

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования

**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» (Финансовый университет)
Новороссийский филиал**

Кафедра «Экономика, финансы и менеджмент»

МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Оценка и управление стоимостью организаций

Направление подготовки 38.03.01 «Экономика»

Профиль «Корпоративные финансы»

Программа подготовки: академическая

Форма обучения: заочная

Квалификация (степень) выпускника: Бакалавр

Новороссийск
2018

МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Методические указания и порядок изучения дисциплины

В процессе изучения дисциплины студенты должны освоить теоретические и методологические вопросы дисциплины в рамках рабочей программы дисциплины и сформировать целостное понимание по наиболее существенным аспектам анализа корпоративной отчетности экономических субъектов. Студенту необходимо изучить учебный план и программу дисциплины для того, чтобы своевременно понять и верно оценить ее роль в учебном процессе. Обучающемуся необходимо осуществить выбор тактики и стратегии получения знаний в полном объеме по данной дисциплине.

Темы дисциплины должны изучаться последовательно. Развитие знаний, полученных на лекциях, продолжается на семинарских и практических занятиях. Самостоятельная работа студентов (аудиторная и внеаудиторная) обеспечивает возможность расширения приобретенных на лекциях и семинарах знаний, позволяет научиться их прикладному применению и эффективному проведению работы с нормативной базой и научной литературой.

При подготовке к семинарскому занятию обязательно требуется изучение соответствующего материала основной и дополнительной литературы по теме занятия. Без использования нескольких источников информации невозможно подготовить качественные ответы на поставленные вопросы к практическим (семинарским) занятиям.

Для обеспечения своевременной помощи обучающимся при изучении дисциплины кафедрами организуются индивидуальные и групповые консультации, устанавливается время приема выполненных работ. Организационные требования к изучению дисциплины:

- обязательное посещение студентом всех видов аудиторных занятий;
- ведение конспекта в ходе лекционных занятий;
- качественная самостоятельная подготовка к семинарам, активная работа на них;
- активная самостоятельная аудиторная и внеаудиторная работа студента в соответствии с планом-графиком;
- своевременный отчет перед преподавателем, представление ему отчетных документов по аудиторным и внеаудиторным видам работ.

В случае пропуска занятий студенту необходимо получить у преподавателя консультацию по подготовке и оформлению отдельных видов заданий.

Для успешного освоения курса студенту предлагается перечень основной и дополнительной учебной литературы.

Студент должен обращаться к фондам научных библиотек, для изучения истории вопросов следует отслеживать законодательные и иные нормативные правовые акты, действовавшие ранее - в период, относящийся к изучаемому вопросу, рекомендуется ознакомление с литературой редкого фонда библиотеки университета.

При изучении дисциплины следует использовать:

- нормативные правовые акты, действующие в РФ на момент изучения дисциплины;
- материалы периодической печати; статистическую информацию; материалы научных конференций; Интернет-ресурсы; ресурсы информационно правовых систем «Гарант», «Консультант Плюс» и др. источники.

Работа с лекционным материалом включает два основных этапа: конспектирование лекций и последующую работу над лекционным материалом. Необходимо проводить анализ текста, устанавливать логические связи между его элементами, выделять главные мысли и вопросы, требующие дополнительной работы.

При работе над текстом лекции необходимо обратить особое внимание на проблемные вопросы, поставленные преподавателем при чтении лекции, а также на его задания и рекомендации.

Интерактивные лекции создают доверительные отношения преподавателя и студентов, дают возможность студентам перенимать опыт преподавателя, работать с различными обучающими технологиями. Во время лекций обучающиеся обсуждают проблемы, выдвигают гипотезы и уточняют неясные моменты из прослушанного материала, высказывают собственные точки зрения.

Лектор должен использовать разнообразные интерактивные виды деятельности, обучающиеся могут описывать предложенные им ситуации, принимать решения по заданной проблеме, действуя в группе.

Конспектируя письменные источники, необходимо выделить основные мысли автора, отметить и свое отношение к разобранным на лекции точкам зрения.

При планировании семинарских и практических занятий в интерактивной форме используются следующие методы:

Деловая игра - метод имитации (подражания, изображения) принятия решений торговым персоналом разного уровня управления в производственных ситуациях (в учебном процессе - в искусственно созданных ситуациях), осуществляемый по заданным правилам группой людей в диалоговом режиме.

Дискуссия - форма учебной работы, в рамках которой студенты высказывают свое мнение по проблеме, заданной преподавателем. Проведение дискуссий по проблемным вопросам, подразумевает написание студентами реферата по тематике, предложенной преподавателем.

Тестирование - контроль знаний с помощью тестов с открытыми и закрытыми вопросами для текущей и промежуточной аттестации, самоконтроля. Заключительная тема дисциплины может быть совмещена с тестированием. Она позволяет выявить итоговый уровень подготовленности студента в зависимости от посещения им аудиторных занятий, выполнения практических заданий и самостоятельной работы.

Особенность семинарских занятий объясняется логикой их построения, которой студентам необходимо придерживаться. Каждая тема семинарского занятия состоит из перечня вопросов для подготовки, самостоятельно-исследовательской работы, литературы необходимой для подготовки по данному занятию и в зависимости от его специфики может включать практикум, предполагающий отработку навыков, позволяющих студентам закрепить полученные знания в ходе решения конкретных задач по изученной теме с последующим их обсуждением.

Семинарские занятия:

Тема 1. Понятие, цели и принципы оценки стоимости организации (бизнеса). Место и роль оценки стоимости организации в управлении эффективностью ее деятельности

Вопросы для семинарских занятий по теме 1.

1. Системный подход в оценке и управлении стоимости организации (бизнеса)
2. Сущность, цели и принципы стоимостной оценки, субъекты и объекты оценочной деятельности
3. Правовое обеспечение и регулирование оценочной деятельности
4. Понятие и виды стоимости, области их применения и взаимосвязь с целями оценки
5. Характеристика компании как организационной формы и имущественного комплекса бизнеса
6. Виды и организационно-правовые формы бизнеса. Особенности оценки и управления их стоимостью
7. Факторы, влияющие на величину стоимости бизнеса
8. Общая характеристика подходов и методов оценки стоимости бизнеса

Форма проведения занятий – обсуждение вопросов, выполнение заданий практикума, выступления и обсуждение выступлений студентов. 50% занятий проводится в интерактивной форме.

Тема 2. Информационная база оценки и управления стоимостью бизнеса: источники информации, направления и методы ее подготовки и анализа

Вопросы для семинарских занятий по теме 2.

1. Основные требования, этапы сбора и классификация информации для оценки стоимости бизнеса

2. Источники, систематизация и анализ внешней информации

3. Источники, систематизация и анализ внутренней информации

4. Направления и методы корректировки бухгалтерской и финансовой отчетности

5. Направления и методы нормализации бухгалтерской и финансовой отчетности

6. Направления и методы трансформации бухгалтерской и финансовой отчетности

7. Организация и методы анализа финансовой информации в оценке и управлении стоимостью бизнеса

Форма проведения (по каждой теме семинарского занятия)

1. Заслушивание кратких докладов, обсуждение, подведение итогов.

2. Рассмотрение практико-ориентированных задач по теме занятия. Обсуждение полученных результатов, подведение итогов.

3. Вопросы для самостоятельной работы (соответствуют вопросам занятия) 50% занятий проводится в интерактивной форме.

Тема 3. Методы доходного подхода в оценке стоимости организации (бизнеса)

Вопросы для семинарских занятий по теме 3.

1. Экономическое содержание, условия применения и основные этапы применения

2. Выбор вида дохода, расчет величины каждого вида дохода, используемого в оценке бизнеса методами доходного подхода.

3. Определение длительности прогнозного периода.

4. Ретроспективный анализ валовой выручки от реализации и ее прогноз

5. Анализ и прогноз расходов.

6. Анализ и прогноз инвестиций.

7. Расчет величины денежного потока для каждого года прогнозного периода.

8. Методы расчета ставки дисконтирования денежных потоков для собственного и всего инвестированного капитала.

9. Расчет величины стоимости бизнеса в постпрогнозный период.

10. Расчет предварительной величины стоимости бизнеса.

11. Методы возмещения инвестированного капитала

12. Выведение итоговой величины стоимости путем внесения поправок, корректировок

Форма проведения (по каждой теме семинарского занятия)

1. Заслушивание кратких докладов, обсуждение, подведение итогов.

2. Рассмотрение задач по теме занятия. Обсуждение полученных результатов, подведение итогов.

3. Вопросы для самостоятельной работы (соответствуют вопросам занятия) 50% занятий проводится в интерактивной форме.

Тема 4. Методы сравнительного (рыночного) подхода в оценке бизнеса

Вопросы для семинарских занятий по теме 4.

1. Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода компаний-аналогов рынка капиталов.

2. Анализ и отбор сопоставимых компаний; сбор необходимой информации; корректировка отчетности.

3. Ценовой мультипликатор: понятие, расчет, специфика применения, выбор капитала и показателей деятельности, оценка итоговой величины мультипликатора.

4. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости.
5. Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода сделок.
6. Специфика ценового мультипликатора, рассчитанного по данным рынка M&A.
7. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости.
8. Использование отраслевых коэффициентов и баз данных (СПАРК, Bloomberg, бюллетень «Государственное имущество» и т.п.).

Форма проведения (по каждой теме семинарского занятия)

1. Заслушивание выступлений, обсуждение вопросов, подведение итогов.
2. Рассмотрение практических примеров по теме занятия. Обсуждение полученных результатов, подведение итогов.
3. Вопросы для самостоятельной работы (соответствуют вопросам занятия) 50% занятий проводится в интерактивной форме.

Тема 5. Методы затратного (имущественного) подхода в оценке бизнеса

Вопросы для семинарских занятий по теме 5.

1. Значение, преимущества и недостатки затратного подхода в оценке стоимости бизнеса
2. Метод чистых активов, основные этапы и сферы его использования в оценке стоимости бизнеса
3. Активы и пассивы, принимаемые к расчету в методе чистых активов
4. Особенности оценки стоимости отдельных видов активов при использовании в оценке стоимости организации метода накопления активов
5. Метод замещения(восстановления), его преимущества и недостатки, области использования
6. Метод ликвидационной стоимости, основные этапы и сферы использования

Форма проведения (по каждой теме семинарского занятия)

1. Обсуждение вопросов семинарского занятия, заслушивание кратких докладов (выступлений), обсуждение выступлений, подведение итогов.
2. Рассмотрение практических примеров по теме занятия. Обсуждение полученных результатов, подведение итогов.
3. Вопросы для самостоятельной работы (соответствуют вопросам занятия) 50% занятий проводится в интерактивной форме.

Тема 6. Выведение итоговой величины стоимости организации (бизнеса). Отчет об оценке стоимости бизнеса

Вопросы для семинарских занятий по теме 6.

1. Методы обоснования весового коэффициента для каждого использованного подхода к оценке бизнеса логического анализа; сопоставления по критериям; анализа иерархий
2. Метод анализа иерархий, алгоритм применения
3. Уровень контроля и степень ликвидности.
4. Премия за контроль и скидки на недостаток контроля и низкий уровень ликвидности.
5. Анализ результатов, полученных в процессе применения различных методов оценки.
6. Анализ уместности и значимости методов оценки с точки зрения целей, задач оценки и специфики объекта оценки. Определение весовых коэффициентов.
7. Принципы составления отчета
8. Задачи, требования и структура отчёта.
9. Характеристика основных разделов отчета:
10. Анализ примеров отчетов об оценке.
11. Составление отдельных разделов отчета об оценке.

Форма проведения (по каждой теме семинарского занятия)

1. Обсуждение вопросов семинарского занятия, заслушивание кратких докладов (выступлений), обсуждение выступлений, подведение итогов.

2. Рассмотрение практических примеров по теме занятия. Обсуждение полученных результатов, подведение итогов.

3. Вопросы для самостоятельной работы (соответствуют вопросам занятия) 50% занятий проводится в интерактивной форме.

Тема 7. Теоретические основы управления стоимостью компании

Вопросы для семинарских занятий по теме 7

1. Концепция стоимости бизнеса и система управления компанией на основе стоимости: сущность, базовые принципы, основные элементы (аспекты концепции).

2. Факторы стоимости и их распределение по уровням иерархии.

3. Управление стоимостью как синтез научных направлений.

4. Базовые концепции современной финансовой теории, использованные в теории управления стоимостью.

5. Направления развития теории управления эффективностью организации (бизнеса), нашедшие отражение в управлении стоимостью

6. Экономическая прибыль – важнейший индикатор процесса создания стоимости.

7. Достоинства и недостатки концепции управления стоимостью.

8. Ключевые факторы успешного внедрения системы управления стоимостью.

Форма проведения (по каждой теме семинарского занятия)

1. Обсуждение вопросов семинарского занятия, заслушивание кратких докладов (выступлений), обсуждение выступлений, подведение итогов.

2. Рассмотрение практических примеров по теме занятия. Обсуждение полученных результатов, подведение итогов.

3. Вопросы для самостоятельной работы (соответствуют вопросам занятия) 50% занятий проводится в интерактивной форме.

Тема 8. Показатели эффективности и критерии стоимостной оценки организации (бизнеса).

Вопросы для семинарских занятий по теме 8

1. Ключевые факторы стоимости (КФС) и показатели эффективности (КПЭ).

2. Ключевые интегральные показатели А. Дамодарана и их взаимосвязь.

3. Ключевые показатели модели Дюпона, их развитие в модели ROE.

4. Показатели «Чистая прибыль на обыкновенную акцию» (EPS) «Цена к доходу» (P/E). Значение показателя EPS в современной экономике.

5. Значение и роль в оценке эффективности деятельности компании показателей: M/B; ROE, RONA, CF.

6. Методы экономической добавленной стоимости (EVA) и экономической прибыли (EP). Трудности расчета и недостатки использования EVA в управлении эффективностью бизнеса как критерия создания стоимости.

7. Показатель рыночной добавленной стоимости (MVA), как модификация модели EVA.

8. Показатель «акционерная добавленная стоимость (SVA), его применение и основные недостатки.

9. Показатель денежный поток отдачи на инвестиции (CFROI), его преимущества и недостатки.

Форма проведения (по каждой теме семинарского занятия)

1. Обсуждение вопросов семинарского занятия, заслушивание кратких докладов (выступлений), обсуждение выступлений, подведение итогов.

2. Рассмотрение практических примеров по теме занятия. Обсуждение полученных результатов, подведение итогов.

3. Вопросы для самостоятельной работы (соответствуют вопросам занятия) 50% занятий проводится в интерактивной форме.

Тема 9. Система и процесс управления компанией на основе оценки и мониторинга стоимости бизнеса

Вопросы для семинарских занятий по теме 9

1. Элементы системы управления стоимостью: инструменты (методы); руководство и персонал; система вознаграждения; процессы управления планами и программами организации по созданию ее стоимости.

2. Сочетание стоимостного мышления, стоимостной идеологии, измерения стоимости и инструментов управления стоимостью

3. Целевые установки управления стоимостью в интересах стейкхолдеров.

4. Определение системы ответственности элементов системы управления организацией в соответствии с распределением ключевых факторов стоимости.

5. Этапы формирования и функционирования системы управления стоимостью организации (бизнеса).

6. Составляющие процесса управления стоимостью компании.

7. Ключевые факторы успешного внедрения системы управления стоимостью.

8. Финансовое моделирование и выделение драйверов стоимости бизнеса.

9. Оценка инвестированного в бизнес капитала методами затратного подхода.

10. Управление стоимостью и требования к финансовой отчетности компании.

11. Управление стоимостью в рамках корпоративного управления.

Форма проведения (по каждой теме семинарского занятия)

1. Обсуждение вопросов семинарского занятия, заслушивание кратких докладов (выступлений), обсуждение выступлений, подведение итогов.

2. Рассмотрение практических примеров по теме занятия. Обсуждение полученных результатов, подведение итогов.

3. Вопросы для самостоятельной работы (соответствуют вопросам занятия) 50% занятий проводится в интерактивной форме.

Тема 10. Современные концепции и модели управления стоимостью организации (бизнеса)

Вопросы для семинарских занятий по теме 10.

1. Модель пяти сил конкуренции М. Портера, области ее практического использования

2. Основные положения концепции управления стоимостью А. Дамодарана. Преемственность концепции М. Портера и А. Дамодарана.

3. Модель Т. Коупленда, Дж. Муррина и Т. Коллера.

4. Реструктуризация элементов, формирующих имущественный комплекс компании, и элементов, формирующих ее бизнес.

5. Этапы работ по реструктуризации организации (бизнеса).

6. Модель сбалансированности прибыли, активов и роста – модель К. Уолша: сущность и направления ее применения в управлении стоимостью организации (бизнеса)

7. Модель системы сбалансированных показателей – ССП (BSC): структура показателей, их взаимосвязь и использование в управлении стоимостью.

8. Интеграция системы управления стоимостью бизнеса и ССП для целей стратегического планирования на основе стоимости.

9. Формирование сбалансированного набора ключевых показателей эффективности (КПЭ). Опережающие и запаздывающие индикаторы, матрицы их влияния на уровень управляемости объекта. Эталонные значения показателей.

10. Карты сбалансированных показателей и их использование в управлении стоимостью бизнеса.

11. Целевые инвестиционные программы, разрабатываемые по приоритетным направлениям развития организации.

12. Сущность системы мониторинга и управления компанией на основе ССП

Форма проведения (по каждой теме семинарского занятия)

1. Обсуждение вопросов семинарского занятия, заслушивание кратких докладов (выступлений), обсуждение выступлений, подведение итогов.

2. Рассмотрение практических примеров по теме занятия. Обсуждение полученных результатов, подведение итогов.

3. Вопросы для самостоятельной работы (соответствуют вопросам занятия) 50% занятий проводится в интерактивной форме.

Тема 11. Современные технологии оценки в рамках концепции управления стоимостью организации (бизнеса)

Вопросы для семинарских занятий по теме 11

1. Принципы анализа стратегии в модели экономической добавленной стоимости.

2. Алгоритм оценки стоимости компании на основе экономической добавленной стоимости.

3. Принципы анализа стратегии в модели нормы внутренней доходности компании (CFROI). Способы и особенности расчетов CFROI) в модели Boston consulting group /Holt Associates.

4. Принципы анализа стратегии, способы и особенности расчетов потоков денежных средств компании в модели CVA.

5. Классификация компаний и принципы анализа инвестиционной привлекательности в модели CVA.

6. Модифицированная модель добавленного потока денежных средств (MCVA), ее особенности и преимущества.

7. Принципы расчета и основные условия применения на практике добавленной стоимости компании для акционеров (SVA).

8. Связь ССП с EVA, стратегическая карта на основе EVA.

9. Основные преимущества интеграции системы сбалансированных показателей с моделью экономической добавленной стоимости.

Форма проведения (по каждой теме семинарского занятия)

1. Обсуждение вопросов семинарского занятия, заслушивание кратких докладов (выступлений), обсуждение выступлений, подведение итогов.

2. Рассмотрение практических примеров по теме занятия. Обсуждение полученных результатов, подведение итогов.

3. Вопросы для самостоятельной работы (соответствуют вопросам занятия) 50% занятий проводится в интерактивной форме.

Методические рекомендации по подготовке ДТЗ (домашнего творческого задания)

Написание будущими бакалаврами ДТЗ является важнейшим звеном в выработке студентами навыков самостоятельного изучения науки, глубоком усвоении положений, выводов, законов, в приобретении опыта самостоятельного получения и накопления знаний, необходимых дипломированному специалисту в его трудовой деятельности.

Цель написания ДТЗ на младших курсах — углубленное изучение наиболее важных и сложных проблем экономической теории, имеющих непосредственное отношение к российской действительности. Задачами данной формы самостоятельной работы являются:

- научиться самостоятельно отыскивать необходимую информацию, т.е. работать с библиографией, библиотечными каталогами, подбирать необходимый материал;

- ознакомиться с содержанием научных исследований по данной тематике, исторической ретроспективой и прогнозами развития;

- научиться самостоятельно излагать материал, выявлять проблемы и излагать свои взгляды на них;

- овладеть научно-исследовательским стилем письма, для которого характерны отсутствие личных местоимений, неупотребление глаголов, выражающих чувства (эмоции),

повествование от третьего лица, особая мера выдержанности оценок, недопустимость политизированного подхода, усвоить назначение «Введения» и «Заключения» в научной работе, выполнять формальные и редакционные требования, предъявляемые к оформлению работы.

ДТЗ является важной формой самостоятельной работы студента. Написание ДТЗ является подготовкой студентов к научно-исследовательской работе на старших курсах и имеет двойное значение:

- во-первых, она приобщает студентов к творческой работе с экономической литературой, приучает находить в ней основные положения, относящиеся к избранной проблеме, подбирать, обрабатывать и анализировать конкретный материал, составлять таблицы и диаграммы и на их основе делать правильные выводы;

- во-вторых, будущий специалист привыкает четко, последовательно и экономически грамотно излагать свои мысли при анализе теоретических проблем и учится творчески применять экономическую теорию, связывать ее с практикой.

Успешное выполнение ДТЗ во многом зависит от правильной организации его подготовки и написания, а также соблюдения основных требований, которые к нему предъявляются.

Подготовка к написанию ДТЗ начинается с выбора темы. Преподаватель, ведущий семинарские занятия, знакомит студентов с примерным перечнем утвержденных тем для написания ДТЗ или заданий в рамках научно-исследовательской работы (НИР) кафедры. Определяющую роль в выборе темы работы играют интересы, увлечения и личные склонности студента. Вместе с тем целесообразно учитывать проверенные практикой принципы:

- тема ДТЗ должна соответствовать уровню подготовки и интересам студента. Здесь очень важен внутренний психологический настрой. Интерес порождает воодушевление, возникающее в ходе работы над ДТЗ;

- не следует выбирать слишком широкую тему работы. Это связано с ограниченностью объема работы – 15-20 страниц.

Выбрав тему, студент осуществляет предварительный подбор литературы по избранной тематике, затем согласовывает окончательное название темы с научным руководителем. Для утверждения темы работы необходимо представить научному руководителю примерный список литературы, на основании которой будет проходить написание работы. При этом следует учитывать, что тема работы раскрывается на основе изучения основной и дополнительной научной литературы, а не только на базе материалов учебников и учебных пособий. В списке литературы должно быть не менее 15 названий различных источников (монографий, статей из научных журналов, справочников и официальных документов). При работе в рамках НИР кроме изучения теоретической литературы возможно составление досье по реальному субъекту экономики (выбор субъекта определяется научным руководителем). В течение 2-х недель с начала занятий в семестре студенту необходимо выбрать и согласовать индивидуальную тему ДТЗ (задания НИР) с научным руководителем. Староста группы в течение 3-х дней после процедуры выбора и согласования тем работ передает список группы с темами работ в электронном виде на почтовый ящик научного руководителя.

Подбор литературы Изучение литературы по выбранной теме целесообразно начинать с просмотра нескольких учебников по экономической теории (микроэкономике или макроэкономике). Это позволит получить общее представление о вопросах исследования. Для полного и правильного раскрытия содержания избранной темы необходимо также:

- изучить научные работы по данной проблеме российских и зарубежных видных ученых;

- собрать статистические данные, публикуемые в периодической печати и статических сборниках;

- изучить статьи по избранной теме, публикуемые в экономических журналах, например: «Вопросы экономики», «Российский экономический журнал», «Финансы», «Экономист», «Мировая экономика и международные отношения», «Вестник Финансового университета», «Вестник Московского университета», в еженедельнике «Экономика и жизнь» и др. Дальнейший поиск необходимой информации предполагает знакомство с тремя группами источников.

Официальные документы — это Конституция Российской Федерации, законодательные акты, постановления Правительства Российской Федерации и т.п.

Учебная литература — это учебники, учебные пособия.

Основная литература — это монографии, коллективные работы, материалы периодической печати (статьи из научных журналов), различные справочники, энциклопедии и т.п. Основная литература обязательно должна занимать главное место в списке (недопустимо написание работы только на основе учебной литературы). Именно в этой группе в основном содержатся новые сведения и факты, приводятся последние цифровые данные. Особое значение имеет знакомство студента с новой и новейшей литературой (текущего и предыдущего года).

Целесообразно широко использовать Интернет-ресурсы авторитетных сайтов, содержащих научные работы, аналитический, фактический и статистический материалы. При этом следует избегать сайты, посещение которых компрометирует их посетителей (предлагающих к продаже готовые работы или написание работ по темам заказчиков). Проверка на университетской программе «antiplagiat» это выявит и повлечет соответствующее снижение оценки за работу.

Желательно привлекать новые и новейшие научные публикации на иностранных языках, размещаемых на бумажных и электронных носителях, а также в сети Интернет. Использование данных работ, при условии соответствующего оформления ссылок и сносок на них, дает возможность повысить оценку работы научным руководителем.

Подбор необходимой литературы в библиотеке осуществляется с помощью библиографических каталогов и при обращении в Медиатеку библиотечного комплекса Финансового университета.

Подобранную литературу вначале необходимо детально просмотреть и составить предварительный план ДТЗ, который в дальнейшем по мере работы над литературой будет уточняться и дополняться. В книгах надо познакомиться с оглавлением, прочесть аннотацию, предисловие, оглавление. При первоначальном знакомстве с книгой полезно также пролистать ее, бегло просмотреть текст, рассмотреть иллюстрации, таблицы, диаграммы, приложения, научно-справочный аппарат.

Работа над текстом ДТЗ После того, как работа по подбору источников завершена и имеется определенное представление об избранной теме, можно составить предварительный план. Составление плана позволяет сформировать основу работы и уже на этом этапе обозначить ее контуры. В дальнейшем, по мере овладения изучаемым материалом, предварительный план можно будет дополнять, совершенствовать и конкретизировать. План рекомендуется согласовывать на консультации с научным руководителем. План — это логическая основа, костяк научной работы, важнейший показатель того, насколько глубоко студент изучил имеющиеся источники и отобрал из них самое существенное. Правильно составленный план - свидетельство понимания содержания рассматриваемой проблемы. План работы должен включать введение, основную часть, заключение, список литературы и приложения. «Введение» - одна из важнейших частей научной работы, призванная дать основные позиции автора по данной проблеме, создать соответствующий настрой для восприятия работы. От качества «Введения» зависит общая оценка за работу. Во «Введении» на 2—3 страницах необходимо: - обосновать выбор темы и её актуальность; - раскрыть структуру плана; - дать анализ литературы, по которой будет написана работа; - указать цели и задачи исследования; - отразить методологию и объекты исследования; - сослаться на проработанность данной проблематики в работах ведущих авторов. Понятно, что до

изучения литературы по выбранной теме довольно сложно сформулировать конкретную цель своего исследования. В этом случае необходимо обозначить общую цель или целевую установку. Конкретная целевая установка дает направление, в котором будет работать студент, помогает осознано и целенаправленно подбирать необходимый материал. Например, студентом выбрана следующая тема: «Роль крупных предприятий в российской экономике». В этом случае цель исследования может заключаться в определении истинного места крупных компаний в современной экономике.

Основная часть работы состоит из разделов или глав, которые, в свою очередь, могут делиться на параграфы. Содержание глав должно соответствовать теме работы и полностью ее раскрывать. Студент должен продемонстрировать понимание сущности избранной темы, умение сжато, логично и аргументировано излагать материал, вести научную полемику, ориентироваться в различных точках зрения и подкреплять свои выводы теоретическими положениями, фактами и конкретными примерами. Ценным является использование материалов государственно-правовой практики, как отечественной, так и зарубежной, а также международной практики. Начиная главу или параграф, следует заявить проблему, которая будет рассмотрена в данной части работы. Основная часть работы, как правило, состоит из двух-трех разделов (глав): 1-й — Теоретический. В нем раскрывается содержание основных понятий, категорий и терминов, выявляется связь между ними, определяются факторы и их влияние на развитие рассматриваемой проблемы. Здесь целесообразно рассмотреть различные точки зрения и концепции, существующие в отечественной и зарубежной литературе, провести их сравнительный анализ, высказать свою точку зрения. При написании данного раздела необходимо использовать современную и достоверную экономическую, финансовую и статистическую информацию, характеризующую состояние рассматриваемых вопросов. В результате исследования Вы должны определить закономерности и тенденции изучаемого явления, найти аргументацию для обоснования своего методологического подхода или собственного мнения по теоретическим проблемам работы. Исследование теоретических вопросов, содержащихся в первом разделе (главе), должно быть увязано с практической частью работы и служить базой для разработки предложений и рекомендаций. 2-й — Практический. В нем рассматривается механизм реализации выявленных в первой главе явлений (формы, методы и финансовые инструменты, с помощью которых обеспечивается функционирование данного явления в экономике) на конкретном объекте исследования.

Материал этого раздела базируется на тщательном и всестороннем изучении и глубоком анализе статистического и фактического материала, действующих нормативных актов, необходимо использовать не только полученные теоретические знания по макроэкономике, но и фактические данные, характеризующие деятельность всех хозяйствующих субъектов. 3-й – Рассмотрение зарубежного опыта или (и) особенности применения в России (если предусмотрено темой). В этом разделе должна быть отражена специфика данного явления на конкретных примерах, предложены основные пути и направления решения проблем, исследуемых в работе. Основное требование, предъявляемое к главе, заключается в разработке и обосновании выводов и практических предложений на основании приведенных конкретных исследований. Структура основной части работы должна соответствовать поставленным задачам. Каждый раздел должен завершаться выводом.

Написание работы необходимо начинать с постановки и изложения содержания основного вопроса каждого раздела. Раскрытие содержания должно быть доказательным, а не декларативным, научно аргументированным. Следует помнить, что современная экономическая наука в качестве метода исследования использует экономико-математическое моделирование, функциональный анализ. Поэтому существующие в экономике зависимости следует иллюстрировать с помощью графиков, функций, таблиц. Факты и примеры должны быть не случайными, а типичными. Для того чтобы иметь правильные представления о тех или иных экономических явлениях и законах, желательно рассматривать их в историческом

аспекте. При этом в работе нет необходимости давать всестороннее описание истории возникновения и форм проявления данных экономических явлений и законов, важно, чтобы эти данные только помогали логически последовательно и четко раскрывать содержание выбранной темы.

По многим проблемам экономической теории специалисты имеют разные точки зрения, по ним ведутся дискуссии, которые находят отражение в литературе. Если в творческой работе рассматривается спорный вопрос, то студенту необходимо изложить имеющиеся в литературе точки зрения по исследуемой проблеме, дать их критический разбор и на основе изученной экономической литературы определить свою точку зрения по спорному вопросу и аргументировать ее. Это придаст работе полемический, творческий, дискуссионный характер. Работу над текстом можно отнести к наиболее сложному и ответственному этапу подготовки работы. На этом этапе необходимо произвести анализ и оценку собранного материала. Каким образом следует излагать материал в основной части работы? Текст научной работы отличается от любого другого своей логичностью. Поэтому выделение вопросов в основной части должно соответствовать логике изучаемой проблемы. Существуют следующие общие принципы представления материала.

1. От частного к общему. Данный принцип предполагает изложение конкретного материала, который затем обобщается. Нередко у различных авторов нет единой точки зрения по рассматриваемому вопросу. В таком случае целесообразно привести высказывания нескольких авторов, стоящих на различных позициях. Затем следует попытаться дать аргументированное изложение собственного понимания данного вопроса.

2. От общего к частному. Данный принцип предполагает изложение общих теоретических положений, которые затем конкретизируются и разъясняются.

3. Принцип историзма. Обычно данный принцип изложения материала используется при анализе истории излагаемой проблемы. Часто отдельные моменты работы излагаются по принципу от общего к частному, другие — с использованием принципа историзма, или восхождения от частных примеров к общему выводу.

Работая над основной частью, автор должен знать, что общим правилом для любой научной работы является доказательность высказываемых утверждений. Утверждения, приводимые в научной работе, необходимо обосновать, подкрепить цифрами, фактами или цитатами. При этом важно соблюдать «золотую середину» и не перегружать работу избытком цифр. Они должны приводиться с большим ограничением. Человеческое сознание не может одновременно воспринимать более чем 7 (+ –) 2 цифр. Следует избегать простого перечисления чисел. Их лучше сгруппировать, проклассифицировать и представить в виде графика или диаграммы. Их можно давать как в тексте по ходу изложения того или иного вопроса, так и в конце работы в качестве приложения. Перед студентом не стоит задача в своей работе открыть какие-то новые научные положения в области экономической теории. Он должен в процессе изложения вопросов темы показать способность осмысленно пользоваться литературой, понимать методологию изложения материала, уметь обработать фактический материал, сделать правильные выводы и обобщения, увязать теорию с практикой современной действительности. Одним из важнейших требований, предъявляемых к научным работам, является самостоятельное и творческое их выполнение. К сожалению, некоторые студенты вместо самостоятельной и добросовестной работы над избранной темой, занимаются механическим списыванием текстов, заимствуемых с сайтов Интернет. Составляя текст работы, студент должен стремиться к его самостоятельному изложению, допуская и использование цитат из источников, которые подтверждают написанное студентом. Количество цитат в тексте должно быть ограничено необходимостью подтверждения того или иного положения автора, а не носить характер сплошного текста. Злоупотребление цитатами, которые соединяются отдельными фразами и образуют часто большую часть текста работы, недопустимо, так как приводит к тому, что в работе появляются неправильные положения и устаревшие материалы.

Подобные работы оцениваются на «неудовлетворительно». При использовании цитат необходимо давать ссылку на используемый источник. Использование научного цитирования с применением правильно оформленных сносок обогащает научную работу и делает зримым ход работы автора над литературой, выработки его собственного мнения по основным вопросам темы. Общая оценка за ДТЗ зависит от корректности цитирования и оформления цитат. Большие статистические материалы и цифровые данные для наглядности лучше подвергнуть обработке и свести в таблицы, диаграммы и графики, которые целесообразно поместить в приложения к работе. «Заключение» имеет целью обобщить основные мысли и идеи работы. Это стратегически наиболее важный раздел. Заключение должно быть кратким — на 2–3 страницах необходимо четко сформулировать основные выводы и предложения, вытекающие из текста работы. Они должны соответствовать целям и задачам, обозначенным во «Введении». Не надо приводить утверждений, которые не вытекают из содержания работы и не были обоснованы в основной части. Можно также указать перспективные направления дальнейшей работы над темой, высказать свое личное мнение. От качества «Заключения» зависит общая оценка за работу.

Темы ДТЗ (домашнего творческого задания):

1. Понятие, цели и принципы оценки стоимости организации (бизнеса).
2. Место и роль оценки стоимости организации в управлении ее эффективностью.
3. Информационная база оценки и управления стоимостью бизнеса: источники информации, направления и методы ее подготовки и анализа.
4. Методы доходного подхода в оценке стоимости организации (бизнеса).
5. Методы сравнительного (рыночного) подхода в оценке стоимости организации (бизнеса).
6. Методы затратного (имущественного) подхода в оценке стоимости организации (бизнеса).
7. Выведение итоговой величины стоимости организации (бизнеса).
8. Структура отчета об оценке.
9. Анализ финансового состояния организации.
10. Концепция управления компанией на основе стоимости, достоинства и недостатки концепции управления стоимостью.
11. Направления развития теории управления эффективностью организации (бизнеса).
12. Экономическая прибыль – важнейший индикатор процесса создания стоимости.
13. Ключевые факторы стоимости и показатели эффективности.
14. Модели А. Дамодарана, Дюпона, их развитие в модели ROE.
15. Значение показателя EPS в современной экономике.
16. Методы экономической добавленной стоимости и экономической прибыли.
17. Показатели рыночной и акционерной добавленной стоимости.
18. Показатель денежный поток отдачи на инвестиции, его преимущества и недостатки.
19. Система и процесс управления компанией на основе оценки и мониторинга.
20. Элементы и целевые установки системы управления стоимостью.
21. Составляющие процесса управления стоимостью компании.
22. Финансовое моделирование и выделение драйверов стоимости бизнеса.
23. Оценка инвестированного в бизнес капитала методами затратного подхода.
24. Управление стоимостью в рамках корпоративного управления.
25. Модель пяти сил конкуренции М. Портера.
26. Концепция управления стоимостью А. Дамодарана.
27. Реструктуризация бизнеса и этапы работ по ее реализации.
28. Модель К. Уолша. Модель ССП и ее использование в управлении стоимостью.
29. Карты сбалансированных показателей и их использование в управлении стоимостью бизнеса.

30. Система мониторинга и управления компанией на основе ССП

Тема (вариант) утверждается преподавателем на основе распределения по порядковому номеру в журнале или в зачетной книжке.

Вопросы для подготовки к зачету

1. Метод рынка капитала при оценке стоимости бизнеса: содержание, условия использования.
2. Метод сделок при оценке стоимости бизнеса: содержание, условия использования, преимущества и недостатки.
3. Модели расчета ставки капитализации в оценке стоимости бизнеса: содержание, условия использования, преимущества и недостатки.
4. Способы расчета остаточной стоимости предприятия, характеристики постпрогнозного периода и существующие проблемы.
5. Метод отраслевых коэффициентов при оценке стоимости бизнеса, последовательность расчетов, достоинства и ограничения.
6. Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода компаний-аналогов/рынка капиталов.
7. Характеристика финансовой информации при оценке бизнеса методами сравнительного подхода: состав, структура, проблемы сбора и анализа.
8. Метод восстановительной стоимости при оценке стоимости бизнеса: содержание, условия использования, преимущества и недостатки.
9. Метод чистых активов, основные сферы его использования в оценке стоимости бизнеса. Активы и пассивы, принимаемые к расчету в методе чистых активов.
10. Метод замещения: содержание, основные этапы, недостатки, области применения.
11. Модели расчета ставки капитализации в оценке стоимости бизнеса: содержание, условия использования, преимущества и недостатки.
12. Способы расчета остаточной стоимости предприятия, характеристики постпрогнозного периода и существующие проблемы.
13. Направления преобразования финансовой информации. Нормализация показателей бухгалтерской отчетности.
14. Подходы и методы оценки стоимости бизнеса: преимущества, недостатки и области применения.
15. Блоки и содержание основных направлений финансового анализа предприятия в целях оценки стоимости бизнеса.
16. Виды стоимости бизнеса: основные определения, критерии выбора вида стоимости при заключении договора на оценку.
17. Метод капитализации дохода при оценке бизнеса: область применения, содержание и особенности использования.
18. Методы возмещения инвестированного капитала и связанных инвестиций.
19. Методы расчета ставки дисконтирования для бездолгового денежного потока: последовательность расчетов.
20. Модель Гордона, области и условия ее применения в оценке стоимости бизнеса
21. Методы расчета стоимости бизнеса в постпрогнозный период, области их применения в оценке стоимости бизнеса.
22. Прямой и косвенный методы расчета денежного потока, источники информации, условия применения.

Вопросы для подготовки к экзамену

1. Концепция стоимости бизнеса и система управления компанией на основе стоимости.
2. Базовые концепции современной финансовой теории, использованные в теории управления стоимостью.
3. Основные аспекты концепции и базовые принципы управления стоимостью.
4. Направления развития теории управления эффективностью организации (бизнеса), нашедшие отражение в управлении стоимостью.
5. Ключевые факторы стоимости (КФС) и показатели эффективности (КПЭ).
6. Ключевые интегральные показатели А. Дамодарана.
7. Ключевые показатели модели Дюпона. модель ROE.
8. Показатели эффективности деятельности компании, отражающие повышение благосостояния акционеров, EPS, P/E. Значение показателя EPS в современной экономике.
9. Элементы системы управления стоимостью.
10. Ключевые факторы стоимости, их распределение по вертикали и горизонтали иерархии управления компанией.
11. Этапы формирования и функционирования системы управления стоимостью организации (бизнеса).
12. Финансовое моделирование и выделение драйверов стоимости бизнеса.
13. Управление стоимостью в рамках корпоративного управления.
14. Модель пяти сил конкуренции М. Портера. Силы «горизонтальной» и «вертикальной» конкуренции. Области практического использования модели Портера.
15. Основные положения концепции управления стоимостью А. Дамодарана. Преемственность концепции М. Портера и А. Дамодарана.
16. Модель Т. Коупленда, Дж. Муррина и Т. Коллера.
17. Этапы работ по реструктуризации организации (бизнеса). Значение оценки стоимости в разработке планов реструктуризации компании.
18. Сущность модели К. Уолша и направления ее применения в управлении стоимостью организации (бизнеса).
19. Модель системы сбалансированных показателей – ССП.
20. Формирование сбалансированного набора ключевых показателей эффективности (КПЭ). Опережающие и запаздывающие индикаторы, матрицы их влияния на уровень управляемости объекта.
21. Карты сбалансированных показателей, их формирование и значение в стоимостном управлении организацией.
22. Принципы анализа стратегии в модели экономической добавленной стоимости.
23. Алгоритм оценки стоимости компании на основе экономической добавленной стоимости.
24. Способы и особенности расчетов потоков денежных средств в модели CVA.
25. Добавленная стоимость компании для акционеров (shareholders value added - SVA). Принципы расчета и основные условия применения на практике.
26. Связь ССП с EVA. Сравнение концепций управления на основе экономической добавленной стоимости (EVA) и на основе BSC.