**Примерный перечень вопросов и практико-ориентированных заданий к государственному экзамену для студентов заочной формы обучения, обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика»,**

**направленность программы магистратуры**

**«Оценка бизнеса и корпоративные финансы»**

**Вопросы на основе содержания общепрофессиональных и профессиональных дисциплин направления подготовки**

1. Экономический рост и экономическое развитие: понятия и содержание, проблема измерения и индикаторы.

2. Технический прогресс и его роль в экономическом развитии: теория цикличного развития, концепция технологических укладов.

3. Периодизация промышленных революций, сущность и особенности «четвертой промышленной революции».

4. Смена технологических укладов в процессе долгосрочного развития мировой и российской экономик.

5. Ядро и ключевой фактор технологического уклада. Шестой технологический уклад.

6. Технологические инновации и социальные изменения. Инновационный процесс как творческое разрушение, преодоление силы инерции и сопротивления среды.

7. Основы теории экономического развития Й. Шумпетера, включая его взгляды на предпринимательство и инновации.

8. Информация и знания в социально-экономическом развитии общества. Экономика знаний. Интеллектуальный капитал в экономическом росте страны.

9. Применения цифровых технологий в управлении развитием экономики.

10. Роль государства в обеспечении инноваций, условия и инфраструктура инновационной деятельности.

11. Модель эндогенного развития экономики, технологии и роста населения.

12. Модель эндогенного роста с накоплением человеческого капитала (модель Лукаса): основные предпосылки модели; сектор производства и сектор образования в модели; анализ накопления человеческого капитала; сбалансированный рост.

13. Концепция перехода к самоподдерживающемуся росту У. Ростоу.

14. Кейнсианская теория "порочного круга нищеты" Х. Лейбенстайна.

15. Предпосылки и основное содержание модели экономического роста Солоу. Роль сбережений, инвестиций, демографических изменений и технического прогресса.

16. Институты и структура стимулов экономического роста. Устойчивые права собственности и «длинные правила» как условие роста.

17. Эксклюзивные и инклюзивные экономические институты, и их влияние на экономический рост. Распределение экономической власти и источники доходов.

18. Раскройте понятия «институциональная ловушка», «импорт» и «выращивание» институтов.

19. Экономическая природа институтов и их роль как условия экономического роста.

20. Проблема взаимодействия технологий и институтов, их роль в создании условий инновационной деятельности.

21. Сравнительный анализ шоковой терапии и градуализма как двух стратегий экономических реформ.

22. Влияние человеческого капитала на экономическое развитие. Национальный и индивидуальный человеческий капитал. Человеческий капитал как главный фактор инновационной экономики.

23. Культурные, психологические и социальные факторы экономического роста. Культурное разнообразия (этническое, лингвистическое, религиозное) и экономическое развитие. Культурный капитал.

24. Программы экономического роста в современной России.

25. Проблемы инноваций и феномена предпринимательства в нашей стране в современных условиях.

**Вопросы на основе содержания дисциплин магистерской программы «Оценка бизнеса и корпоративные финансы»**

1. Стандарты (виды, базы) стоимости, применяемые в российской и зарубежной практике. Сравнительный анализ рыночной, справедливой и инвестиционной стоимости.

2. Система сбалансированных показателей и концепция управления стоимостью: сравнительный анализ и особенности применения в корпоративных финансах.

3. Сущность, цели и принципы оценки стоимости бизнеса. Виды стоимости. Субъекты и объекты оценочной деятельности.

4. Эволюция измерения эффективности корпораций: от Модели Дюпона до экономической стоимости.

5. Соотношение риска и доходности. Концепция эффективности рынка ценных бумаг. Несистематический и систематический риски.

6. Эволюция развития теории стоимости. Концепция стоимости и современные стратегии ценообразования: единство и противоположность.

7. Нормативно-правовая и информационная база стоимостной оценки: содержание, проблемы, направления совершенствования.

8. Понятие и виды денежного потока. Современные технологии прогнозирования и моделирования, определение длительности прогнозного перерода в России.

9. Состав и структура капитала корпорации, взаимосвязь структуры капитала и стоимости бизнеса, критерии структуры капитала корпорации.

10. Дивидендная политика корпораций: принципы формирования, основные детерминанты, влияние на стоимость корпораций.

11. Проектное финансирование: сущность, принципы, виды и особенности. Влияние состояния финансового рынка на развитие проектного финансирования.

12. Определение ставки дисконтирования. Основные модели. Особенности расчета ставки дисконтирования на российском рынке.

13. Содержание и проблемы формирования корпоративной ценовой политики. Виды ценовых корпоративных стратегий.

14. Финансово-стоимостной анализ бизнеса: Цели, задачи, современные методы и технологии. ESG- показатели в системе индикаторов деятельности корпорации.

15. Модификация оценочной деятельности в цифровой экономике, использование информационных систем и программных продуктов в оценочной деятельности, современный инструментарий стоимостной оценки.

16. Операционная деятельность и ее влияние на формирование экономической добавленной стоимости.

17. Основные стоимостные показатели, используемые в концепции «Управления стоимостью компании» и их функции.

18. Общая характеристика сравнительного подхода к оценке стоимости бизнеса. Методы сравнительного подхода, преимущества и недостатки, необходимые условия для применения.

19. Интеллектуального капитала корпораций: понятие, состав и структура, принципы и особенности оценки стоимости.

20. Цифровые активы как объект стоимостной оценки, понятие, классификация, методы и технологии оценки стоимости.

21. Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса: подбор аналогов, выбор и вычисление ценовых мультипликаторов, характеристика важнейших ценовых мультипликаторов, выведение итоговой величины стоимости.

22. Методы анализа и оценки стоимости финансовых активов: единичных акций, пакетов акций, облигаций, производственных финансовых инструментов.

23. Принципы и методы оценки стоимости объектов недвижимости и земельного участков. Современные технологии оценки стоимости недвижимости.

24. Источники финансирования корпораций состав, характеристика и проблемы их выбора. Формирование уставного капитала корпорации

25. Подходы и методы оценки стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности. Особенности применения доходного подхода для оценки рыночной стоимости нематериальных активов.

**Примеры практико-ориентированных заданий**

**Задание 1**

Открытое акционерное общество «Челябинский трубопрокатный завод» основано 65 лет назад и является одним из крупнейших компаний по производству труб в России. Доля ЧТПЗ в общем объеме производства трубной продукции, выпускаемой в Российской Федерации, составляет около 12%. На ЧТПЗ используются следующие виды производства труб:

• горячая прокатка на трубопрокатных пилигримовых установках;

• горячая прокатка на установке с автоматическим станом;

• холодная прокатка труб;

• электродуговая сварка прямошовных труб под слоем флюса;

• непрерывная печная сварка;

• сварка труб токами радиочастоты.

Компанией выпускается свыше 3600 типоразмеров труб из углеродистых, низколегированных легированных, нержавеющих марок стали и различных сплавов. Трубы имеют не только круглое сечение, но и овальные, плоскоовальные, квадратные, прямоугольные и шестигранные профили.

Менеджмент завода рассматривает очередной проект по модификации производства продукции. Маркетологи ожидают сохранения конкурентных преимуществ по проекту на отрезке не менее 5 лет. При этом ожидается увеличение выручки в первый год на млн.руб.; во 2-й год на 7 млн.руб.; 3-й на 10 млн.руб; 4-й на 15млн.руб; к концу 5-го года на 40 млн.руб. Сбытовые и производственные издержки уменьшатся на 4 млн.руб. Административные издержки возрастут на 1 млн.руб.; запасы сырья возрастут на 10 млн.руб.; дебиторская задолженность увеличится на 18 млн.руб.; кредиторская задолженность увеличится на 10 млн.руб. Изменение переменных издержек ожидаются пропорционально динамике выручки, постоянных равномерно в течение всего периода.

Информация по проекту. Стоимость дополнительно приобретенного оборудования – 100 млн.руб. Срок службы оборудования 5 лет, ожидаемая ликвидационная стоимость 10 млн.руб., расходы на доставку оборудования – 5 млн.руб., монтаж – 5 млн.руб. Амортизация начисляется линейно. Ставка налога на прибыль 15%. Стоимость заемного капитала, привлекаемого под проект – 20%. Финансирование проекта происходит по схеме 30% собственных, 70% заемных средств.

Следует ли принять проект? В качестве критерия при принятии решения рассмотрите NPV и PP. Коэффициент β – 1,2; безрисковая ставка 7%, средневзвешенного дохода 15%.

**Задание №2.**

Для покрытия своих инвестиционных потребностей компания планирует в будущем году использовать следующие источники финансирования:

Нераспределенная прибыль в сумме 50 млн. рублей.

Эмиссия обыкновенных акций в объеме 200 млн. рублей. Расходы по эмиссии планируются в размере 4% от фактически вырученной суммы. Дивиденды за первый год составят 80 рублей на 1 акцию. Затем они будут ежегодно увеличиваться на 1%. Изучение финансового рынка показало, что для привлечения акционерного капитала в объеме 100 млн. рублей цена 1 акции должна быть установлена на уровне 400 рублей. Для удовлетворения дополнительной потребности в капитале акции планируется продавать по цене 320 рублей.

Эмиссия привилегированных акций в сумме 50 млн. рублей. Расходы по эмиссии планируются в размере 4% от фактически вырученной суммы, дивиденды – 100 рублей. Первая эмиссия в объеме 20 млн. рублей может быть размещена по цене 600 рублей за акцию. Для привлечения остающихся 30 млн. рублей цену 1 акции необходимо снизить до 550 рублей.

Эмиссия купонных пятилетних облигаций на сумму 200 млн. рублей. Номинал 1 облигации 10 тыс. рублей, курс 100, расходы по размещению составят 3% от фактической выручки. Для облигаций первого выпуска (70 млн. рублей) установлен годовой купон 17% (выплата 1 раз в год). По второму выпуску купонная ставка составит 20%. Компания уплачивает налог на прибыль по ставке 20%.

Рассчитайте стоимость каждого источника финансирования, определите точки перелома и предельные значения WACC, постройте график поведения предельной стоимости капитала.

**Задание №3.**

Определите текущую стоимость остаточной терминальной стоимости бизнеса компании, если известна следующая информация.

На ближайшие три года планируются денежные потоки: за первый год - 50000 руб.; за второй год - 75000 руб.; за третий год - 80000 руб. В дальнейшем денежные потоки прогнозируются как стабильные (на уровне третьего года) в течение неопределенно длительного времени.

Реальная безрисковая ставка - 1,5% годовых. Согласно плану-прогнозу Министерства экономического развития и торговли, инфляция в стране в ближайшие три года будет составлять по оптимистическому сценарию в первом прогнозном году – 6%, во втором году – 5%, в третьем году – 4%. По пессимистическому сценарию инфляция окажется равной 14% в первом году, 13% во втором году и 18% в третьем году. Наиболее вероятный сценарий предполагает, что инфляция достигнет 17% в первом году, 8% - во втором и 5% - в третьем. В дальнейшем инфляция должна стабилизироваться и оставаться в среднем на уровне 4%. При определении величины безрисковых норм дохода (переменных безрисковых ставок) можно исходить из предположения о нормальном характере распределения вероятностей всех сценариев изменения инфляции.

Se = (Sепес+4Seн.в++Sеопт) : 6, где Se – ‘инфляция

Наиболее устойчивые по своим значениям коэффициенты «бета» по трем открытым компаниям отрасли составляют на момент оценки: у компании А(βА ) - 1,32, у компании В(βB) - 1,47, у компании С(βC) - 1,51. Рыночные капитализации этих компаний равны соответственно 1,241 млн руб. (ЦА), 3,544 млн руб. (ЦB) и 3,702 млн руб. (ЦC).

Среднерыночная доходность на момент оценки равна 25 %. В дальнейшем она ожидается на уровне 0,23 для первого года(Rm1), 0,18 - для второго года (Rm2), 0,15- для третьего года (Rm3) и также 0,15 - для последующих лет.