


МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Ярославский государственный университет им. П.Г. Демидова

Кафедра финансов и кредита

УТВЕРЖДАЮ
Декан экономического факультета



(подпись) Д.Ю. Брюханов

«11» мая 2022 г.

Рабочая программа дисциплины
«Финансовые решения в стратегическом управлении бизнесом»

Направление подготовки
38.04.08 Финансы и кредит

Направленность (профиль)
«Финансовая экономика»

Форма обучения
очная, заочная

Программа одобрена
на заседании кафедры
от «04» мая 2022 г., протокол №12

Программа одобрена НМК
экономического факультета
протокол №5 от «11» мая 2022 г.

Ярославль

1. Цели освоения дисциплины

Целью освоения дисциплины «Финансовые решения в стратегическом управлении бизнесом» является формирование у будущих выпускников фундаментальных знаний в области теории финансовых решений и их обоснования, бизнес-планирования, финансового менеджмента, стратегического управления финансами в бизнесе, а также обеспечение навыков применения полученных знаний в практической работе.

2. Место дисциплины в структуре общеобразовательной программы

Дисциплина «Финансовые решения в стратегическом управлении бизнесом» относится к дисциплинам части, формируемой участниками образовательных отношений, Блока 1.

Для успешного освоения данной дисциплины студенты должны иметь знания в области основ финансового бизнес-анализа, корпоративных финансов, владеть финансовой терминологией, навыками работы с финансовой информацией и анализа отчетности коммерческих организаций, формирования аналитических отчетов.

Полученные в процессе обучения по курсу «Финансовые решения в стратегическом управлении бизнесом» знания нужны для изучения последующих дисциплин, в том числе «Интегрированный риск-менеджмент», «Информационно-аналитические системы в финансовой бизнес-аналитике», проведения научно-исследовательской работы, будущей профессиональной практической деятельности.

3. Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения общеобразовательной программы

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих компетенций в соответствии с ФГОС ВО, ООП ВО и приобретения следующих знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности:

Формируемая компетенция (код и формулировка)	Индикатор достижения компетенции (код и формулировка)	Перечень планируемых результатов обучения
Профессиональные компетенции		
ПК(А)-2 Способен анализировать и использовать источники информации, базы данных и специализированное программное обеспечение для целей бизнес-аналитики и эксплуатации интегрированной системы риск-менеджмента, интерпретировать и презентовать результаты с целью разработки стратегии развития организации	ПК(А)-2.3 Выявляет внутренние и внешние факторы, влияющие на бизнес-цели организации, разрабатывает параметры финансовой стратегии, в том числе с применением современных информационно-аналитических систем	Знать: – понятие и типы финансовых решений в стратегическом управлении бизнесом; - бизнес-цели и информационное обеспечение финансовых решений; - основные финансовые показатели, используемые в расчетах при разработке финансовой стратегии бизнеса; - макроэкономические, институциональные и внутренние факторы, определяющие выбор целевой структуры капитала компании; - содержание теории структуры капитала; - методы расчета оптимальной долговой нагрузки на основе разных методических подходов; - принципы анализа и модели расчета требуемой доходности на собственный капитал;

Формируемая компетенция (код и формулировка)	Индикатор достижения компетенции (код и формулировка)	Перечень планируемых результатов обучения
		<ul style="list-style-type: none"> - предпосылки применения и принципы задания входных параметров САРМ; - методы расчета бета-коэффициента (β); - понятие, виды и расчет ключевых показателей финансовых потоков компании; - содержание инвестиционного проектирования и методы оценки эффективности инвестиционных проектов; - методы оценки акций и облигаций; - содержание, типы и факторы дивидендной политики компании; - методы дивидендной политики; - понятие финансовой структуры бизнеса и принципы ее построения для решения задач стратегического управления бизнесом; - понятие, виды и подходы к управлению финансовыми рисками; - понятие, виды стоимости бизнеса и принципы расчета ее показателей- критериев (EVA, MVA, SVA, CVA); - содержание и методы оценки стоимости бизнеса на основе доходного, сравнительного и затратного подходов; - документы нормативно-правового характера, регулирующие и регламентирующие оценку стоимости в РФ; - направления и виды финансовых решений для увеличения стоимости бизнеса. <p>Уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> производить оценку стоимости капитала, в том числе определять барьерную ставку для собственного капитала с использованием разных методических подходов; - моделировать оптимальную структуру капитала и рассчитывать оптимальную долговую нагрузку на основе разных теоретико-методологических подходов; - вырабатывать возможные финансовые решения по оптимизации стоимости и структуры капитала; - оценивать инвестиционные решения по реальным и финансовым инвестициям; - определять цели дивидендной политики; - проводить обосновывающие расчеты по методам выплаты дивидендов с учетом рыночной стоимости акций и потребности во внешнем финансировании; - производить по укрупненным исходным данным расчет ключевых финансовых показателей и размеров денежных потоков, итоговых показателей стоимости бизнеса на основе разных методических подходов;

Формируемая компетенция (код и формулировка)	Индикатор достижения компетенции (код и формулировка)	Перечень планируемых результатов обучения
		<ul style="list-style-type: none"> - объяснять различия в оценке стоимости компании на основе дисконтирования денежных потоков, по показателям-критериям, по финансовой отчетности; - предлагать по итогам анализа и оценки финансовые решения по увеличению стоимости бизнеса.

4. Объем, структура и содержание дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины составляет 4 зачетные единицы, 144 акад. часа.

Очная форма

№ п/п	Темы (разделы) дисциплины, их содержание	Семестр	Виды учебных занятий, включая самостоятельную работу студентов, и их трудоемкость (в академических часах)						Формы текущего контроля успеваемости Форма промежуточной аттестации (по семестрам) Формы ЭО и ДОТ (при наличии)
			Контактная работа					самостоятельная работа	
			лекции	практические	лабораторные	консультации	аттестационные испытания		
1	Финансовый менеджмент и финансовые решения в бизнесе	2	0,5	1				2	Дискуссия
2	Бизнес-цели и финансово- аналитическое обоснование решений в области бизнес- планирования	2	0,5	2		1		8	Расчетные задания Дискуссия
	<i>в том числе с ЭО и ДОТ</i>							4	<i>Дополнительные материалы к теме ЭУК в LMS Moodle: - презентация; - ссылки на научные статьи и информационно- аналитические материалы</i>
3	Технологии поддержки и информационное обеспечение финансовых решений	2		1				2	Дискуссия
4	Управление финансовыми ресурсами бизнеса	2	4	8		2		15	Устный опрос Контрольная работа №1 Решение кейсов
	<i>в том числе с ЭО и ДОТ</i>							10	<i>Дополнительные материалы к теме ЭУК в LMS Moodle: - презентация; - ссылки на информационные</i>

№ п/п	Темы (разделы) дисциплины, их содержание	Семестр	Виды учебных занятий, включая самостоятельную работу студентов, и их трудоемкость (в академических часах)						Формы текущего контроля успеваемости Форма промежуточной аттестации (по семестрам) Формы ЭО и ДОТ (при наличии)
			Контактная работа					самостоятельная работа	
			лекции	практические	лабораторные	консультации	аттестационные испытания		
									источники для проведения расчетов; - задания для самостоятельной работы
5	Управление финансовыми потоками организации	2		1				2	Устный опрос Ситуационные задачи
6	Финансово-инвестиционное проектирование и кредитный анализ	2		2				8	Устный опрос Ситуационные задачи
7	Финансовые решения в области управления результатами деятельности организации	2	1	3		1		10	Устный опрос Ситуационные задачи
	в том числе с ЭО и ДОТ							6	Дополнительные материалы к теме ЭУК в LMS Moodle: - презентация; - задания для самостоятельной работы
8	Управление финансовой структурой бизнеса. Слияния и поглощения	2		2				4	Дискуссия
9	Финансовые риски бизнеса и вариативность решений в области управления ими	2		2				4	Дискуссия
10	Финансовая стратегия бизнеса	2	2	6		1		12	Устный опрос Контрольная работа №2 Решение кейсов
	в том числе с ЭО и ДОТ							10	Дополнительные материалы к теме ЭУК в LMS Moodle: - презентация; - ссылки на информационные источники для проведения расчетов; - задания для самостоятельной работы
		2				2	0,5	33,5	Экзамен
	ИТОГО 144 ч.		8	28		7	0,5	100,5	
	в том числе с ЭО и ДОТ							30	

Заочная форма

№ п/п	Темы (разделы) дисциплины, их содержание	Курс	Виды учебных занятий, включая самостоятельную работу студентов, и их трудоемкость (в академических часах)						Формы текущего контроля успеваемости Форма промежуточной аттестации (по семестрам) Формы ЭО и ДОТ (при наличии)
			Контактная работа					самостоятельная работа	
			лекции	практические	лабораторные	консультации	аттестационные испытания		
1	Финансовый менеджмент и финансовые решения в бизнесе	2						4	Вопросы для самостоятельного изучения
2	Бизнес-цели и финансово- аналитическое обоснование решений в области бизнес- планирования.	2		1				14	Вопросы для самостоятельного изучения Расчетные задания
	<i>в том числе с ЭО и ДОТ</i>							8	<i>Дополнительные материалы к теме ЭУК в LMS Moodle: - презентация; - ссылки на научные статьи и информационно- аналитические материалы</i>
3	Технологии поддержки и информационное обеспечение финансовых решений	2						4	Вопросы для самостоятельного изучения
4	Управление финансовыми ресурсами бизнеса	2	2	3				28	Вопросы для самостоятельного изучения Домашняя контрольная работа №1 Решение кейсов
	<i>в том числе с ЭО и ДОТ</i>							20	<i>Дополнительные материалы к теме ЭУК в LMS Moodle: - презентация; -ссылки на информационные источники для проведения расчетов; - задания для самостоятельной работы</i>
5	Управление финансовыми потоками организации	2						6	Вопросы для самостоятельного изучения
6	Финансово - инвестиционное проектирование и кредитный анализ	2						10	Вопросы для самостоятельного изучения

№ п/п	Темы (разделы) дисциплины, их содержание	Курс	Виды учебных занятий, включая самостоятельную работу студентов, и их трудоемкость (в академических часах)						Формы текущего контроля успеваемости Форма промежуточной аттестации (по семестрам) Формы ЭО и ДОТ (при наличии)
			Контактная работа					самостоятельная работа	
			лекции	практические	лабораторные	консультации	аттестационные испытания		
7	Финансовые решения в области управления результатами деятельности организации	2		1				16	Вопросы для самостоятельного изучения Ситуационные задачи
	в том числе с ЭО и ДОТ							8	Дополнительные материалы к теме ЭУК в LMS Moodle: - презентация; - задания для самостоятельной работы
8	Управление финансовой структурой бизнеса. Слияния и поглощения	2						8	Вопросы для самостоятельного изучения
9	Финансовые риски бизнеса и вариативность решений в области управления ими	2						8	Вопросы для самостоятельного изучения
10	Финансовая стратегия бизнеса	2	2	3				25	Вопросы для самостоятельного изучения Домашняя контрольная работа №2 Решение кейсов
	в том числе с ЭО и ДОТ							20	Дополнительные материалы к теме ЭУК в LMS Moodle: -презентация; - ссылки на информационные источники для проведения расчетов; - задания для самостоятельной работы
		2				2	0,5	6,5	Экзамен
	ИТОГО 144 ч.		4	8		2	0,5	129,5	
	в том числе с ЭО и ДОТ							56	

Содержание разделов дисциплины

Тема 1. Финансовый менеджмент и финансовые решения в бизнесе

Стратегическое управление и его основные направления: управление стоимостью и структурой капитала, инвестиционная и дивидендная политика, управление стоимостью

бизнеса с учетом финансовых рисков. Понятие, виды и принципы принятия финансовых решений в рамках реализации стратегии развития бизнеса.

Тема 2. Бизнес-цели и финансово-аналитическое обоснование решений в области бизнес-планирования

Бизнес-цели стратегического финансового менеджмента компаний. Финансово-аналитическое обоснование решений стратегического характера. Основные термины и финансовые показатели, используемые в расчетах по финансово-аналитическому обоснованию финансовых решений (EBIT, EBITDA, NOPLAT, NOPAT, ROA, ROE, ROIC, ROCE, эффект финансового рычага, эффект сопряженного рычага, инвестированный капитал и др.). Учет факторов времени и инфляции при разработке финансовых решений в стратегическом управлении.

Тема 3. Технологии поддержки и информационное обеспечение финансовых решений

Система информационной поддержки принятия финансовых решений в стратегическом управлении бизнесом: задачи, принципы создания и функционирования. Внутренние и внешние источники информации и основные информационные ресурсы для обеспечения принятия финансовых решений. Специализированные программные продукты в области разработки финансовой стратегии бизнеса.

Тема 4. Управление финансовыми ресурсами бизнеса

Понятие и состав финансовых ресурсов бизнеса. Понятие стоимости и структуры капитала компании. Затраты на капитал как объект управления при разработке финансовой стратегии. Оценка стоимости собственного капитала кумулятивным методом. Условно-безрисковые ставки, премии за риск и источники информации об их значениях. Модель САРМ. Расчет исторического бета-коэффициента (β), модель уточнения бета-коэффициента (β) М. Блюма. Трехфакторная модель Ю. Фамы и К. Френча. Модифицированная модель САРМ для глобального инвестора. Диагностика «эффекта финансового рычага» и долговой нагрузки на бизнес. Теория структуры капитала Модильяни-Миллера и компромиссная модель. Моделирование оптимального размера долговой нагрузки с помощью методов минимальной WACC, скорректированной приведенной стоимости APV, волатильности EBIT и анализа EBIT-EPS. Предельная стоимость капитала. Финансовые решения по оптимизации структуры капитала.

Тема 5. Управление финансовыми потоками организации

Понятие, виды финансовых потоков компании. Финансовые потоки компании в стратегическом управлении бизнесом: формирование и расчет (NCF - чистый денежный поток, FCFE - денежный поток для собственного капитала, FCFF - свободный денежный поток). Взаимосвязь потоковых показателей и стоимости бизнеса.

Тема 6. Финансово-инвестиционное проектирование и кредитный анализ

Содержание инвестиционного проектирования в стратегическом финансовом менеджменте. Реальные и финансовые инвестиции. Основы оценки эффективности инвестиционных проектов: понятие, построение прогнозных форм отчетности, методы оценки (NPV, IRR, DPP, PI). Оценка акций и облигаций.

Тема 7. Финансовые решения в области управления результатами деятельности организации

Формирование финансовых результатов деятельности, использование прибыли. Понятие дивидендной политики. Основные типы формирования дивидендной политики (консервативный компромиссный, агрессивный) и ее методы в акционерном обществе. Факторы, влияющие на выбор типа и метода дивидендной политики. Остаточная политика дивидендных выплат. Политика стабильного размера дивидендных выплат. Политика минимального стабильного размера дивидендов с надбавкой в отдельные периоды (или политика «экстра-дивиденда»). Политика стабильного уровня дивидендов. Политика

постоянного возрастания размера дивидендов. Пассивная модель дивидендных выплат Джеймса Е. Уолтера. Модель дисконтирования дивидендов (DDM) М. Гордона.

Тема 8. Управление финансовой структурой бизнеса. Слияния и поглощения

Финансовая структура компании: понятие, элементы, построение для реализации задач стратегического управления бизнесом. Сделки слияния и поглощения: понятие, цели, особенности, влияние сделок на стоимость акций компаний и рыночную стоимость бизнеса. Выгоды и возможные риски для стратегического развития бизнеса.

Тема 9. Финансовые риски бизнеса и вариативность решений в области управления ими.

Понятие финансового риска. Классификация финансовых рисков, содержание основных видов финансового риска. Внутренние и внешние механизмы управления финансовыми рисками в системе стратегического управления бизнесом. Принципы принятия финансовых решений в риск-менеджменте компании.

Тема 10. Финансовая стратегия бизнеса

Концепция финансовой стратегии создания стоимости бизнеса (компании) и ее элементы. Виды стоимости бизнеса и их показатели: экономическая добавленная стоимость (EVA), рыночная добавленная стоимость (MVA), акционерная добавленная стоимость (SVA), денежная добавленная стоимость (CVA). Модели управления стоимостью и их основные параметры. Классические подходы к оценке стоимости бизнеса и особенности их использования. Доходный подход и методы расчета стоимости бизнеса. Сравнительный (рыночный) подход в оценке бизнеса: содержание, методы. Ценовые мультипликаторы: виды, источники информации, показания к использованию. Содержание затратного подхода к оценке бизнеса. Нормативно-правовые основы оценки стоимости бизнеса в РФ. Финансовые решения по максимизации стоимости бизнеса.

5. Образовательные технологии, в том числе технологии электронного обучения и дистанционные образовательные технологии, используемые при осуществлении образовательного процесса по дисциплине

В процессе обучения используются следующие образовательные технологии:

Академическая лекция – последовательное изложение материала преподавателем, рассмотрение теоретических и методологических вопросов дисциплины в логически выдержанной форме. В процессе лекции преподаватель стимулирует студентов к участию в обсуждении вопросов и высказыванию собственной точки зрения обсуждаемой проблематики. Цели и требования к академической лекции: современный научный уровень, информативность, системное освещение ключевых понятий и положений по соответствующей теме, обзор и оценка существующей проблематики, дача методических рекомендаций студентам для дальнейшего изучения курса.

Практическое (семинарское) занятие – занятие, посвященное практической отработке у студентов конкретных умений и навыков при изучении дисциплины, закреплению полученных на лекции знаний и оценке результатов обучения в процессе текущего контроля.

На первом практическом занятии в вводной части дается первое целостное представление о дисциплине. Студенты знакомятся с назначением и задачами дисциплины, её ролью и местом в образовательной программе. При этом озвучиваются методические и организационные особенности работы в рамках данной дисциплины, а также дается анализ рекомендуемой учебно-методической литературы. Продолжительность вводной части составляет не более 10-15 минут.

При проведении практических занятий используются такие инновационные методы обучения, как диалог-собеседование, коллективное обсуждение тематических вопросов, разбор практических ситуаций, нормативных документов, теоретических и методических

аспектов по темам дисциплины. Обсуждение и оценка правильности выполненных различного типа заданий, указанных в фонде оценочных средств рабочей программы, производится коллективно студентами под руководством преподавателя.

Консультации – вид учебных занятий, являющиеся одной из форм контроля самостоятельной работы студентов в течение семестра. На консультациях по инициативе студентов рассматриваются и обсуждаются различные вопросы тематики дисциплины, которые возникают у них в процессе самостоятельной работы.

В процессе обучения используются следующие технологии электронного обучения и дистанционные образовательные технологии:

Электронный университет Moodle ЯрГУ, в котором:

- представлены задания для самостоятельной работы обучающихся по темам дисциплины;
- возможно проведение отдельных мероприятий текущего контроля успеваемости студентов;
- представлены тексты лекций по отдельным темам дисциплины;
- представлены правила прохождения промежуточной аттестации по дисциплине;
- представлен список учебной литературы, рекомендуемой для освоения дисциплины;
- представлена информация о форме и времени проведения консультаций по дисциплине в режиме онлайн;
- посредством форума осуществляется синхронное и (или) асинхронное взаимодействие между обучающимися и преподавателем в рамках изучения дисциплины.

6. Перечень лицензионного и (или) свободно распространяемого программного обеспечения, используемого при осуществлении образовательного процесса по дисциплине

В процессе осуществления образовательного процесса по дисциплине используются при формировании материалов для текущего контроля успеваемости и проведения промежуточной аттестации, методических материалов по дисциплине:

- программы Microsoft Office;
- Adobe Acrobat Reader DC.

7. Перечень современных профессиональных баз данных и информационных справочных систем, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (при необходимости)

В процессе осуществления образовательного процесса по дисциплине используются:

1) автоматизированная библиотечно-информационная система «БУКИ-NEXT» http://www.lib.uni-yar.ac.ru/opac/bk_cat_find.php ;

2) информационные справочные системы, в т.ч. профессиональные базы данных:

- справочная правовая система ГАРАНТ;
- справочная правовая система КонсультантПлюс.

8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» (при необходимости), рекомендуемых для освоения дисциплины:

а) основная литература

1. Берзон, Н. И. Корпоративные финансы: учебное пособие для вузов / под общей редакцией Н. И. Берзона. - Москва: Издательство Юрайт, 2021. - 212 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-9916-9807-8. - Текст: электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. - URL: <https://urait.ru/bcode/469964>

2. Финансовый менеджмент: проблемы и решения в 2 ч. Часть 2: учебник для вузов / А. З. Бобылева [и др.]; под редакцией А. З. Бобылевой. - 4-е изд., перераб. и доп. - Москва: Издательство Юрайт, 2021. - 291 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-534-14718-6. — Текст: электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. - URL: <https://urait.ru/bcode/479363>

3. Пузов, Е. Н. Стратегическое управление стоимостью компании: учебное пособие для вузов / Е. Н. Пузов. - Москва: Издательство Юрайт, 2021. - 256 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-534-14754-4. - Текст: электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. - URL: <https://urait.ru/bcode/481692>

б) дополнительная литература

1. Леонтьев, В. Е. Корпоративные финансы: учебник для вузов / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская. - 3-е изд., перераб. и доп. - Москва: Издательство Юрайт, 2021. - 354 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-534-04842-1. - Текст: электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. - URL: <https://urait.ru/bcode/468957>

2. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 2. Инвестиционная и финансовая политика фирмы: учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. - 4-е изд., перераб. и доп. - Москва: Издательство Юрайт, 2021. - 304 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-534-03727-2. - Текст: электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. - URL: <https://urait.ru/bcode/472716>

3. Финансовый анализ: учебник и практикум для вузов / И. Ю. Евстафьева [и др.]; под общей редакцией И. Ю. Евстафьевой, В. А. Черненко. - Москва: Издательство Юрайт, 2021. - 337 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-534-00627-8. - Текст: электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. - URL: <https://urait.ru/bcode/468910>

9. Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине

Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине включает в свой состав специальные помещения:

- учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа;
- учебные аудитории для проведения практических занятий (семинаров);
- учебные аудитории для проведения групповых и индивидуальных консультаций;
- учебные аудитории для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации;
- помещения для самостоятельной работы;
- помещения для хранения и профилактического обслуживания технических средств обучения.

Специальные помещения укомплектованы средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой аудитории.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа к электронной информационно-образовательной среде ЯрГУ.

Автор:

Доцент кафедры финансов и кредита, канд. экон. наук

Г.Л. Васильева

**Приложение № 1 к рабочей программе дисциплины
«Финансовые решения в стратегическом управлении бизнесом»**

**Фонд оценочных средств
для проведения текущего контроля успеваемости
и промежуточной аттестации студентов
по дисциплине**

**1. Типовые контрольные задания и иные материалы,
используемые в процессе текущего контроля успеваемости**

Тема 1. Финансовый менеджмент и финансовые решения в бизнесе

Примеры вопросов для устного опроса (дискуссии) (для очной формы обучения).

Примеры вопросов для самостоятельного изучения (для заочной формы обучения). *Данные задания выполняются студентом самостоятельно и преподавателем в обязательном порядке не проверяются.*

1. Стратегическое управление бизнесом: понятие, направления.
2. Понятие и виды финансовых решений в рамках реализации стратегии развития бизнеса.
3. Примеры финансовых решений в стратегическом управлении бизнесом.
4. Принципы принятия финансовых решений в стратегическом управлении бизнесом.

И т.д.

Тема 2. Бизнес-цели и финансово-аналитическое обоснование решений в области бизнес-планирования

Примеры вопросов для устного опроса (дискуссии) (для очной формы обучения).

Примеры вопросов для самостоятельного изучения (для заочной формы обучения). *Данные задания выполняются студентом самостоятельно и преподавателем в обязательном порядке не проверяются.*

1. Понятие и виды финансовых решений в рамках реализации стратегии развития бизнеса.
2. Бизнес-цели стратегического финансового менеджмента компаний.
3. Показатели EBIT, EBITDA, NOPAT, NOPLAT и методика их расчета.
4. Показатели ROA, ROE, ROIC, ROCE и методика их расчета.
5. Понятие и оценка эффекта финансового рычага.

И т.д.

Примеры расчетных заданий

1. Рассчитать значения показателей EBIT, EBITDA, NOPAT, NOPLAT (с учетом различий в подходах к алгоритмам расчета) за три последних отчетных периода для одного из крупных промышленных предприятий региона на выбор (ПАО «Ярославский радиозавод», ПАО «Славнефть-ЯНОС», ПАО «Автодизель» (ЯМЗ), АО «ЯЗДА», ПАО «Ярославский завод «Красный маяк») на основе данных годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, размещенной на сайте службы раскрытия информации Интерфакс (сайт e-disclosure.ru) и дать оценку произошедшим изменениям.

2. Провести расчеты эффекта финансового рычага одной из крупных российских компаний- производителей пищевой продукции (АО «Молоко», ОАО «Великолукский мясокомбинат», АО «Останкинский мясоперерабатывающий комбинат», АО «Нижегородский масло - жировой комбинат») за два последних отчетных периода на основе данных годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, размещенной на площадке Е-досье-Электронный эколог (сайт e-ecolog.ru), и оценить полученные значения.

Тема 3. Технологии поддержки и информационное обеспечение финансовых решений

Примеры вопросов для устного опроса (дискуссии) (для очной формы обучения).

Примеры вопросов для самостоятельного изучения (для заочной формы обучения). *Данные задания выполняются студентом самостоятельно и преподавателем в обязательном порядке не проверяются.*

1. Система информационной поддержки принятия финансовых решений: понятие, задачи, принципы создания и функционирования.
2. Внутренние и внешние источники информации в стратегическом управлении бизнесом.
3. Основные информационные ресурсы для обеспечения принятия финансовых решений.
4. Специализированные программные продукты в области разработки финансовой стратегии бизнеса.

И т.д.

Тема 4. Управление финансовыми ресурсами бизнеса

Примеры вопросов для устного опроса (для очной формы обучения).

Примеры вопросов для самостоятельного изучения (для заочной формы обучения). *Данные задания выполняются студентом самостоятельно и преподавателем в обязательном порядке не проверяются.*

1. Понятие и состав финансовых ресурсов бизнеса.
2. Стоимость и структура капитала как объект стратегического управления в бизнесе.
3. Оптимизация долговой нагрузки бизнеса.
4. Метод минимальной WACC в моделировании долговой нагрузки бизнеса.
5. Скорректированная приведенная стоимость APV в моделировании долговой нагрузки бизнеса.
6. Базовая модель CAPM для расчета требуемой доходности на собственный капитал.

И т.д.

Примеры кейса

Кейс «Оценка бета-коэффициента российской компании методом регрессионного анализа и последующих корректировок»

Требуется рассчитать бета-коэффициент для обыкновенных акций одной из российских компаний на выбор (ПАО «Аэрофлот – российские авиалинии», ПАО «ЛУКОЙЛ», ПАО «АЛРОСА», ПАО НК «Роснефть»). Для этого нужно воспользоваться среднемесячными котировками рыночных цен акций компании и индекса российского фондового рынка RTSI за один и тот же период (например, последние 20 месяцев) и, построив соответствующие динамические ряды, рассчитать ежемесячно показатели текущей рыночной доходности акций и среднерыночной доходности.

На основе построенных рядов динамики исторической среднемесячной доходности акций компании и среднерыночной доходности с помощью пакета «Анализ данных» в Excel

необходимо получить уравнение линейной регрессии (в качестве y – среднемесячная доходность по акциям компании, в качестве x – среднемесячная среднерыночная доходность по фондовому индексу RTSI). Коэффициент при x – бета-коэффициент.

В заключение нужно дать характеристику полученному уравнению связи по R^2 и свободному члену уравнения регрессии.

Помимо исторического бета-коэффициента, определите скорректированный на финансовый рычаг бета-коэффициент и бета-коэффициент по Блему.

Кейс «Определение допустимого уровня долга методом волатильности EBIT»

Требуется определить оптимальную величину долга компании, если имеются данные о динамике операционной прибыли (EBIT) за ряд последних лет, разных вариантах кредитного рейтинга (от AAA до D) и соответствующих им вероятностях неплатежа (дефолта). Необходимо определить для данной компании:

- среднегодовое значение операционной прибыли за изучаемый период;
- стандартное отклонение операционной прибыли;
- для каждого варианта кредитного рейтинга компании рассчитать показатель долговой нагрузки на прибыль;
- рассчитать приемлемые величины долга и финансового рычага.

В качестве изучаемой компании рекомендуется выбрать одну из предлагаемых российских компаний. В заключение необходимо предложить финансовые решения по достижению рекомендуемых размеров долга и значений финансового рычага.

Примеры вопросов и заданий для Контрольной работы №1 (письменная) (для заочной формы обучения – домашняя контрольная работа №1)

1. Что понимается под финансовым рычагом и эффектом финансового рычага компании?

2. Рассчитайте ставку нормативной доходности собственного капитала по оригинальной модели CAPM и стоимость капитала по модели WACC для компании Nike, Inc.

Значение бета-коэффициента для целей расчета – по данным Yahoo! Finance (<http://finance.yahoo.com/actives?e=us>), условно – безрисковая ставка – 2,6%, среднегодовая доходность рыночного портфеля инвестора на мировом фондовом рынке – по данным MSCI World (<http://www.msci.com/resources/factsheets/>). Расчеты необходимо сделать для нескольких вариантов целевой структуры капитала компании и средней ставки по заемному капиталу:

а) доля долга в источниках средств (заемного капитала) 45%, ставка по заемному капиталу 4,9%;

б) доля долга в источниках средств (заемного капитала) 50%, ставка по заемному капиталу 4,5%;

в) доля долга в источниках средств (заемного капитала) 55%, ставка по заемному капиталу 4%.

Эффективная ставка налога на прибыль компании 15%.

3. Что понимается под предельной стоимостью капитала. Как выглядит в общем случае график зависимости между значением WACC и объемом инвестиций компании, и почему график MCC имеет такую форму?

Тема 5. Управление финансовыми потоками организации

Примеры вопросов для устного опроса (для очной формы обучения).

Примеры вопросов для самостоятельного изучения (для заочной формы обучения). Данные задания выполняются студентом самостоятельно и преподавателем в обязательном порядке не проверяются.

1. Понятие и виды финансовых потоков компании.
 2. Формирование и расчет чистого денежного потока (NCF).
 3. Формирование и расчет денежного потока для собственного капитала (FCFE).
 4. Формирование и расчет свободного денежного потока (FCFF).
- И т.д.

Примеры ситуационных заданий

Ситуационное задание «Оценка чистого и свободного денежных потоков компании»

Определите размер денежных потоков (NCF, FCFE, FCFF), генерируемых ярославским предприятием ПАО «Ярославский радиозавод» за последние три года на основе официальной бухгалтерской отчетности (включая пояснительную записку). Проанализируйте тенденцию изменения этих показателей и сделайте предположение о факторах, повлиявших на данные изменения. Какие финансовые решения, по вашему мнению, могли бы способствовать увеличению свободного денежного потока предприятия?

Тема 6. Финансово-инвестиционное проектирование и кредитный анализ

Примеры вопросов для устного опроса (для очной формы обучения).

Примеры вопросов для самостоятельного изучения (для заочной формы обучения). Данные задания выполняются студентом самостоятельно и преподавателем в обязательном порядке не проверяются.

1. Содержание инвестиционного проектирования в стратегическом финансовом менеджменте.
2. Реальные и финансовые инвестиции.
3. Методы оценки инвестиционных проектов (NPV, IRR, DPP, PI).
4. Основы оценки акций и облигаций.

И т.д.

Примеры ситуационных заданий

Ситуационное задание «Оценка инвестиционного проекта»

Рассчитайте показатели в таблице и сделайте вывод об эффективности проекта.

Показатели	Инвестиционная стадия (0 шаг)	1 шаг	2 шаг	3 шаг
Первоначальные инвестиции, млн. руб.	-1969,8	0	0	0
Потоки поступлений, млн. руб.	0	5670	5850	5850
Потоки платежей, млн. руб.	0	-5188	-5329	-5327
Чистый денежный поток, тыс. руб.				
Коэффициент дисконтирования $(1+r)^t$ при ставке дисконта 10,6%	1,0			
Чистый дисконтированный доход (NPV)				
Простой срок окупаемости PP, лет				
Дисконтированный срок окупаемости DPP, лет				
Индекс доходности PI				

Тема 7. Финансовые решения в области управления результатами деятельности организации

Примеры вопросов для устного опроса (для очной формы обучения).

Примеры вопросов для самостоятельного изучения (для заочной формы обучения). *Данные задания выполняются студентом самостоятельно и преподавателем в обязательном порядке не проверяются.*

1. Содержание дивидендной политики компании.
 2. Консервативный, компромиссный и агрессивный типы дивидендной политики.
 3. Методы дивидендной политики в акционерном обществе.
 4. Факторы выбора типа дивидендной политики.
- И т.д.

Примеры ситуационных заданий

Ситуационное задание «Сравнение типов дивидендных политик компании»

Известны данные об акционерном капитале компании (количество акций, их тип, номинал), размере чистой прибыли по итогам года и объеме ее реинвестирования. Дополнительно даны сведения о минимальном размере дивидендов на одну акцию и доле прибыли сверх реинвестируемой, идущей на выплату экстра-дивидендов, предполагаемый ежегодный темп роста дивидендов. Требуется последовательно определить в соответствии с различными типами и методами политики выплаты дивидендов:

- 1) размер прибыли, направляемой на выплату дивидендов по итогам года;
- 2) размер дивидендов на одну акцию;
- 3) долю чистой прибыли, направляемой на дивиденды;
- 4) потребность во внешнем финансировании;
- 5) графически отразить динамику размера дивидендов на одну акцию при различных типах дивидендной политики.

Ситуационное задание «Выбор альтернативных финансовых решений по росту дохода на акцию компании»

Компания в течение восьми лет выплачивает постоянные дивиденды в размере 260 руб. на акцию в год. В текущем году руководство планирует реинвестировать прибыли в размере 260 руб. на акцию, ожидается, что благодаря этому годовой доход на акцию повысится на 50 руб. Такой же результат возможен в случае дополнительной эмиссии акций. Каковы положительные и отрицательные стороны предложенных альтернатив?

Тема 8. Управление финансовой структурой бизнеса. Слияния и поглощения

Примеры вопросов для устного опроса (дискуссии) (для очной формы обучения).

Примеры вопросов для самостоятельного изучения (для заочной формы обучения). *Данные задания выполняются студентом самостоятельно и преподавателем в обязательном порядке не проверяются.*

1. Финансовая структура компании: понятие, элементы.
2. Сделки слияния и поглощения: понятие, цели, особенности.
3. Влияние сделок на стоимость акций компаний и рыночную стоимость бизнеса.
4. Выгоды и возможные риски для стратегического развития бизнеса при осуществлении сделок слияния и поглощения.

И т.д.

Тема 9. Финансовые риски бизнеса и вариативность решений в области управления ими

Примеры вопросов для устного опроса (дискуссии) (для очной формы обучения).

Примеры вопросов для самостоятельного изучения (для заочной формы обучения). *Данные задания выполняются студентом самостоятельно и преподавателем в обязательном порядке не проверяются.*

1. Понятие финансового риска.
 2. Классификация финансовых рисков.
 3. Содержание основных видов финансового риска.
 4. Внутренние и внешние механизмы управления финансовыми рисками в системе стратегического управления бизнесом.
 5. Принципы принятия финансовых решений в риск-менеджменте компании.
- И т.д.

Тема 10. Финансовая стратегия бизнеса

Примеры вопросов для устного опроса (для очной формы обучения).

Примеры вопросов для самостоятельного изучения (для заочной формы обучения). *Данные задания выполняются студентом самостоятельно и преподавателем в обязательном порядке не проверяются.*

1. Понятие и стратегии создания стоимости бизнеса.
2. Экономическая добавленная стоимость и расчет EVA.
3. Рыночная добавленная стоимость и расчет MVA.
4. Акционерная добавленная стоимость и расчет SVA.

И т.д.

Примеры кейса

Кейс «Стоимость бизнеса и финансовые решения по ее увеличению»

Постановка задачи: на основе данных по одной из крупных компаний ряда отраслей российской экономики (источник информации: годовая бухгалтерская отчетность, размещенная на сайтах раскрытия информации об эмитентах, официальных независимых информационных площадках) об операционной прибыли после выплаты налогов (NOPAT), величине инвестированного капитала (CI), предлагаемых вариантах средневзвешенной стоимости капитала (WACC) и предлагаемых вариантах объема и ожидаемых результатов инвестиций:

- произвести расчет экономической добавленной стоимости (EVA- Economic Value Added);
- рассчитать добавленную рыночную стоимость компании (MVA);
- сформировать аналитическую таблицу и сделать по ней выводы;
- предложить финансовые решения относительно источников финансирования, доходности капитала, эффективности инвестиций, направленные на повышение стоимости бизнеса.

Примеры вопросов и заданий для Контрольной работы №2 (письменная) (для заочной формы обучения - домашняя контрольная работа №2)

1. Какие финансовые риски можно отнести к систематическим, и какие подходы и инструменты может использовать компания для управления ими?
2. Каковы основные факторы, определяющие стоимость бизнеса?
3. По оцениваемому бизнесу ожидаются следующие денежные потоки FCFE (Free cash flow to equity): за первый год работы - 4,5 млн руб., за второй – 5,2 млн руб., за третий - 7,6 млн руб., по окончании третьего года деятельности бизнес ликвидируется. Остаточная

стоимость активов незначительна. Величина задолженности на момент оценки составляет 2,3 млн руб. Норма доходности на собственный капитал равна 14%, плановая средневзвешенная стоимость капитала WACC -16%. Оцените стоимость бизнеса.

4. Рассчитать все возможные ценовые мультипликаторы по следующим исходным данным. Рыночная цена одной акции составляет 850 рублей. Количество акций в обращении 100 000 ед. Выручка от продаж 250 млн. руб. Затраты на производство и реализацию продукции (в том числе амортизационные отчисления 17 млн. руб.) 180 млн. руб. Выплаты процентов за кредит 20 млн. руб. Ставка налога на прибыль 20%.

5. Из двух оценок стоимости бизнеса - методом чистых активов и методом ликвидационной стоимости-, какая и в каких случаях будет выше и почему?

6. Оцените стоимость компании по критерию EVA, если она планирует осуществлять дополнительные инвестиции в развитие бизнеса, а рыночная стоимость ее активов составляет 600 млн руб. Сумма необходимых вложений - 100 млн руб., из которых 75 млн руб. осуществляются за счет собственных средств, 25 млн руб. - заемный капитал. Рентабельность инвестированного капитала ожидается на уровне 27%. Текущая средневзвешенная стоимость капитала WACC - 16%, плановая WACC -18%, долгосрочная WACC- 17%. Компания имеет кредит в размере 20 млн руб.

Критерии оценки форм текущего контроля

Критерии оценки устного опроса и вопросов для самостоятельного изучения

Опрос – метод контроля знаний, заключающийся в осуществлении взаимодействия между преподавателем и обучающегося посредством получения от студента устных ответов на заранее предложенные вопросы для самостоятельного изучения с последующим их обсуждением. Критерии оценивания: полный развернутый ответ на поставленный вопрос; аргументация; умение дискутировать по теме, относящейся к вопросу; культура речи.

Оценка «отлично» – полное соответствие критериям.

Оценка «хорошо» - допускается частичное несоответствие отдельным критериям.

Оценка «удовлетворительно» – соответствие критериям в целом.

Оценка «неудовлетворительно» - несоответствие критериям или отсутствие выполнения задания.

Критерии оценки кейсов и ситуационных задач

Критериями оценки выполненного кейс-задания являются:

1. Научно-теоретический и методологический уровень выполнения кейс-задания.
2. Полнота решения кейса со ссылками на используемые методики, алгоритмы решения.
3. Степень самостоятельности в подходе к анализу кейса и его решению.
4. Форма изложения материала (последовательность решения от теоретико-методологического подхода к расчетам со ссылками на источники информации, грамотность устной или письменной речи) и качество презентации (если она используется).
5. Культура речи при устной презентации.
6. Полнота и всесторонность выводов.
7. Аргументированность предложений по результатам проведенных расчетов и сделанных заключений.

Оценка «отлично» – кейс – задание выполнено полностью, расчеты верные, сделаны в рамках регламента, установленного на решение и презентацию, студент приводит (подготовил) полную четкую аргументацию выбранного решения на основе качественно сделанного анализа.

Демонстрируются хорошие теоретические и методологические знания и навыки работы с источниками информации и выполнения расчетов, имеется обоснованная точка

зрения на проблему и причины ее возникновения. При устной презентации уверенно и быстро отвечает на заданные вопросы, выступление сопровождается приемами визуализации. В случае письменного отчета-презентации по выполнению кейс-задания сделан структурированный и детализированный анализ кейса, представлены возможные варианты решения проблемы.

Оценка «хорошо» – кейс-задание выполнено полностью, но в рамках установленного на подготовку регламента студент не приводит (не подготовил) полную четкую аргументацию выбранного решения. Имеет место излишнее теоретизирование, или наоборот, теоретико-методологическое обоснование ограничено, выводы не полностью аргументированы. При устной презентации на дополнительные вопросы выступающий отвечает с некоторым затруднением, подготовленная устная презентация выполненного кейс-задания недостаточно структурирована. При письменном отчете-презентации по выполнению кейс-задания сделан не полный анализ кейса, выявлены не все возможные проблемы, затруднена четкая аргументация окончательного выбора одного из альтернативных решений.

Оценка «удовлетворительно» – кейс-задание выполнено более чем на 60%, но в рамках установленного на выступление регламента студент расплывчато раскрывает решение, не может четко аргументировать сделанный выбор, показывает явный недостаток теоретическо-методологических знаний. Выводы слабые, свидетельствуют о недостаточном анализе фактов, собственная точка зрения на причины возникновения проблемы не обоснована или отсутствует. При устной презентации на вопросы отвечает с трудом или не отвечает совсем. Подготовленная презентация выполненного кейс-задания не структурирована. В случае письменной презентации по выполнению кейс-задания не сделан детальный анализ кейса, отсутствует четкая аргументация окончательного выбора решения.

Оценка «неудовлетворительно» – кейс-задание не выполнено или выполнено менее чем на 60%. Отсутствует детализация при анализе кейса, изложение устное или письменное не структурировано. Если решение и обозначено в выступлении или отчете-презентации, то оно не является решением проблемы, которая заложена в кейсе.

Критерии оценки контрольной работы и домашней контрольной работы

Проведение контрольных работы – инструмент оценивания уровня знаний обучающегося. Задания выполняются самостоятельно с предоставлением письменного решения.

Оценка «отлично» - обучающийся ясно изложил порядок решения задания с обоснованием точной ссылкой на формулы / правила / закономерности / явления, расчеты выполнены правильно; при ответе на вопрос точка зрения достаточно полно аргументирована;

Оценка «хорошо» - обучающийся изложил порядок решения задания, но с отдельными несущественными неточностями при ссылках на формулы / правила / закономерности / явления, в расчетах имеются несущественные погрешности, не влияющие принципиально на итоговый результат;

Оценка «удовлетворительно» - обучающийся в целом изложил условие решения задания, но с отдельными существенными неточностями при ссылках на формулы / правила / закономерности / явления, в расчетах имеются отдельные существенные погрешности, влияющие принципиально на итоговый результат;

Оценка «неудовлетворительно» - обучающийся не уяснил условие решения задания или решение не обосновал ссылками на формулы / правила / закономерности / явления, расчеты выполнены частично или не выполнены совсем.

Критерии оценки знаний при проведении дискуссии, круглого стола

Круглый стол, дискуссия считаются состоявшимися, если в ходе обсуждения были сформулированы основные элементы обозначенной проблемы, и большинство из магистрантов не менее одного раза высказало свое мнение по существу вопроса.

Критерии оценки – степень раскрытия сущности вопроса (проблемы), обоснованность суждений и мнений.

Оценка «отлично» – имеется осознание проблемы и обоснование её актуальности; имеется анализ различных точек зрения на рассматриваемую проблему; логично изложена собственная позиция; сформулированы выводы и возможные предложения.

Оценка «хорошо» – имеется осознание проблемы и обоснование её актуальности; имеется анализ различных точек зрения на рассматриваемую проблему; логично изложена собственная позиция; сформулированы выводы, однако допускаются недочёты, в частности, неточности в изложении фактов и материала; отсутствует определенная логическая последовательность в суждениях; предложения не всегда аргументированы.

Оценка «удовлетворительно» – имеется осознание проблемы и обоснование её актуальности; имеется анализ точек зрения на рассматриваемую проблему; изложена собственная позиция, но при этом имеются существенные недочеты. В частности, проблема освещена лишь частично; допущены фактические ошибки изложения сути проблемы; отсутствуют выводы.

Оценка «неудовлетворительно» – проблема не осознается, обнаруживается существенное непонимание проблемы; решения в корне не соответствуют современным подходам.

2. Список вопросов и (или) заданий для проведения промежуточной аттестации

Список вопросов для подготовки к экзамену

1. Стратегическое управление бизнесом: понятие и особенности концепции.
2. Понятие и типы финансовых решений в рамках реализации стратегии развития бизнеса.
3. Финансово-аналитическое обоснование решений стратегического характера: методология и система информационной поддержки.
4. Основные термины и финансовые показатели, используемые в расчетах по обоснованию финансовых решений
5. Показатели EBIT, EBITDA, NOPLAT, NOPAT и подходы к их расчету при разработке финансовой стратегии.
6. Эффект финансового рычага и его интерпретация при обосновании стратегических финансовых решений.
7. Учет фактора времени при разработке финансовых решений в стратегическом управлении.
8. Учет фактора инфляции при разработке финансовых решений в стратегическом управлении бизнесом.
9. Понятие стоимости и структуры капитала компании. Теория структуры капитала Модильяни-Миллера.
10. Финансовые решения в отношении стоимости капитала при разработке финансовой стратегии.
11. Средневзвешенная стоимость капитала WACC и методы ее расчета.
12. Диагностика долговой нагрузки на бизнес.
13. Модели определения оптимального размера долговой нагрузки бизнеса.
14. Модель скорректированной приведенной стоимости APV.
15. Модели волатильности EBIT и анализа EBIT- EPS.

16. Предельная стоимость капитала и ее оценка. График предельной стоимости капитала.
17. Подходы к оценке стоимости собственного капитала компании.
18. Оценка стоимости собственного капитала кумулятивным методом.
19. Условно-безрисковые ставки, премии за риск и источники информации об их значениях.
20. Оригинальная модель CAPM и содержание ее переменных.
21. Расчет исторического бета-коэффициента (β) и модель уточнения бета-коэффициента (β) М. Блюма.
22. Трехфакторная модель Ю. Фамы и К. Френча.
23. Модифицированная модель CAPM для глобального инвестора.
24. Финансовые решения по оптимизации структуры капитала.
25. Финансовые потоки компании в стратегическом управлении бизнесом: формирование и расчет (NCF, FCFE, FCFF).
26. Инвестиции и их виды, инвестиционный проект.
27. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов.
28. Оценка рыночной стоимости акций и облигаций.
29. Дивидендная политика в стратегическом управлении бизнесом.
30. Основные типы формирования дивидендной политики и их особенности.
31. Методы дивидендной политики и их характеристика.
32. Модель дисконтирования дивидендов (DDM) М. Гордона.
33. Финансовая структура компании: понятие, построение для реализации задач стратегического управления бизнесом.
34. Сделки слияния и поглощения и их влияние на стоимость бизнеса.
35. Понятие, виды и подходы к управлению финансовыми рисками бизнеса.
36. Концепция стратегии создания стоимости бизнеса: основное содержание и элементы.
37. Виды стоимости бизнеса и их показатели-критерии.
38. Экономическая добавленная стоимость (EVA) и метод ее расчета.
39. Рыночная добавленная стоимость (MVA) и метод ее расчета.
40. Акционерная добавленная стоимость (SVA) и метод ее расчета.
41. Денежная добавленная стоимость (CVA) и метод ее расчета.
42. Классические подходы к оценке стоимости бизнеса и особенности их использования.
43. Особенности и принципы использования доходного подхода к оценке бизнеса.
44. Методы определения стоимости бизнеса при доходном подходе.
45. Сравнительный (рыночный) подход в оценке бизнеса: содержание, методы.
46. Ценовые мультипликаторы в сравнительном подходе к оценке бизнеса.
47. Содержание затратного подхода к оценке бизнеса.
48. Нормативно-правовая база оценки стоимости бизнеса в РФ.
49. Финансовые решения по максимизации стоимости бизнеса.

Примеры задач для подготовки к экзамену

1. Оценить нормативную доходность собственного капитала для компании на основе оригинальной модели CAPM, если доходность по условно-безрисковым вложениям по данным динамики доходности долгосрочных ОФЗ составила 7,5%, среднерыночная годовая доходность по индексу RTSI составила 11,5%, а бета-коэффициент равен 1,2.
2. Определить рыночную стоимость собственного капитала (100% пакет акций) ПАО методом компании-аналога. Имеется следующая информация по компаниям:

Показатели	Оцениваемая компания	Компания - аналог
Количество акций в обращении	150 000	125 000
Рыночная стоимость 1 акции, руб.		2540
Выручка, млн. руб.	1 000	920
Себестоимость продукции, млн. руб.	750	700
в т.ч. амортизация	150	163
Проценты к уплате, млн. руб.	198	70
Эффективная налоговая ставка	20%	17%

Для определения итоговой величины стоимости использовать следующие веса мультипликаторов: P/E - 40%; P/EBIT- 40%; P/CF - 20%.

3. Структура капитала компании такова, что 55% составляют собственные средства и 45% - заемные. По модели CAPM стоимость собственного капитала оценена на уровне 18%, а требуемая доходность по заемному капиталу – на уровне 11%. Какой будет величина стоимости капитала по модели WACC при эффективной ставке налога на прибыль 18%?

4. Стоимость собственного капитала компании составила 120 млн руб., заемного капитала - 40 млн. руб. Сумма расходов на обслуживание долга - 4 млн руб., прибыль до налогообложения получена в размере 67 млн. руб., среднегодовая стоимость активов компании 132 млн. руб., ставка налога на прибыль - 20%. Рассчитайте эффект финансового рычага и оцените полученное значение.

И т.д.

Образец билета

ФГБОУ ВО «Ярославский государственный университет им. П.Г. Демидова»
Кафедра финансов и кредита
Направление подготовки 38.04.08 Финансы и кредит
Направленность (профиль) «Финансовая экономика»
Дисциплина: «Финансовые решения в стратегическом управлении бизнесом»

Экзаменационный билет № 1

1. Учет фактора инфляции при разработке финансовых решений в стратегическом управлении бизнесом.
2. Экономическая добавленная стоимость (EVA) и метод ее расчета.
3. Задача.

*Зав. кафедрой финансов и кредита
д-р экон. наук, профессор*

Л.Б. Парфенова

Правила выставления оценки на экзамене

В экзаменационные билеты включается два теоретических вопроса и задача. На подготовку к ответу дается не менее академического часа.

По итогам экзамена выставляется одна из оценок: «отлично», «хорошо», «удовлетворительно» или «неудовлетворительно».

Оценка «Отлично» выставляется студенту, который демонстрирует глубокое и полное владение содержанием материала и понятийным аппаратом; осуществляет

межпредметные связи; умеет связывать теорию с практикой. Студент дает развернутые, полные и четкие ответы на вопросы экзаменационного билета и дополнительные вопросы, соблюдает логическую последовательность при изложении материала. Задача решена без ошибок. Грамотно использует терминологию.

Оценка «Хорошо» выставляется студенту, ответ которого на экзамене в целом соответствуют указанным выше критериям, но отличается меньшей обстоятельностью, глубиной, обоснованностью и полнотой. В ответе имеют место отдельные неточности (несущественные ошибки), которые исправляются самим студентом после дополнительных и (или) уточняющих вопросов экзаменатора. Задача решена без существенных ошибок.

Оценка «Удовлетворительно» выставляется студенту, который дает недостаточно полные и последовательные ответы на вопросы экзаменационного билета и дополнительные вопросы, но при этом демонстрирует умение выделить существенные и несущественные признаки и установить причинно-следственные связи. В ответах допускаются ошибки в определении и раскрытии некоторых основных понятий, формулировке положений, которые студент затрудняется исправить самостоятельно. При аргументации ответа студент не обосновывает свои суждения. На часть дополнительных вопросов студент затрудняется дать ответ или дает неверные ответы. Задача решена с ошибками, получен неверный ответ или ответ не получен.

Оценка «Неудовлетворительно» выставляется студенту, который демонстрирует разрозненные, бессистемные знания; беспорядочно и неуверенно излагает материал; не умеет выделять главное и второстепенное, не умеет соединять теоретические положения с практикой, не устанавливает межпредметные связи; допускает грубые ошибки при определении сущности раскрываемых понятий, явлений, вследствие непонимания их существенных и несущественных признаков и связей; дает неполные ответы, логика и последовательность изложения которых имеют существенные и принципиальные нарушения, в ответах отсутствуют выводы. Дополнительные и уточняющие вопросы экзаменатора не приводят к коррекции ответов студента. На основную часть дополнительных вопросов студент затрудняется дать ответ или дает неверные ответы. Задача не решена. Оценка «Неудовлетворительно» выставляется также студенту, который взял экзаменационный билет, но отвечать отказался.

Приложение № 2 к рабочей программе дисциплины «Финансовые решения в стратегическом управлении бизнесом»

Методические указания для студентов по освоению дисциплины

Изучение студентами курса «Финансовые решения в стратегическом управлении бизнесом» начинается с ознакомления их с рабочей программой преподавателем, особое внимание студенты уделяют списку основной и дополнительной литературы, а также количеству часов лекционных и практических (семинарских) занятий, структуре распределения этих часов внутри каждой темы и последовательности проведения контрольных мероприятий. Одновременно студенты согласовывают с преподавателем график индивидуальных консультаций в течение семестра. На индивидуальных консультациях студенты получают необходимые разъяснения со стороны преподавателя по вопросам, которые они не смогли усвоить во время аудиторных занятий; занимаются переписыванием контрольных работ в случае получения неудовлетворительной оценки или пропуска контрольного мероприятия по уважительной или неуважительной причине.

Лекционный материал студентов строится в том числе на материалах образовательной платформы Юрайт, к которой университет имеет доступ, а в части оценки стоимости бизнеса - на федеральных стандартах оценки, утвержденных соответствующими приказами Минэкономразвития РФ, которые в актуальных редакциях содержатся в информационных базах Консультант Плюс или Гарант. Свободный доступ к полной информационно-справочной системе «КонсультантПлюс» предоставляется всем студентам экономического факультета в ауд. 205 – 207. При чтении лекции преподаватель и студенты находятся в режиме диалога, если конкретные позиции являются сложными для их понимания. Лекции читаются в интерактивном режиме.

Практические (семинарские) занятия строятся на методическом обеспечении, разработанном преподавателем для данной дисциплины. Для всех студентов группы преподаватель предоставляет их в электронном формате. По результатам каждого проведенного практического занятия студенты в обязательном порядке получают домашнее задание, которое разбирается при последующей встрече. Если домашнее задание носит достаточно сложный и объемный характер, то по согласованию с группой выбираются студенты, которые, посетив индивидуальные консультации преподавателя, будут на последующем практическом занятии выступать перед аудиторией с комментариями по домашней работе.

Студенты должны понимать, что особенностью дисциплины «Финансовые решения в стратегическом управлении бизнесом» является в значительной степени расчетно-финансовый характер учебного материала. В связи с чем преподаватель предоставляет методическое обеспечение дисциплины и демонстрирует примеры выполнения расчетов с использованием тех или иных методов по темам дисциплины. Преподаватель может предложить студентам в электронном формате учебно-методический материал или его отдельные фрагменты.

Самостоятельная работа студентов состоит в более тщательном изучении предложенного преподавателем теоретического материала, данного на лекциях на основе выложенных в системе Moodle презентаций, заданий для самостоятельного решения и дополнительных информационно-аналитических источников.

Задания для самостоятельного изучения представляются студентам как в рамках аудиторной работы, так и в системе Moodle. Впоследствии решение этих задач при наличии вопросов со стороны студентов разбирается на последующих занятиях и/или обсуждается в чате.

В течение семестра преподаватель осуществляет промежуточный контроль знаний студентов на основании проведенных опросов, заданий, круглый столов и промежуточных контрольных мероприятий.