источников; выстраивать причинно-следственные связи между реализуемой политикой управления оборотными активами и финансовыми результатами деятельности коммерческой организации. Владеть: навыками количественного и качественного анализа информации, необходимой для проведения финансовых расчетов и содержащейся в финансовой отчетности коммерческих организаций; навыками использования сформированной аналитической информации для подготовки финансовых решений в области управления оборотными активами и источниками их финансирования.
ПК*-7 Способен оценивать влияние бюджетной, налоговой политики на социально-экономическое развитие субъектов финансовых отношений	ПК*-7-В-2 Понимает механизм воздействия инструментов бюджетной, налоговой политики на поведение субъектов финансовых отношений в кратко- и долгосрочной перспективе	Знать: порядок отнесения платежей за пользование заемными средствами на расходы при формировании налогооблагаемой прибыли, ставки налогов на дивиденды, инвестиционные тарифные льготы, порядок финансирования создания производств российских компаний за рубежом и сервисных центров по обслуживанию российской продукции на рынках третьих стран. Уметь: рассчитывать цену заемного капитала с учетом налогового корректора, определять направления деятельности, для финансирования которых можно привлечь в полном объеме или частично средства федерального бюджета, бюджетов субъектов РФ или Фонда национального благосостояния. Владеть: навыками использования сформированной аналитической информации для подготовки финансовых решений в области управления структурой капитала организации.

4 Структура и содержание дисциплины

4.1 Структура дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины составляет 5 зачетных единиц (180 академических часов).

Вид работы	Трудоемкость, академических часов
------------	-----------------------------------

	5 семестр	всего
Общая трудоёмкость	180	180
Контактная работа:	53,25	53,25
Лекции (Л)	18	18
Практические занятия (ПЗ)	34	34
Консультации	1	1
Промежуточная аттестация (зачет, экзамен)	0,25	0,25
Самостоятельная работа: - выполнение индивидуального творческого задания (ИТЗ); - самоподготовка (проработка и повторение лекционного материала и материала учебников и учебных пособий); - изучение разделов курса в системе электронного обучения; - подготовка к практическим занятиям; - подготовка к рубежному контролю)	126,75	126,75
Вид итогового контроля	экзамен	

Разделы дисциплины, изучаемые в 5 семестре

№ раздела	Наименование разделов	Количество часов				
		всего	аудиторная работа			внеауд. работа
			Л	ПЗ	ЛР	
1	Финансовая политика как инструмент стоимостного подхода к управлению компанией	18	2	2	-	14
2	Выбор источников долгосрочного финансирования деятельности предприятия	20	2	4	-	14
3	Цена капитала как фактор стоимости бизнеса	28	4	8	-	16
4	Управление структурой капитала	30	2	6	-	22
5	Дивидендная политика как элемент финансовой стратегии компании	20	2	2	-	16
6	Управление оборотным капиталом организации	42	4	8	-	30
7	Финансирование текущей деятельности хозяйствующего субъекта	22	2	4	-	16
	Итого:	180	18	34	-	128
	Всего:	180	18	34	-	128

4.2 Содержание разделов дисциплины

Раздел 1. Финансовая стратегия как инструмент стоимостного подхода к управлению компанией

Концепция VBM – современная парадигма управления компанией. Место финансовой стратегии компании в системе управления стоимостью бизнеса.

Взаимосвязь финансовой и инвестиционной стратегии предприятия. Элементы финансовой стратегии предприятия.

Значимость финансовых решений для стратегического развития компании. Оценка влияния финансовой стратегии на стоимость бизнеса через призму показателей эффективности деятельности компании. Влияние финансовой стратегии на показатели экономической и рыночной добавленной стоимости.

Раздел 2. Выбор источников долгосрочного финансирования деятельности предприятия

Источники формирования собственного капитала предприятия: критерии доступности и целесообразности. Внутренние источники финансирования инвестиционной деятельности. Оценка способности предприятия к самофинансированию и прогнозирования его объемов. Внешние источники формирования собственного капитала. Преимущества, недостатки, ограничения, порядок подготовки и размещения акций. Оценка целесообразности выпуска.

Источники формирования заемного капитала: условия и механизм привлечения. Банковские долгосрочные кредиты: виды, преимущества, ограничения.

Выпуск облигаций: определение параметров выпуска. Выход компаний на международный рынок заемного капитала: преимущества, ограничения.

Особые формы финансирования инвестиционной деятельности предприятий: лизинг, бюджетное финансирование. Выбор источников долгосрочного финансирования деятельности предприятия: критерии доступности и целесообразности.

Раздел 3. Цена капитала как фактор стоимости бизнеса

Экономическое содержание понятия «цена капитала». Средневзвешенная цена капитала. Сфера использования средневзвешенной цены капитала. Факторы, влияющие на цену капитала. Расчет долей элементов капитала.

Пределная цена капитала. Точка разрыва.

Методы определения цены элементов собственного капитала. Особенности определения цены собственного капитала. Дивидендный подход к определению цены собственного капитала. Определение цены собственного капитала на основе доходности по альтернативным вариантам использования капитала с учетом рисков. Модель оценки капитальных активов: расчет параметров модели. Модель арбитражного ценообразования: расчет параметров модели. Модель кумулятивного построения: оценка премий за несистематический риск в разрезе факторов риска. Модель Фама-Френча.

Особенности определения цены капитала, сформированного за счет чистой прибыли. Методы определения цены элементов заемного капитала. Учет налогов в оценке заемного капитала.

Раздел 4. Управление структурой капитала

Эволюция понятия структуры капитала предприятия. Теории влияния структуры капитала на стоимость предприятия. Теории Модильяни и Миллера. Традиционная теория. Компромиссная теория. Оценка прямых и косвенных издержек банкротства предприятия. Динамические теории структуры капитала. Теория иерархии. Сигнальные теории. Инвестиционные модели. Модель агентских издержек. Модели корпоративного контроля. Преимущества и недостатки привлечения заемного капитала. Эффект финансового рычага в соответствии с европейским и американским подходами. Совместный эффект финансового и операционного рычагов. Определение максимально допустимого уровня финансового риска. Оптимизация структуры капитала. Анализ структуры капитала. Критерии оптимизации структуры капитала. Факторы, определяющие структуру капитала предприятия. Концепция устойчивого роста.

Раздел 5. Дивидендная политика как элемент финансовой стратегии компании

Формы и порядок выплаты дивидендов в соответствии с действующим законодательством. Теории влияния выплаты дивидендов на стоимость компании. Практические аспекты формирования дивидендной политики. Факторы, определяющие выбор дивидендной политики.

Критерии эффективности дивидендной политики.

Тенденции дивидендной политики российских компаний.

Раздел 6. Управление оборотным капиталом организации

Принципы управления оборотным капиталом. Оценка эффективности управления оборотным капиталом. Показатели эффективности использования оборотных средств. Соотношение между рентабельностью, риском и ликвидностью.

Абсолютное и относительное высвобождение оборотных средств. Определение потребности в оборотных средствах на основе финансового цикла предприятия. Соотношение дебиторской и кредиторской задолженностей и его влияние на текущие финансовые потребности организации и затраты на капитал организации.

Товарно-материальные запасы как инвестиции компании. Издержки создания запасов. Выгоды и затраты, связанные с хранением запасов. Расходы по подготовке заказа. Резервный запас. Расчет оптимальной суммы запасов. Модель оптимального размера партии поставки. Определение экономичного размера партии выпускаемых товаров. Учет зависимости цены товара от объема заказа. Влияние инфляции на управление материально-производственными запасами. Модели

управления производственными запасами. Анализ эффективности управления производственными запасами.

Оценка целесообразности инвестиций в дебиторскую задолженность. Типы кредитной политики предприятия и факторы ее определяющие. Влияние типа кредитной политики на другие аспекты деятельности предприятия и на финансовые результаты. Формирование кредитных условий. Стоимость предоставления кредита. Финансирование дебиторской задолженности. Инструменты и стандарты кредитной политики. Метод оценки кредитной истории. Метод определения оптимального срока кредита. Разработка стандартов кредитования. Анализ эффективности кредитной политики предприятия. Формирование графика погашения дебиторской задолженности. Определение коэффициентов инкассирования. Управление просроченной дебиторской задолженностью. Формирование системы мер по ускорению расчетов с дебиторами.

Понятие денежного потока и характеристика его видов. Цели управления денежными средствами. Принципы управления денежными потоками на предприятии. Этапы управления денежными средствами. Прямой и косвенный методы расчета чистого денежного потока предприятия. Анализ денежных потоков предприятия в предшествующем периоде. Причины создания и ведение резерва наличности. Цели и порядок составления кассового бюджета. Определение целевого остатка денежных средств. Модель Баумоля: условия применения. Модель Миллера-Орра: преимущества и недостатки. Управление целевым остатком денежных средств по модели Стоуна. Имитационное моделирование по методу Монте-Карло. Факторы, влияющие на величину целевого остатка денежных средств. Методы управления платежеспособностью предприятия.

Раздел 7. Финансирование текущей деятельности хозяйствующего субъекта

Формы и методы финансирования текущей деятельности организации. Параметры источников краткосрочного финансирования, определяющие уровень привлекательности их для организации. Сопоставление целей и объема финансирования с возможными источниками. Определение гарантий. Условия платности и доступности для предприятия. Выбор оптимальной пропорциональности между альтернативными источниками финансирования. Соотношение ликвидности и эффективности использования оборотного капитала.

Постоянный и переменный оборотный капитал. Факторы, влияющие на выбор стратегии финансирования текущих активов. Определение оптимального соотношения между собственными и заемными ресурсами. Агрессивная, консервативная, компромиссная и идеальная стратегии финансирования.

Определение потребности в собственном оборотном капитале. Оптимизация величины собственного оборотного капитала исходя из предпочтений собственников и требований кредиторов.

4.3 Практические занятия (семинары)

№ занятия	№ раздела	Тема	Кол-во часов
1	1	Оценка влияния финансовой стратегии компании на ее стоимость.	2
2	2	Оценка целесообразности финансирования инвестиционной деятельности за счет собственных средств из внутренних и внешних источников.	2
3	2	Формирование капитала организации посредством выпуска ценных бумаг.	2
4	3	Определение стоимости собственного капитала (требуемой доходности на собственный капитал), формируемого из внутренних источников.	2
5	3	Определение стоимости собственного капитала (требуемой доходности на собственный капитал), формируемого из внешних источников.	2
6	3	Определение стоимости заемного капитала в разрезе источников его формирования.	2

№ занятия	№ раздела	Тема	Кол-во часов
7	3	Средневзвешенная цена капитала. Предельная и историческая цена капитала.	2
8	4	Концепция финансового рычага. Концепция совместного рычага в построении финансовой политике предприятия.	2
9	4	Определение допустимого финансового риска для компании.	2
10	4	Оптимизация структуры капитала предприятия.	2
11	5	Формирование дивидендной политики.	2
12	6	Политика управления оборотным капиталом.	2
13	6	Минимизация издержек создания запасов.	2
14	6	Формирование кредитной политики предприятия.	2
15	6	Управление денежными потоками и денежными активами организации.	2
16	7	Определение цены источников краткосрочного финансирования деятельности коммерческой организации.	2
17	7	Выбор стратегии финансирования оборотных активов.	2
		Итого:	34

5 Учебно-методическое обеспечение дисциплины

5.1 Основная литература

Финансовый менеджмент : учебник / М. И. Ермилова, Н. В. Грызунова, М. Е. Косов, Ю. С. Церцеил. – Москва : Юнити-Дана, 2023. – 256 с. : табл. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=712620>.

Финансовый менеджмент : учебник / В. И. Абрамов, П. А. Бойко, В. С. Осипов [и др.] ; под науч. ред. Н. Д. Эриашвили ; под общ. ред. В. С. Осипова. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва : Юнити-Дана, 2023. – 272 с. : табл., схем. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=700164>

5.2 Дополнительная литература

Когденко, В. Г. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика : учебное пособие / В. Г. Когденко, М. В. Мельник, И. Л. Быковников. – Москва : Юнити-Дана, 2017. – 473 с. : табл. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=684828> (дата обращения: 20.03.2025). – Библиогр. в кн. – ISBN 978-5-238-01690-0. – Текст : электронный.

Когденко, В. Г. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика: практикум : учебное пособие / В. Г. Когденко, М. В. Мельник. – Москва : Юнити-Дана, 2017. – 160 с. : табл. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=684829> (дата обращения: 20.03.2025). – Библиогр. в кн. – ISBN 978-5-238-01926-0. – Текст : электронный.

Пахновская, Н. М. Краткосрочная финансовая политика хозяйствующих субъектов [Электронный ресурс] : [практикум]: учебное пособие для студентов, обучающихся по программам высшего профессионального образования по направлениям подготовки 080100.62 Экономика и 080200.62 Менеджмент / Н. М. Пахновская, Е. А. Григорьева; М-во образования и науки Рос. Федерации, Федер. гос. бюджет. образоват. учреждение высш. проф. образования "Оренбург. гос. ун-т". - Электрон. текстовые дан. (1 файл: 2.73 Мб). - Оренбург : ОГУ, 2013. - 328 с. – Режим доступа : <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=259306>

Пахновская, Н. М. Краткосрочная финансовая политика хозяйствующих субъектов: учебное пособие для студентов, обучающихся по программам высшего профессионального образования по специальности 080105.65 Финансы и кредит и направлениям подготовки 080100.62 Экономика и 080200.62 Менеджмент / Н. М. Пахновская; М-во образования и науки Рос. Федерации, Федер. гос. бюджет. образоват. учреждение высш. проф. образования "Оренбург. гос. ун-т". - Оренбург : ОГИМ, 2014. - 332 с. - Библиогр.: с. 323-328. - Прил.: с. 329-330. - ISBN 978-5-9723-0152-2.

Пахновская, Н. М. Долгосрочная финансовая политика хозяйствующих субъектов [Текст] : учебное пособие для студентов / Н. М. Пахновская; М-во образования и науки Рос. Федерации, Федер. гос. бюджет. образоват. учреждение высш. проф. образования "Оренбург. гос. ун-т". - Оренбург : Университет, 2014. - 357 с. - ISBN 978-5-4417-0427-4.

5.3 Периодические издания

Общество и экономика : журнал: <https://eivis.ru/browse/udb/12>.

Российский экономический журнал: <https://eivis.ru/browse/udb/12>.

Финансы: журнал : <https://eivis.ru/browse/udb/12>.

Финансы и кредит : журнал : <https://eivis.ru/browse/udb/12>.

Финансовый менеджмент : журнал : <https://eivis.ru/browse/udb/12>.

5.4 Интернет-ресурсы

www.economy.gov.ru – Министерство экономического развития Российской Федерации;

www.minfin.ru – Министерство финансов Российской Федерации;

www.nalog.ru – Федеральная налоговая служба;

www.gks.ru - Федеральная служба государственной статистики;

<https://www.moex.com> - Московская биржа.

<https://universarium.org/catalog> - «Универсариум», Курсы, МООК: «Финансы и бухгалтерский учет для предпринимателей»;

5.5 Программное обеспечение, профессиональные базы данных и информационные справочные системы

1. Пакет офисных приложений LibreOffice

2. Программная система для организации видео-конференц-связи Webinar.ru

3. ГАРАНТ Платформа F1 [Электронный ресурс]: справочно-правовая система. / Разработчик ООО НПП «ГАРАНТ-Сервис», 119992, Москва, Воробьевы горы, МГУ. – Режим доступа в сети ОГУ для установки системы: \\fileserver1\GarantClient\garant.exe

4. Консультант Плюс [Электронный ресурс]: электронное периодическое издание справочная правовая система. / Разработчик ЗАО «Консультант Плюс». – Режим доступа к системе в сети ОГУ для установки системы: \\fileserver1\CONSULT\cons.exe

5. <http://edu.garant.ru/garant/study/> - Интернет-версия ГАРАНТ-Образование, Система ГАРАНТ для студентов, аспирантов и преподавателей

6. Автоматизированная интерактивная система сетевого тестирования - АИССТ (зарегистрирована в РОСПАТЕНТ, Свидетельство о государственной регистрации программы для ЭВМ №2011610456, правообладатель – Оренбургский государственный университет), режим доступа - <http://aist.osu.ru>.

6 Материально-техническое обеспечение дисциплины

Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа, семинарского типа, для проведения лабораторных занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации.

Аудитории оснащены комплектами ученической мебели, техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой аудитории.

Помещение для практических занятий и самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой, подключенной к сети "Интернет", и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду ОГУ.