

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Санкт-Петербургский государственный экономический университет»



УТВЕРЖДАЮ

Проректор по учебной и
методической работе

/Шубаева В.Г./

«20» августа 2020 г.

ФИНАНСОВОЕ УПРАВЛЕНИЕ ХОЛДИНГАМИ

Рабочая программа дисциплины

Направление подготовки	38.04.08 Финансы и кредит
Направленность (профиль) программы	Корпоративные финансы
Уровень высшего образования	магистратура
Форма обучения	заочная

Составитель:

_____ / к.э.н., доцент Добросердова И.И.

Санкт-Петербург
2020

СОДЕРЖАНИЕ

1. ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ	3
2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ	3
4. ОБЪЕМ И СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ	4
5. СОДЕРЖАНИЕ РАЗДЕЛОВ И ТЕМ ДИСЦИПЛИНЫ	5
6. ЗАНЯТИЯ СЕМИНАРСКОГО ТИПА	6
7. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ	6
7.1. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩЕГОСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ	6
7.2. ОРГАНИЗАЦИЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ	7
8. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ	7
9. РЕСУРСНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ	7
9.1. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ.....	7
9.2. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ УЧЕБНОГО ПРОЦЕССА.....	8
10. ОСОБЕННОСТИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ ДЛЯ ИНВАЛИДОВ И ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ	9
11. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ	9

1. ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ

Цель дисциплины: повышение уровня магистрантами владения методами планирования, анализа и оценки эффективности управления денежными потоками в сложных корпоративных структурах

Задачи дисциплины:

изучение основных подходов к финансовому управлению компаниями, входящими в холдинг;

освоение понятийного аппарата классификаций холдингов; выявление специфики различных холдингов и выбор адекватной системы финансового управления,

анализ требований к управлению внутренним капиталом, подходов к оценке эффективности компаний холдинга и принципов разработки ключевых показателей оценки деятельности.

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

Дисциплина Б1.В.ДВ.04.01 «Финансовое управление холдингами» относится к выборным дисциплинам вариативной части Блока 1 и является обязательной для освоения обучающимися после их выбора

3. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы по заочной форме обучения, представлены в таблице 3.1.

Таблица 3.1 – Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы (заочная форма обучения)

Код и наименование компетенции выпускника	Этапы формирования компетенций	Планируемые результаты обучения/индикаторы достижения компетенций
ПК-5: способностью на основе комплексного экономического и финансового анализа дать оценку результатов и эффективности финансово-хозяйственной деятельности организаций различных организационно-правовых форм, включая финансово-кредитные, органов государственной власти и местного самоуправления	ПК-5	<p>Знать: структурное и функциональное устройство финансового управления хозяйствующих субъектов; финансовые показатели, определяющие стоимость компании на различных стадиях жизненного цикла, и основы стратегического финансового анализа управления стоимостью предприятиями в составе группы компаний; структурное и функциональное устройство финансового управления хозяйствующих субъектов 3 (ПК-5)</p> <p>Уметь: выявлять специфику финансовых отношений, сопровождающих процесс формирования холдинговых структур; обосновывать выбор инструментов стоимостного управления компанией и применять показатели оценки финансовой стратегической эффективности У (ПК-5)</p> <p>Владеть: методикой комплексного экономико-финансового анализа результатов и эффективности организаций; навыками анализа и оценки</p>

		эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятий, входящих в группу компаний, с учетом внутригруппового финансирования; способностью руководить финансовыми службами и подразделениями организаций различных организационно-правовых форм, в том числе финансово-кредитных, органов государственной власти и органов местного самоуправления, неправительственных и международных организаций, временными творческими коллективами, создаваемыми для разработки финансовых аспектов новых проектных решений В (ПК-5)
ПК-21 способностью выявлять и проводить исследование актуальных научных проблем в области финансов и кредита	ПК-21	Знать: методы оценки различных видов стоимости компаний и разработки финансовых стратегий на основе оценки их стоимости 3 (ПК-21) Уметь: моделировать и оценивать стоимость бизнеса, содержательно интерпретировать результаты У (ПК-21) Владеть: навыками моделирования, оценки и анализа динамики стоимости экономических агентов различных отраслей В (ПК-21)
ДПК-4 Способностью выявлять несоответствие текущего финансового состояния клиента его финансовым целям в контексте формирования стоимости компании	ДПК-4	Знать: формы организации взаимоотношений внутри групп компаний, с внешней финансовой средой компании; необходимый спектр финансовых продуктов и услуг; ключевые показатели оценки деятельности центров финансовой ответственности; 3 (ДПК-4) Уметь: собирать, анализировать и предоставлять достоверную информацию в масштабах всего спектра финансовых (инвестиционных) услуг; планировать, прогнозировать и оценивать изменения финансовой ситуации при пользовании финансовыми (инвестиционными) услугами У (ДПК-4) Владеть: методами оценки процессов формирования стоимости компании в способность оказывать консалтинговые услуги коммерческим предприятиям по вопросам совершенствования их финансовой деятельности; практическими навыками проведения оценки степени удовлетворенности юридических лиц качеством оказанных им на основе использования опросных технологий В (ДПК-4)

4. ОБЪЕМ И СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ

Трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетных единицы, 108 часов, из которых 4 часа самостоятельной работы обучающегося отводится на подготовку к зачету. Форма промежуточной аттестации: зачет – 4 семестр.

Распределение фонда времени по темам дисциплины по заочной форме обучения представлена в таблице 4.3.

Таблица 4.3 – Распределение фонда времени по темам дисциплины

Номер и наименование тем	Объем дисциплины (ак. часы)			
	Контактная работа			СРО
	ЗЛТ	ПЗ	ЛР	
1	2	3	4	5
Тема 1. Понятие и классификации холдингов	1	-	x	20

Тема 2. Организация финансовых потоков внутри холдинга	1	2	x	24
Тема 3. Политика трансфертного ценообразования в управлении финансами холдинга.	1	2	x	24
Тема 4. Корпоративное казначейство как форма организации финансового управления в холдингах	1	4	x	28
Всего по дисциплине:	4	8	x	96

*ЗЛТ – занятия лекционного типа, ПЗ – все виды занятий семинарского типа, кроме лабораторных работ, ЛР – лабораторные работы, СРО – самостоятельная работа обучающегося

5. СОДЕРЖАНИЕ РАЗДЕЛОВ И ТЕМ ДИСЦИПЛИНЫ

Тема 1 Понятие и классификации холдингов

Цели создания холдингов, понятие холдинга и типы холдинговых структур. Нормативно-правовое регулирование финансовых отношений внутри различных холдингов. Методы оценки эффективности холдинговых структур. Функции и организация деятельности управляющей компании. Организация финансовой службы в холдингах различных типов. Функции финансового департамента в холдинге.

Тема 2. Организация финансовых потоков внутри холдинга.

Финансирование компаний внутри холдинга: займы, безвозмездная передача имущества, выплата дивидендов, вклад в уставный капитал дочерней компании. Коммерческое кредитование. Анализ финансового состояния дочерних компаний и расчет коэффициента перекрестного финансирования. Стоимостная оценка внутреннего капитала холдинга и его влияние на рыночную стоимость дочерних компаний и бизнес-единиц.

Тема 3. Политика трансфертного ценообразования в управлении финансами холдинга

Теория трансфертного ценообразования. Модели Экклеса и Спайерса. Факторы, влияющие на величину трансфертной цены. Оценка влияния трансфертного ценообразования на финансовое состояние дочерних компаний. Принципы формирования трансфертной цены финансовых ресурсов.

Тема 4. Корпоративное казначейство как форма организации финансового управления в холдингах.

Роль корпоративного казначейства, их структура на предприятиях холдингового типа. Централизованная и децентрализованная служба казначейства. Нормативное регулирование казначейской функции в компаниях и Директива Правительства РФ от 8 августа 2014 г. №5110п-П13 о создании централизованного казначейства Обществ, их зависимых и дочерних организаций.

Развитие функций корпоративного казначейства. Элементы Кэш-менеджмента: управление ликвидностью корпоративных счетов, расчетно-кассовое обслуживание территориально распределенных бизнес-единиц, контроль их денежных потоков. Достоинства и недостатки материального и виртуального кэш-пулинга.

6. ЗАНЯТИЯ СЕМИНАРСКОГО ТИПА

Таблица 6.1 – Практические занятия/ Семинарские занятия

№ темы	Тема занятия	Вид занятия / Оценочное средство
1	2	3
1	Нормативно-правовое регулирование финансовых отношений внутри различных холдингов и проблема измерения эффективности бизнес-единиц холдинга	СЗ: Доклад
2	Инструменты финансирования компаний внутри холдинга и анализ их финансового состояния	ПЗ: Решение задач, кейсов, защита аналитической работы
3.	Определение трансфертной цены финансовых ресурсов	ПЗ: Решение задач, кейсов, дискуссия
4.	Обоснование модели кэш-пулинга, Развитие казначейства.	ПЗ: Решение задач, тест

* ПЗ – практические занятия, СЗ – семинарские занятия, ЛР – лабораторные работы

7. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ

7.1. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩЕГОСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

Для формирования четкого представления об объеме и характере знаний и умений, которыми надо будет овладеть по дисциплине в самом начале учебного курса, обучающийся должен ознакомиться с учебно- методической документацией:

рабочей программой дисциплины: с целями и задачами дисциплины, ее связями с другими дисциплинами образовательной программы, перечнем знаний и умений, которыми в процессе освоения дисциплины должен владеть обучающийся;

порядком проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации;

графиком консультаций преподавателей кафедры.

Систематическое выполнение учебной работы на занятиях лекционных и семинарских типов, а также выполнение самостоятельной работы позволит успешно освоить дисциплину.

В процессе освоения дисциплины обучающимся следует:

слушать, конспектировать излагаемый преподавателем материал;

ставить, обсуждать актуальные проблемы курса, быть активным на занятиях;

задавать преподавателю уточняющие вопросы с целью уяснения теоретических положений;

выполнять задания практических занятий полностью и в установленные сроки.

При затруднениях в восприятии материала следует обратиться к основным литературным источникам. Если разобраться в материале не удалось, то обратиться к лектору (по графику его консультаций) или к преподавателю на занятиях семинарского типа.

Обучающимся, пропустившим занятия (независимо от причин), не имеющим письменного решения задач или не подготовившимся к данному занятию, рекомендуется не позже чем в 2 – недельный срок явиться на консультацию к преподавателю и отчитаться по теме.

7.2. ОРГАНИЗАЦИЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

Под самостоятельной работой обучающихся понимается планируемая работа обучающихся, направленная на формирование указанных компетенций, выполняемая во внеаудиторное время по заданию и при методическом руководстве преподавателя, без его непосредственного участия.

Методическое обеспечение самостоятельной работы при наличии обучающихся лиц с ограниченными возможностями представляется в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья.

Виды самостоятельной работы по дисциплине представлены в таблице

7.2.1.

Таблица 7.2.1 – Организация самостоятельной работы обучающегося

№ темы	Вид самостоятельной работы
1	Изучение литературы, сбор данных по материалам компаний, журналов ФД, к материалов Ассоциации корпоративных казначеев, конференций «КОРПОРАТИВНОЕ КАЗНАЧЕЙСТВО В РОССИИ» www.cfo-russia.ru , https://corptreasury.ru/
2	Выполнение заданий, аналитической работы по усвоению темы на основе изучения теоретических источников по анализу практики организации денежных потоков в холдингах в компаниях
3	Изучение материалов и подготовка к решению задач,
4	Изучение материалов и подготовка к решению задач, кейсов

Каждый вид СРО, указанный в таблице 7.2.1 обеспечен методическими материалами.

8. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

В рамках реализации дисциплины «Финансовое управление холдингам» используются разнообразные образовательные технологии как традиционные, так и с применением активных и интерактивных методов обучения.

Активные и интерактивные методы обучения:

лекция-дискуссия (тема № 1,3);

анализ деловых ситуаций по применению инструментов кэш-пулинга (тема №4)

использование презентаций. (тема 1, 3)

9. РЕСУРСНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

9.1. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Таблица 9.1.1 – Учебно-методическое обеспечение дисциплины

Библиографическое описание издания (автор, заглавие, вид, место и год издания, кол. стр.)	Основная/дополнительная литература	Книгообеспеченность	
		Кол-во экз. в библ.	Электронные ресурсы

		СПб ГЭУ	
Эванс, Ф.Ч. Оценка компаний при слияниях и поглощениях: Создание стоимости в частных компаниях : учебное пособие / Эванс Ф.Ч., Бишоп Д.М., Шматов А., - 4-е изд. — Электрон. дан. - Москва :Альпина Пабли., 2016. - 332 с.	Основная	—	<u>ЭБС ZNANIUM</u>
Корпоративные финансы : учебник / [Величко Л.А. и др.] ; под ред. М.В.Романовского, А.И.Вострокнутовой .— Санкт-Петербург [и др.] : Питер, 2014 .— 588 с. — Имеются другие года издания. — Сведения доступны также по Интернету: ЭБС Айбукс.	Основная	408	<u>ЭБС Айбукс</u>
Бочаров В.В. Управление стоимостью бизнеса : учеб. пособие / В.В.Бочаров, И.Н.Самонова, В.А.Макарова .— Санкт-Петербург : Изд-во СПбГУЭФ, 2009 .— 124 с. — Сведения доступны также по Интернету: orac.unecon.ru .	Дополнительная	70	<u>ЭБ</u> <u>ОРАС.UNECON</u> <u>.RU</u>
Каплан Р.С. Сбалансированная система показателей : от стратегии к действию : [пер. с англ.] / Роберт С.Каплан, Дейвид П.Нортон .— [2-е изд., испр. и доп.] .— Москва : Олимп-Бизнес, 2008 .— XVIII, 294 с. — Имеются другие года издания.	Дополнительная	55	—

Таблица 9.1.2 – Перечень современных профессиональных баз данных (СПБД) 23

№	Наименование СПБД
1	Электронная библиотека Grebennikon.ru – www.grebennikon.ru
2	Научная электронная библиотека eLIBRARY – www.elibrary.ru
3	Научная электронная библиотека КиберЛеника – www.cyberleninka.ru
4	База данных ПОЛПРЕД Справочники – www.polpred.com
5	База данных OECD Books, Papers & Statistics на платформе OECD iLibrary – www.oecd-ilibrary.org

Таблица 9.1.3 – Перечень информационных справочных систем (ИСС) 24

№	Наименование ИСС
1	Справочная правовая система КонсультантПлюс (инсталлированный ресурс СПбГЭУ или www.consultant.ru)
2	Справочная правовая система «ГАРАНТ» (инсталлированный ресурс СПбГЭУ или www.garant.ru)
3	Информационно-справочная система «Кодекс» (инсталлированный ресурс СПбГЭУ или www.kodeks.ru)
4	Электронная библиотечная система BOOK.ru - www.book.ru
5	Электронная библиотечная система ЭБС ЮРАЙТ – www.ura.it.ru
6	Электронно-библиотечная система ЗНАНИУМ (ZNANIUM) – www.znanium.com
7	Электронная библиотека СПбГЭУ – orac.unecon.ru

9.2. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ УЧЕБНОГО ПРОЦЕССА

Для реализации данной дисциплины имеются специальные помещения для проведения занятий лекционного и семинарского типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, а также помещения для самостоятельной работы.

Таблица 9.2.1 – Перечень программного обеспечения (ПО)

№ п/п	Наименование ПО
1	Microsoft Windows Professional (КОНТРАКТ № 244/20 «26» июня 2020 г
2	Microsoft Office Professional (КОНТРАКТ № 244/20 «26» июня 2020 г)
3	7-Zip (freeware)

10. ОСОБЕННОСТИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ ДЛЯ ИНВАЛИДОВ И ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ

Обучение обучающихся с ограниченными возможностями здоровья при необходимости осуществляется на основе адаптированной рабочей программы с использованием специальных методов обучения и дидактических материалов, составленных с учетом особенностей психофизического развития, индивидуальных возможностей и состояния здоровья таких обучающихся (обучающегося).

В целях освоения учебной программы дисциплины инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья Университет обеспечивает:

для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья по зрению: размещение в доступных для обучающихся, являющихся слепыми или слабовидящими, местах и в адаптированной форме справочной информации о расписании учебных занятий; присутствие ассистента, оказывающего обучающемуся необходимую помощь; выпуск альтернативных форматов методических материалов (крупный шрифт или аудиофайлы);

для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья по слуху: надлежащими звуковыми средствами воспроизведение информации;

для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья, имеющих нарушения опорно-двигательного аппарата: возможность беспрепятственного доступа обучающихся в учебные помещения, туалетные комнаты и другие помещения кафедры, а также пребывание в указанных помещениях.

Образование обучающихся с ограниченными возможностями здоровья может быть организовано как совместно с другими обучающимися, так и в отдельных группах или в отдельных организациях.

11. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Фонд оценочных средств для проведения аттестации уровня сформированности компетенций обучающихся по дисциплине оформляется отдельным документом и является приложением к рабочей программе дисциплины (модуля).