МИНОБРНАУКИ РОССИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
«Санкт-Петербургский государственный экономический университет»

УТВЕРЖДАЮ
Проректор по учебной и методической работе
В.Г. Шубаева
«28» марта 2021 г.

Финансовое управление холдингами

Рабочая программа дисциплины

Направление подготовки/ *Специальность*	*38.04.08 Финансы и кредит*
Направленность (профиль) программы/ *Специализация*	*Корпоративные финансы и оценка бизнеса*
Уровень высшего образования	*Магистратура*
Форма обучения	*очная*

Составитель*(и)*:

к.э.н, Добросердова Ирина Игоревна

Часов по учебному плану	108	**Виды контроля в семестрах:**
в том числе:		
контактная работа	28	Зачет: семестр 3
самостоятельная работа	80	
часов на контроль	0	

Распределение часов дисциплины:

Семестр:	3
Вид занятий	Часы
Лекционные занятия	16
Практические занятия	12
Лабораторные работы	
Итого аудиторных часов	**28**
Самостоятельная работа	80
Часы на контроль	0
Итого академических часов	**108**
Общая трудоемкость в зачетных единицах	**3**

Санкт-Петербург
2021

СОДЕРЖАНИЕ

1. ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ 3

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ 3

3. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ 3

4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ* 3

5. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ 5

5.1 Рекомендуемая литература 5

5.2 Перечень лицензионного и свободно распространяемого программного обеспечения, в т.ч. отечественного производства 5

5.3 Перечень информационных справочных систем (ИСС) и современных профессиональных баз данных (СПБД) 5

6. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ 6

7. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩЕГОСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ 7

8. ОСОБЕННОСТИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ ДЛЯ ИНВАЛИДОВ И ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ 8

ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ 10

1.1 Контрольные вопросы и задания к промежуточной аттестации 10

1.2 Темы письменных работ 12

1.3 Контрольные точки 12

1.4 Другие объекты оценивания 12

1.5 Самостоятельная работа обучающегося 12

1.6 Шкала оценивания результата 13

1. ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

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

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

Дисциплина Б1.В.ДВ Финансовое управление холдингами относится к элективным дисциплинам Блока 1.

3. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Код и наименование компетенции выпускника	Код и наименование индикатора достижения компетенций	Планируемые результаты обучения по дисциплине
ПК-10 - Оценка и определение направлений развития имущественного комплекса и организации в целом	*ПК-10.1 - Способен применять методы финансового анализа для определения стратегии управления денежными потоками холдинга, способен управлять имуществом холдинга в целях оптимизации его финансовой структуры*	*Знать: Нормативно-правовое регулирование финансовых отношений внутри различных холдингов и -Инструменты финансирования компаний внутри холдинга и анализ их финансового состояния, элементы Кэш-менеджмента , модели корпоративного казначейства* *Уметь: Выявлять проблемы управления денежными потоками и обосновывать меры по их решению, давать характеристику достоинствам и недостаткам моделям кэш-пулинга, предлагать подходы к оценке эффективности бизнес-единиц холдинга.* *Владеть: методами анализа денежных потоков холдинга на основе консолидированной отчетности.*

4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ*

Номер и наименование тем и/или разделов/тем	Содержание дисциплины	Объем дисциплины (академические часы)	
		Контактная работа	

		ЗЛТ	ПЗ	ЛР	СРО
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.	2			15
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.	4	2		25
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.	4	4		15
Тема 4. Корпоративное казначейство как форма организации финансового управления в холдингах.	Роль корпоративного казначейства, их структура на предприятиях холдингового типа. Централизованная, смешанная 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, общие центры обслуживания, платформы передачи финансовых сообщений. Достоинства и недостатки материального и виртуального кэш-пулинга.	6	6		25
Контроль:					**0**
Всего по дисциплине:		**16**	**12**	**0**	**80**

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

5. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

5.1 Рекомендуемая литература

Библиографическое описание издания (автор, заглавие, вид, место и год издания, кол. стр.)	Электронные ресурсы
Красильников, Сергей АлександровичМенеджмент. Управление холдингом : Учебное пособие / Красильников С. А., Красильников А. С. ; под ред. Красильникова С.А.Электрон. дан.Москва : Юрайт, 2019169 с(Бакалавр и магистр. Модуль) ЭБС ЮрайтISBN 978-5-9916-8751-5	https://www.urait.ruInternet access
Зайко А.Г. Коэффициентный анализ денежных потоков предприятия энергетического машиностроения. [Электронный ресурс] / А.Г. Зайко // Интер-нет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ» Том 9, №2 (2017).	URL: http://naukovedenie.ru/PD... ступ свободный).

5.2 Перечень лицензионного и свободно распространяемого программного обеспечения, в т.ч. отечественного производства

- 7-Zip
- Microsoft Office Professional
- Microsoft Windows Professional
- STATISTICA
- КонсультантПлюс

5.3 Перечень информационных справочных систем (ИСС) и современных профессиональных баз данных (СПБД)

№	Наименование СПБД/ ИСС
1.	Электронная библиотека Grebennikon.ru – www.grebennikon.ru
2.	Научная электронная библиотека eLIBRARRY – 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
6.	Справочная правовая система КонсультантПлюс (инсталлированный ресурс СПбГЭУ или www.consultant.ru)
7.	Справочная правовая система «ГАРАНТ» (инсталлированный ресурс СПбГЭУ

	или www.garant.ru)
8.	Информационно-справочная система «Кодекс» (инсталлированный ресурс СПбГЭУ или www.kodeks.ru)
9.	Электронная библиотечная система BOOK.ru - www.book.ru
10.	Электронная библиотечная система ЭБС ЮРАЙТ – www.urait.ru
11.	Электронно-библиотечная система ЗНАНИУМ (ZNANIUM) – www.znanium.com
12.	Электронная библиотека СПбГЭУ– opac.unecon.ru

6. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Для реализации данной дисциплины имеются специальные помещения для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, курсового проектирования (выполнения курсовых работ) групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, а также помещения для самостоятельной работы.

Помещения оснащены оборудованием и техническими средствами обучения.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду университета.

Наименование учебных аудиторий, перечень	**Адрес (местоположение) учебных аудиторий**
Ауд. 304 Учебная аудитория (для проведения занятий лекционного типа и занятий семинарского типа, курсового проектирования (выполнения курсовых работ), групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации), оборудована мультимедийным комплексом. Специализированная мебель и оборудование: Учебная мебель на 30 посадочных мест; доска меловая 1 шт.; тумба; Компьютер Intel Core 2 Duo E7300 2.6/2Gb/120Gb/Philips, Акустическая система JBL CONTROL 25 WH (пара колонок) - 1 шт., Микшер-усилитель TA-1120 - 1 шт., Проектор Acer P1201 1*1.55* - 1 шт. Наборы демонстрационного оборудования и учебно-наглядных пособий: мультимедийные приложения к лекционным курсам и практическим занятиям, интерактивные учебно-наглядные пособия.	196084, г. Санкт-Петербург, Московский пр., д. 103, лит. А, пом. 1Н, 2Н
Ауд. 204 Учебная аудитория (для проведения занятий лекционного типа и занятий семинарского типа, курсового проектирования (выполнения курсовых работ), групповых	196084, г. Санкт-Петербург,

и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации), оборудована мультимедийным комплексом. Специализированная мебель и оборудование: Учебная мебель на 30 посадочных мест, доска меловая 1 шт., тумба, Компьютер Intel Core 2 Duo E6550 2.3Gh/2Gb/80Gb/.DVD-ROM - 1 шт., Проектор цифровой Acer X1240 - 1 шт., Акустическая система JBL CONTROL 25 WH - 2 шт., Экран с электроприводом Screen Media Champion 203x153cm. MW 4:3. 4-уг. корпус - 1 шт. Наборы демонстрационного оборудования и учебно-наглядных пособий: мультимедийные приложения к лекционным курсам и практическим занятиям, интерактивные учебно-наглядные пособия.	Московский пр., д. 103, лит. А, пом. 1Н, 2Н

7. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩЕГОСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

Приступая к изучению дисциплины, обучающемуся необходимо ознакомиться со следующими документами:

– учебно-методической документацией;

– локальными нормативными актами, регламентирующими основные вопросы организации и осуществления образовательной деятельности, в том числе регламентирующие порядок проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся;

– графиком консультаций сотрудников профессорско-преподавательского состава.

Уровень и глубина освоения дисциплины определяются активной и систематической работой обучающихся на лекционных занятиях, занятиях семинарского типа, выполнением самостоятельной работы, в том числе в части выделения наиболее значимых и актуальных проблем для дальнейшего изучения. Особым условием качественного освоения дисциплины является эффективная организация труда, позволяющая распределить учебную нагрузку равномерно в соответствии с графиком учебного процесса.

При подготовке к учебным занятиям обучающимся предоставляется возможность посещения консультаций сотрудников профессорско-преподавательского состава СПбГЭУ согласно расписанию, установленному в графике консультаций.

Аудиторная и внеаудиторная работа обучающихся должна быть направлена на формирование:

– фундаментальных основ мировоззрения обучающихся и естественнонаучного познания;

– базисных знаний, соответствующих направлению подготовки и заявленной профессиональной области, формирующих целевую и профессиональную основу для подготовки кадров;
– профессиональных компетенций ориентированных на удовлетворение потребностей рынка труда;
– индивидуальной траектории посредством освоения уникального набора профессиональных компетенций дополняющих компетентностную модель обучающегося, за счет ориентации на конкретные профессиональные специализированные области знаний, определяемые представителями рынка труда;
– метанавыков обучающихся, таких как: командная работа и лидерство, анализ данных, цифровые навыки, разработка и реализация проектов, межкультурное взаимодействие.

8. 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.

Обучающиеся из числа инвалидов и лиц с ОВЗ обеспечены печатными и (или) электронными образовательными ресурсами в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья. Образование обучающихся с ограниченными возможностями здоровья может быть организовано как совместно с другими обучающимися, так и в отдельных группах или в отдельных организациях.

ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

1.1 Контрольные вопросы и задания к промежуточной аттестации

1. Повышение тесноты коррелятивной связи между отрицательным и положительным денежными потоками по видам деятельности предприятия достигается путем:
а. использования системы ускорения-замедления платежного оборота;
б. ускорением привлечения денежных средств в краткосрочном периоде;
в. ускорением привлечения денежных средств в долгосрочном периоде;
г. максимизацией чистого денежного потока

2. Соглашение, предусматривающее специальное приобретение актива в собственность, с последующей сдачей в аренду на срок, близкий к сроку его амортизации, это:
а. операционный лизинг
б. синдицированный кредит
в. финансовый лизинг
г. револьверный кредит

3. Укажите верное определение . холдинг-это:
а. Материнская компания и ряд более мелких дочерних компаний;
б. Несколько компаний, имеющих общих контролирующих собственников
в. объединение юридических и физических лиц в одно юридическое лицо для достижения общей цели

4. Назовите инструменты перекрестного финансирования в холдинге
а. Трансфертные цены,
б. Мезонинное финансирование,
в. Публичное размещение акций;
г. Облигационные займы;

5. Финансовым источником синергетического эффекта в холдингах являются:
а. сокращение управленческих издержек;
б. снижение стоимости привлекаемых ресурсов;
в. экономия от эффекта масштаба;
г. расширение рынков сбыта.

Примеры типовых заданий решаемых задач.

ЗАДАЧА
Политика трансфертного ценообразования
Подразделение А производит один вид комплектующих изделий, которые продает как внешним покупателям, так и подразделению В. Информация о подразделении А представлена ниже:

Рыночная цена за комплектующее изделие	Д.е.400
Переменные затраты на одно комплектующее изделие	Д.е 210
Постоянные затраты	Д.е.1,200,000 за период
Спрос от подразделения В	11,000 комплектующих изделий за период

Производственная мощность 18,000 комплектующих изделий за период

Подразделение В собирает один вид продукции, которую продает внешним покупателям. для сборки каждой единицы продукции требуется одно комплектующее изделие, производимое подразделением А. информация о подразделении В представлена ниже:
цена реализации за единицу 800 д.е.
переменные затраты на единицу:
комплектующие изделия от подразделения А по трансфертным ценам
другие переменные затраты 240 д.е
постоянные затраты 1,100,000 д.е. за период
спрос 11,000 единиц за период
производственная мощность 11,000 единиц за период
Политика трансфертного ценообразования группы:
трансферты должны производиться по альтернативным затратам.
подразделение В обязано покупать комплектующие изделия у подразделения А.
подразделение А обязано удовлетворить спрос подразделения в до реализации внешним клиентам.
задание:1. прибыль группы и каждого п/р для спроса на комп-щие , изг. а: а) 7 тыс. комплектующих,б)10 тыс, в)18тыс
2 рассчитать финансовый эффект для группы, если подразделение В проигнорирует политику трансфертного ценообразования и закупит все 11,000 необходимых комплектующих изделий у внешнего поставщика по цене 340 д.е. за единицу.

ЗАДАЧА
Остаток денежных средств компании.
Торговая фирма, имея остаток денежных средств на начало периода в 300 тыс. руб., покупает и перепродает товар. цена покупки данного товара составляет 20 руб. за единицу, цена продажи – 25 руб. за единицу товара. закупая товар, фирма оплачивает его немедленно, а продажа осуществляется в кредит сроком на один день. Необходимо составить график поступлений и платежей фирмы по дням, рассчитать ежедневный остаток денежных средств, определить возможность использования кэш-менеджмента, рассчитать оптимальный остаток денежных средств, комиссия в день 0,2% от суммы , ставка по депозитам 4 %,

показатели/ периоды, дни	0	1	2	3	4	5	6
объем продаж, тыс. шт		10	15	19	21	23	24
выручка от продаж, тыс. руб.							
объем закупок, тыс. руб							
прибыль							
денежные притоки			250	375	475	525	575
денежные оттоки		200	300	380	420	460	480
остаток денежных средств, тыс. руб	300	100	50	45	100	165	260

ЗАДАЧА
Определение стоимости виртуального кэш-пулинга и сравнение с материальным

Счета	Баланс	Виртуальный баланс на конец дня	депозит +2%овердрафт -4%	Баланс после пулинга	%

Мастер-счет	1000				
Счет 1	25000				
Счет 2	14000				
Счет 3	-10000				
Счет 4	-1000				
Счет 5	-3000				
Счет 6	-5000				
		21 000			
Проценты по счетам					
Проценты по пулу					

1.2 Темы письменных работ

Рабочей программой дисциплины не предусмотрено.

1.3 Контрольные точки

Номер контрольной точки	Тип контрольной точки	Способ проведения	Номера тем
1	*Аналитическая работа*	*письменно*	*1-2*
2	*Тест*	*с помощью технических средств и информационных систем*	*1-4*
3	*Текущий контроль*	*с помощью технических средств и информационных систем*	*1-4*

1.4 Другие объекты оценивания

Наименования объекта оценивания	Способ проведения	Номера тем
Решение задач	*устно*	*1-4*
-Аналитическая работа	*письменно*	*1-4*

1.5 Самостоятельная работа обучающегося

Наименования самостоятельной работы	Номера тем
Подготовка к лекционным и практическим занятиям	*1-4*
Работа с аналитическими базами данных, нормативными документами,--справочной литературой	*1-4*

1.6 Шкала оценивания результата

Шкалы оценивания и процедуры оценивания результатов обучения **по дисциплине** регламентируются Положением о текущем контроле успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся по программам высшего образования и Положением о балльно-рейтинговой системе.

Для оценки сформированности результатов обучения по дисциплине используется **балльно-рейтинговая система успеваемости обучающихся**:

Формой итогового контроля по дисциплине является зачет, итоговый результат формируется в соответствии со шкалой, приведенной ниже в таблице:

Баллы	Оценка
<55	Незачет
>=55	Зачет

Шкала оценивания результата

2 (балл до 54)	Демонстрирует непонимание проблемы. Многие требования, предъявляемые к заданию не выполнены. Демонстрируется первичное восприятие материала. Работа незакончена и /или это плагиат.
3 (балл 55-69)	Демонстрирует частичное понимание проблемы. Большинство требований, предъявляемых, к заданию выполнены. Владение элементами заданного материала. В основном выполненный материал понятен и носит целостный характер.
4 (балл 70-84)	Демонстрирует значительное понимание проблемы обозначенной дисциплиной. Все требования, предъявляемые к заданию выполнены. Содержание выполненных заданий раскрыто и рассмотрено с разных точек зрения.
5 (балл 85-100)	Демонстрирует полное понимание проблемы. Все требования, предъявляемые к заданию выполнены. Продемонстрировано уверенное владение материалом дисциплины. Выполненные задания носят целостных характер, выполнены в полном объеме, структурированы, представлены различные точки зрения, продемонстрирован творческий подход.