Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования
«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»
(Финансовый университет)

Департамент корпоративных финансов и корпоративного управления

Программа государственной итоговой аттестации

для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика»

направленность программы магистратуры

«Оценка бизнеса и корпоративные финансы»

Одобрено Советом учебно-научного департамента корпоративных финансов и корпоративного управления
протокол № 29 от 30.10.2019г.

Москва 2019

Перечень компетенций, подлежащих оценке в ходе государственной итоговой аттестации для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика», направленность программы магистратуры «Оценка бизнеса и корпоративные финансы»

Код и наименование компетенции	Форма государственной итоговой аттестации, в рамках которой проверяется сформированность компетенции
1	2
Способность к абстрактному мышлению, критическому анализу проблемных ситуаций на основе системного подхода, выработке стратегии действий (УК-1)	выпускная квалификационная работа
Способность применять коммуникативные технологии, владеть иностранным языком на уровне, позволяющем осуществлять профессиональную и исследовательскую деятельность, в т.ч. в иноязычной среде (УК-2)	государственный экзамен
Способность определять и реализовывать приоритеты собственной деятельности в соответствии с важностью задач, методы повышения ее эффективности (УК-3)	государственный экзамен
Способность к организации межличностных отношений и межкультурного взаимодействия, учитывая разнообразие культур (УК-4)	государственный экзамен
Способность руководить работой команды, принимать организационно-управленческие решения для достижения поставленной цеди, нести за них ответственность (УК-5)	государственный экзамен
Способность управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла (УК-6)	государственный экзамен
Способность проводить научные исследования, оценивать и оформлять их результаты (УК-7)	выпускная квалификационная работа
Способность к выявлению проблем и тенденций в современной экономике при решении профессиональных задач (ПКН-1)	выпускная квалификационная работа
Способность осуществлять постановку проектно-исследовательских задач, разработку инновационных проектов, выбор методов, информационных технологий, программных средств для их реализации, создавать методические и нормативные документы (ПКН-2)	выпускная квалификационная работа
Способность применять инновационные технологии, методы системного анализа и моделирования экономических процессов при постановке и решении экономических задач (ПКН-3)	выпускная квалификационная работа
Способность разрабатывать методики и оценивать эффективность экономических проектов с учетом факторов риска в условиях неопределенности (ПКН-4)	выпускная квалификационная работа
Способность управлять экономическими рисками, инвестициями, финансовыми потоками на основе интеграции знаний из смежных областей, нести ответственность за принятые организационно-управленческие решения (ПКН-5)	государственный экзамен

Способность анализировать и прогнозировать основные социально-экономические показатели, предлагать стратегические направления экономического развития на микро-, мезо- и макроуровнях (ПКН-6)	выпускная квалификационная работа
Способность разрабатывать программы в области финансовой грамотности и участвовать в их реализации (ПКН-7)	квалификационная работа
Способность практического использования современных концепций в области оценки активов, бизнеса и корпоративных финансов для построения стратегии развития бизнеса (ДКН-1)	выпускная квалификационная работа
Способность использовать современные модели и соответствующие информационные технологии для решения аналитических и исследовательских задач, связанных с оценкой недвижимости, интеллектуальной собственности, кредитных и некредитных финансовых организаций, бизнеса (ДКН-2)	государственный экзамен выпускная квалификационная работа
Способность оценивать эффективность инвестиций и финансовых решений с учетом рисков, типовых методик и моделей, современных компьютерных программ (ДКН-3)	выпускная квалификационная работа
Способность использовать для решения аналитических и исследовательских задач в области стоимостной оценки и корпоративных финансов современные технические средства и информационные технологии (ДКН-4)	выпускная квалификационная работа

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования
«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»
(Финансовый университет)

Департамент корпоративных финансов и корпоративного управления

УТВЕРЖДАЮ
Ректор

_____ М.А. Эскиндаров
21.11.2019 г.

Тазихина Т.В.

Программа государственного экзамена

для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика» направленность программы магистратуры «Оценка бизнеса и корпоративные финансы»

Рекомендовано Ученым советом финансово-экономического факультета протокол № 40 от 19.11.2019г.

Одобрено Советом учебно-научного департамента корпоративных финансов и корпоративного управления протокол № 29 от 30.10.2019г.

Москва 2019

УДК [658.14/.17:004] (073)
ББК 65.290с51я73
Б19

Рецензент: Лосева О.В., д.э.н., профессор, заместитель руководителя департамента корпоративных финансов и корпоративного управления

Тазихина Т.В. Программа государственного экзамена для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.01. «Экономика», направленность программы магистратуры «Оценка бизнеса и корпоративные финансы», очная форма обучения. - М.: Финансовый университет, департамент корпоративных финансов и корпоративного управления, 2019. - 23 с.

Программа государственного экзамена по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика», направленность программы магистратуры «Оценка бизнеса и корпоративные финансы» содержит перечень вопросов, выносимых на государственный экзамен, соответствующий теоретическому материалу, а также примеры практико-ориентированных заданий, перечень рекомендуемой литературы для подготовки к государственному экзамену, рекомендации обучающимся по подготовке к государственному экзамену, критерии оценки результатов сдачи государственного экзамена.

Программа государственного экзамена
Учебное издание
Компьютерный набор: Т.В. Тазихина
Формат 60х90/16. Гарнитура Times New Roman
Усл. п.л. 1,44. Изд. № ___ - 2019.

© Тазихина Т.В., 2019
© Финансовый университет, 2019

СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень вопросов, выносимых на государственный экзамен. Перечень рекомендуемой литературы для подготовки к государственному экзамену 3

2. Примеры практико-ориентированных заданий..... 11

3. Рекомендации обучающимся по подготовке к государственному экзамену..... 20

4. Критерии оценки результатов сдачи государственных экзаменов 21

1. Перечень вопросов, выносимых на государственный экзамен.

1.1. Вопросы на основе содержания общепрофессиональных и профессиональных дисциплин направления подготовки

1. Основные модели рыночной экономики. Рыночное равновесие и его моделирование.
2. Теория потребительского поведения и ее основные течения (кардинализм и ординализм). Равновесие потребителя.
3. Совершенная конкуренция: понятие, основные черты и практическое значение. Ценовая и неценовая конкуренция в современных условиях.
4. Сущность и основные черты чистой монополии. Максимизация прибыли чистой монополией.
5. Монополистическая конкуренция, ее особенности и преимущества.Поведение фирмы в краткосрочном и долгосрочном периодах.
6. Олигополия: понятия, виды и модели.
7. Трансакционные издержки фирмы и оптимизация ее границ.
8. Рынок труда и механизм его действия. Модели рынка труда.
9. Рынок капитала и его особенности. Инвестиции и их дисконтирование. Критерии оценки инвестиционного проекта.
10. Рынок земли: равновесие, рента. Цена земли как капитализированная рента.
11. Общественные блага: понятия, свойства, виды. Роль государства в рыночной экономике.
12. Система национальных счетов (СНС): основные показатели и методы их расчета. Номинальные и реальные величины. Индексирование.
13. Макроэкономическое равновесие на товарных рынках в модели *AD-AS* («совокупный спрос — совокупное предложение»).
14. Макроэкономическое равновесие на товарных рынках в модели «совокупные доходы — совокупные расходы» («кейнсианский крест»).
15. Деньги: традиционное и современное понимание природы, сущности, функций и форм.

16. Равновесие на денежном рынке. Спрос на деньги. Денежная масса и агрегаты. Модель предпочтения ликвидности.

17. Модель *IS-LM*. Совместное равновесие на рынках товаров, денег и ценных бумаг.

18. Экономический рост и его факторы. Неоклассические модели экономического роста.

19. Кейнсианские модели экономического роста. Эффекты мультипликатора и акселератора.

20. Циклическое развитие экономики. Экономический цикл: фазы, виды, показатели. Виды экономических кризисов.

21. Рынок труда и безработица. Безработица: сущность, формы, естественный уровень безработицы (*NAIRU*).Социально-экономические последствия безработицы. Безработица в современных макроэкономических моделях рынка труда.

22. Теории инфляции. Формы и виды инфляции. Инфляционная спираль. Социально-экономические последствия инфляции. Взаимосвязь инфляции и безработицы.

23. Бюджетно-налоговая политика государства: цели, основные направления, инструменты. Фискальные мультипликаторы.

24. Экономическая теория налогообложения. Особенности налоговой системы в Российской Федерации.

25. Монетарная политика: инструменты, направления, эффективность.

Перечень рекомендуемой литературы для подготовки к государственному экзамену:

Основная литература:

1. Нуреев, Р.М. Курс микроэкономики: учебник / Р.М. Нуреев. – 3-е изд., испр. и доп. – Москва: ИНФРА-М, 2019. – 624 с. – Электр. версия печатной публикации. – Доступ из ЭБС Znanium.com. – URL: http://znanium.com/catalog/product/975853 (дата обращения: 27.08.2019). — Текст: электронный.

2. Микроэкономика: практический подход (Managerial Economics): учебник для студентов, обучающихся по специальностям «Финансы и кредит», «Бух. учет, анализ и аудит», «Мировая экономика», «Налоги и налогообложение» / под редакцией А.Г. Грязновой и А.Ю. Юданова. –8 изд., стер. – Москва: Кнорус, 2018. – 682 с. – Электр. версия печатной публикации. – Доступ из ЭБС BOOK.RU. – URL: https://book.ru/book/927816 (дата обращения: 27.08.2019). — Текст: электронный.

3. Нуреев, Р.М. Экономика развития: модели становления рыночной экономики: учебник для студентов экономических вузов и факультетов / Р.М. Нуреев. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва: Норма, 2019. – 640 с. – Электр. версия печатной публикации. – Доступ из ЭБС Znanium.com. – URL: http://znanium.com/catalog/product/1014352 (дата обращения: 27.08.2019). — Текст: электронный.

4. Нуреев, Р. М. Экономическая история России (опыт институционального анализа) : учебное пособие / Р.М. Нуреев, Ю.В. Латов. – 2-е изд., перераб. – Москва: КноРус, 2017. – 268 с. – Электр. версия печатной публикации. – Доступ из ЭБС BOOK.RU. – URL: https://book.ru/book/924117 (дата обращения: 27.08.2019). — Текст: электронный.

Дополнительная литература:

5. Нуреев, Р.М. Россия: особенности институционального развития: монография / Р.М. Нуреев. – Москва: Норма, 2017. – 448 с. – Электр. версия печатной публикации. – Доступ из ЭБС Znanium.com. – URL: http://znanium.com/catalog/product/560563 (дата обращения: 27.08.2019). — Текст: электронный.

6. Олейник, А.Н. Институциональная экономика: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по экономическим и управленческим специальностям / А.Н. Олейник. – Москва: Инфра-М, 2013. – 416 с. – Электр. версия печатной публикации. – Доступ из ЭБС Znanium.com. – URL: http://znanium.com/catalog/product/393705 (дата обращения: 27.08.2019). — Текст: электронный.

7. Цхададзе, Н.В. История экономических учений: учебное пособие для студентов, обучающихся по направлению "Экономика" / Н.В. Цхададзе; Финуниверситет. – Москва: Кнорус, 2018. – 192 с. – Электр. версия печатной публикации. – Доступ из ЭБС BOOK.RU. – URL: https://book.ru/book/930051 (дата обращения: 27.08.2019). — Текст: электронный.

8. Бланшар, О. Макроэкономика: учебник / О. Бланшар; научный редактор перевода Л.Л. Любимов; Национальный исследовательский университет – Высшая школа экономики. – 2-е изд. – Москва: Изд. Дом ВШЭ, 2015. – 672 с. – Электр. версия печатной публикации. – Доступ из ЭБС «Университетская библиотека online». – URL: http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=439926 (дата обращения 27.08.2019). — Текст: электронный.

9. Макроэкономика: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим направлениям и специальностям / С. Ф. Серегина [и др.]; под редакцией С. Ф. Серегиной. — 3-е изд., пер. и доп. — Москва: Юрайт, 2018. — 527 с. – Электр. версия печатной публикации. – Доступ из ЭБС ЮРАЙТ. – URL: https://www.biblio-online.ru/viewer/makroekonomika-412586#page/(дата обращения: 27.08.2019). — Текст: электронный.

10. Агапова, Т.А. Макроэкономика: учебник для студентов вузов, обучающихся по направлению подготовки "Экономика" / Т.А. Агапова, С.Ф. Серёгина; МГУ им. М.В. Ломоносова. – 10 изд., перераб. и доп. – Москва: Синергия, 2013. – 560 с. – Электр. версия печатной публикации. – Доступ из ЭБС Znanium.com. – URL: http://znanium.com/catalog/product/451271 (дата обращения: 27.08.2019). — Текст: электронный.

11. Ядгаров, Я.С. История экономических учений: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим и управленческим специальностям. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Инфра-М, 2018. – 480 с. – Электр. версия печатной публикации. – Доступ из ЭБС Znanium.com. – URL: http://znanium.com/catalog/product/915122 (дата обращения: 27.08.2019). — Текст: электронный.

12. Макконнелл, К. Р. Экономикс: принципы, проблемы и политика:

учебник: пер. с англ. / К.Р. Макконнелл, С.Л. Брю, Ш.М. Флинн. — 19-е изд. – Москва: ИНФРА-М, 2018. – 1040 с. – Электр. версия печатной публикации. – Доступ из ЭБС Znanium.com. – URL: http://znanium.com/catalog/product/944318 (дата обращения: 27.08.2019). — Текст: электронный.

13. Микроэкономика. Теория и российская практика: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям "Финансы и кредит", "Бух. учет, анализ и аудит", "Мировая экономика", "Налоги и налогообложение" / под редакцией А.Г. Грязновой и А.Ю. Юданова; Финансовый ун-т при Правительстве РФ. — 10-е изд., перераб. и доп. — Москва : КноРус, 2019. — 635 с. – Электр. версия печатной публикации. – Доступ из ЭБС BOOK.RU. – URL: https://book.ru/book/930443 (дата обращения: 27.08.2019). — Текст: электронный.

1.2. Вопросы на основе содержания дисциплин направленности программы магистратуры «Оценка бизнеса и корпоративные финансы»

1. Оценка стоимости капитала как основа для анализа и выбора источников финансирования в организациях корпоративного типа.
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. Теории структуры и стоимости капитала: традиционный подход, теория Миллера – Модильяни, компромиссные модели.
5. Эволюция оценки эффективности корпоративного управления: от Модели Дюпона до экономической стоимости.
6. Принципы и правила принятия решений инвестиционного характера. Необходимость сравнительной оценки доходности и риска инвестирования в определенный вид актива с уровнем доходности от альтернативного размещения средств. Оценка уровня ликвидности объекта инвестирования. Ключевые принципы принятия инвестиционных решений.

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

8. Понятие денежного потока. Денежный поток, генерируемый собственным капиталом. Денежный поток, генерируемый инвестированным капиталом. Номинальный и реальный денежный поток.

9. Создание государственных корпораций: необходимость, предпосылки и условия. Отличие целей деятельности и особенности распределения и использования прибыли в государственных корпорациях и хозяйственных обществах.

10. ГЧП в России: сущность, виды, итоги и перспективы развития

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: «премиальное ценообразование», «нейтральное ценообразование», «Ценовой прорыв».

14. Содержание и проблемы формирования корпоративной ценовой политики. Виды ценовых корпоративных стратегий: "премиальное ценообразование", "нейтральное ценообразование", "Ценовой прорыв".

15. Содержание и проблемы формирования корпоративной ценовой политики. Виды ценовых корпоративных стратегий: "премиальное ценообразование", "нейтральное ценообразование", "Ценовой прорыв".

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. Соотношение риска и доходности. Концепция эффективности рынка ценных бумаг. Несистематический и систематический риски. Инвестиционные риски, их состав и методы оценки.

20. Соотношение риска и доходности. Концепция эффективности рынка ценных бумаг. Несистематический и систематический риски. Инвестиционные риски, их состав и методы оценки.

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

22. Необходимость и порядок оценки стоимости чистых активов акционерных обществ и обществ с ограниченной ответственностью, установленный законодательством Российской Федерации.

23. Необходимость и возможность применения доходного подхода к оценке бизнеса, его экономическая сущность. Положительные и отрицательные стороны доходного подхода. Основные методы доходного подхода.

24. Источники финансирования деятельности акционерного общества: состав, характеристика и проблемы их выбора.

25. Особенности формирования капитала акционерного общества. Условия и порядок формирования уставного капитала.

Перечень рекомендуемой литературы для подготовки к государственному экзамену:

Нормативные правовые акты

1. Федеральный закон от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» // КонсультантПлюс. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19586/

2. Указ Президента РФ от 01.12.2016 № 642 «О Стратегии научно-технологического развития Российской Федерации» // КонсультантПлюс. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_207967/

3. Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации от 20 мая 2015 г. N 297 «Об утверждении федерального стандарта

оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки ФСО N 1)».

4. Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации от 20 мая 2015 г. N 298 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО N 2)».

5. Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации от 20 мая 2015 г. N 299 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО N 3)».

6. Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации от 01 июня 2016 г. N 326 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО N 8)».

Основная литература:

7. Корпоративные финансы: учеб. для обуч. по прогр. высшего образования напр. подгот. "Экономика" / под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой; Финуниверситет.— Москва: КноРус, 2018. – 480 с. – ЭБС BOOK.RU. – URL: https://www.book.ru/view3/927958/1 (дата обращения 14.11.2019). – Текст: электронный.

8. Оценка стоимости бизнеса: учеб. для студентов вузов, обуч. по напр. подгот. "Экономика" (квалиф. "бакалавр" и "магистр") / под редакцией М.А. Эскиндарова и М.А. Федотовой; Финуниверситет. — 2-е изд., стер. – Москва: Кнорус, 2018. – 320 с. – ЭБС BOOK.RU. – URL: https://book.ru/book/926639 (дата обращения 14.11.2019). – Текст: электронный.

Дополнительная литература:

9. Инновации в высокотехнологичных отраслях промышленности: методическая и организационно-институциональная поддержка: монография / М.А. Эскиндаров [и др.]; под ред. М.А. Эскиндарова; Финуниверситет. — Москва: Когито-Центр, 2016. – 247 с. – Текст : непосредственный.

10. Оценка стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности: учебник / под ред. М.А. Федотовой, О.В. Лосевой. – 2-е изд. испр. и доп. – Москва: ИНФРАМ-М, 2019. – 359 с. – ЭБС znanium.com. – URL:

http://znanium.com/catalog/product/1004233 (дата обращения 14.11.2019). – Текст: электронный.

11. Оценка стоимости предметов залога в нестабильной экономике: проблемы и пути их решения: монография / под ред. М.А. Федотовой, Т.В. Тазихиной. – Москва : ИНФРА-М, 2018. – 196 с. – (Научная мысль). – ЭБС znanium.com. – URL: http://znanium.com/catalog/product/925470 (дата обращения 14.11.2019). – Текст: электронный.

Интернет-ресурсы

1. Персональный сайт «Поведенческие, корпоративные финансы». URL: http://presskit.narod.ru/index/zadanie_po_discipline_povedencheskie_finansy/0-20

2. Информационная система Блумберг. URL: www.bloomberg.com;

3. Информационная система Томсон-Рейтерс. URL: www.thomsonreuters.com;

4. Информационная система Прайм. URL: www.prime1.ru

2. Примеры практико-ориентированных заданий

Практическое 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.По прогнозам отдела маркетинга выручка увеличится 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.

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 20%. Средневзвешенная стоимость заемного капитала, привлекаемого под проект – 17%. Финансирование проекта происходит по схеме 30% собственных, 70% заемных средств.

Следует ли принять проект? В качестве критерия принятия решения рассмотрите NPV и PP. Ставку дисконтирования рассчитайте по модели WACC. Для оценки стоимости собственного капитала необходимо использовать модель CAPM. Коэффициент β определить на основе метода анализа факторов риска.

Практическое 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%.

Как советник финансового директора, рассчитайте стоимость каждого источника финансирования, определите точки перелома и предельные значения WACC, постройте график поведения предельной стоимости капитала.

Практическое задание №3.

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

На ближайшие три года планируются денежные потоки: за первый год - 50 000 руб.; за второй год - 75 000 руб.; за третий год - 80 000 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 следующем году - 11%, во втором году - 9%, в третьем году - 7%. По пессимистическому сценарию инфляция окажется равной 14% в первом году, 13% во втором году и 12% в третьем году. Наиболее вероятный сценарий предполагает, что инфляция достигнет 12% в первом году, 10% - во втором и 8% -

в третьем. В дальнейшем инфляция должна стабилизироваться и оставаться в среднем на уровне третьего года. При определении величины безрисковых норм дохода (переменных безрисковых ставок) можно исходить из предположения о нормальном характере распределения вероятностей всех сценариев изменения инфляции, т.е.

Se = (Sепес+4Sен.в++Seопт) : 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(βВ) - 1,47, у компании С(βС) - 1,51. Рыночные капитализации этих компаний равны соответственно 1,241 млн руб. (ЦА), 3,544 млн руб. (ЦВ) и 3,702 млн руб. (ЦС).

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.

Практическое задание №4.

По компании «МТ» прогнозируется устойчивая деятельность на 10-летнем временном промежутке, после чего конкурентные преимущества будут потеряны, спрос на продукцию исчезнет. Так как материальные активы, применяемые компанией, являются уникальными и спрос на них сохранится в будущем, предполагается, что активы могут быть проданы по текущей рыночной цене 300 тыс. ден. ед. На временном отрезке 10 лет прогнозируется сохранение неизменного объема продаж, структура затрат также не меняется. Денежные потоки поступают в середине года. Текущие рыночные характеристики: требуемая доходность по капиталу компании – 21% годовых, безрисковая доходность – 9% годовых (по наблюдаемым значениям государственных ценных бумаг), прогнозируемая инфляция на рассматриваемом временном промежутке – 4% в год.

Расчет прогноза прибыли за год (в тыс. ден. ед.):

Поступление денег за проданную продукцию (год)…….415

Операционные издержки……..…….....238

В том числе:

заработная плата с начислениями…….……100

материалы и комплектующие…….50

коммерческие и административные расходы…….…….52

налог на имущество……..6

амортизация……..30

Выплаты процентов по займам…….…….43

Прибыль до налогообложения…….……134

Налог на прибыль (по ставке 30%)……...40,2

Прибыль после налогообложения (чистая прибыль)……...93,8

Оцените рыночную стоимость компании.

Сформулируйте обоснованное мнение относительно величины стоимости бизнеса компании «МТ»

Практическое задание №5.

Компания EF предлагает осуществить слияние с компанией GH путем обмена акций. Базой для обмена акций служит соотношение рыночных цен. Синергетический эффект отсутствует. Данные по компаниям представлены в таблице. Определите, какими будут перечисленные в таблице показатели у новообразованной компании. Готовы ли Вы, как аналитик по вопросам M&A, предложить начать сделку руководству компании EF? Если нет, то почему?

Основные показатели	Компания EF	Целевая компания GF	Новообразованная компания N
Прибыль, тыс. руб.	1200,00	1200,00	
Число размещенных акций, тыс. шт.	150,0	150,0	
Прибыль на акцию, руб.	8,0	8,0	
Цена акции, руб.	280,0	140	
Мультипликатор «Цена/Прибыль»	35,0	17,5	
Рыночная капитализация, тыс. руб.	42000,0	21000,00	

Практическое задание №6

Компания, объявила о чистой прибыли в 2016 году в размере 15 млн. долл. и не выплатила никаких дивидендов.

Амортизация в 2016 году составляла 2 млн. долл.,

капитальные затраты равнялись 4,2 млн. долл.

Не денежный оборотный капитал, предположительно, останется на уровне 20% от выручки, которая в 2016 году составляла 94 млн. долл.

Ожидается, что фирма будет финансировать 10% своих капитальных затрат и потребностей в оборотном капитале за счет долга.

Предполагается, что темпы прироста выручки, чистой прибыли, капитальных затрат и амортизации составят 14% в год на протяжении пяти лет (2013-2017), а после этого периода снизятся до 6% в год.

Известно, что стабильные фирмы в этой отрасли имеют капитальные затраты, составляющие 150% износа.

Коэффициент бета компании в 2016 году составлял 1,2. При этом ожидалось его падение до уровня 1,1 через 5 лет.

Ставка по казначейским облигациям равна 7%, а премия за рыночный риск – 5,5%.

Определите рыночную стоимость собственного капитала компании. При изменении каких условий стоимость компании могла бы быть существенно выше?

Практическое задание №7

Компания «One» подлежит стоимостной оценки в начале 2020г. в связи с предполагаемым поглощением ее компанией «AT&T». Компания «One» относится к категории быстро растущих. Ожидается, что выручка от основной деятельности будет расти на 30% в течение 5 лет. Начиная с 2020г. чистая прибыль не планируется в компании «One» из-за высокого финансового рычага и расходов, не связанных с основной деятельностью.

Текущая ситуация в компании (на конец 2019г.):

- Прибыль до процентов и налогов (EBIT) 128,3 млн. долл.
- Капиталовложения в основной капитал (CapitalExpenditures) 150,5 млн. долл.
- Амортизация всех типов (Depreciation, Amortization) 125,1 млн. долл.
- Оборотный капитал (WorkingCapital) 10%

• Выручка (Revenues) 688,6 млн. долл.

• Доходность к погашению долгосрочных государственных облигаций (LongTermTreasuryBondrate) 7,50%

• премия за рыночный риск 5,5%; налог на прибыль 36%

• Рыночная стоимость заемного капитала 1806,60 млн. долл.

Ожидается на предстоящие 5 лет:

• бета 1,60; debtratio 60%

• капиталовложения и амортизация будут расти темпом, аналогичным выручке

• доля оборотного капитала в выручке останется неизменной

• затраты на заемный капитал (до налогов) 10%

Переходный период:

• постепенное снижение темпа роста до 5 % к году 10

• капиталовложения в долгосрочные активы будут расти по 8%, амортизация по 12% в год

• бета 1,25; debtratio 50%

• затраты на заемный капитал 9% (до налогов)

• доля оборотного капитала в выручке неизменна

Впоследствии:

• темп роста 5%

• debtratio 40%

• затраты на заемный капитал (до налогов) 8,5%

Практическое задание №8

Вам, как аналитику по управлению стоимости, поручено выдать рекомендации собственникам о возможном приобретении компании. О ней известно следующее:

Корпорация, оперирующая на российском рынке, имеет следующие параметры:

• EBITDA компании за 2017 год составляет 100 млн. руб.;

• Капиталовложения в долгосрочные активы составили 45 млн. руб.;

• Амортизация равнялась 30 млн. руб.; Оборотный капитал составляет 5% от выручки;

• Выручка за 2016 год равна 1450 млн. руб.;

• Бухгалтерская доходность капитала компании составляет 15% и снизится до 10% при наступлении стабилизации роста;

• Долгосрочный долг по балансовой стоимости равен 1,900 млрд. руб.;

• Рыночная стоимость долга 2,0 млрд. руб.;

• В обращении находится 60 млн. акций, текущий курс которых 50 руб.;

• При наступлении стабилизации роста коэффициент реинвестирования составит 20%;

• Коэффициент покрытия процентных платежей компании (ICR) составляет 4,15, что соответствует кредитному рейтингу BBB, соответственно, спред дефолта компании, определенный по синтетическому рейтингу, составляет 2,2%;

• Премия за рыночный риск, рассчитанная по данным американского рынка 4%;

• Ставка доходности к погашению долгосрочных облигаций американского казначейства 6%; Средневзвешенная бета сопоставимых американских компаний без финансового рычага составляет 1,2;

• По оценке рейтингового агентства, спред между доходностями на российские государственные облигации и аналогичными обязательствами в США (defaultspread) составляет 1,8%.

• Среднегодовой темп инфляции в России 11%; Среднегодовой темп инфляции в США 3%; Ставка налога на прибыль 24%;

• Темп роста выручки, прибыли, инвестиций и амортизации с 2017 по 2018 года составит 10%.

Оцените рыночную стоимость компании на 01 января 2018 года. При изменении каких условий на рынке в течение 2018 года стоимость компании может бы быть существенно ниже?

Практическое задание №9

Завершите расчет стоимости 1 обыкновенной акции публичного

акционерного общества «Нефть» в составе миноритарного пакета акций методом рынка капитала в рамках сравнительного подхода. (Рыночная капитализация компаний – аналогов была рассчитана с учетом долговых обязательств аналогов).

Величина премии за контроль для компаний отрасли составляет 15%, диапазон скидки за недостаток ликвидности: 10 – 25%%.

Долгосрочные обязательства ПАО «Нефть» (кредитная линия в коммерческом банке N) по состоянию на дату оценки составляют 840,676 млн. руб.

Через год менеджмент компании планирует взять второй транш по кредитной линии в размере 900 млн. руб.

Акции ПАО «Нефть» в текущем периоде не имеют рыночных котировок.

Количество обыкновенных акций ПАО «Нефть» составляет 2 млн. штук.

Мультипликатор		Цена/Выручка	Цена/Прибыль от реализации	Цена/Чистая Прибыль	Цена/Активы	Цена/Чистые Активы
1	Аналог 1	3,53	3,83	5,50	0,817	1,964
2	Аналог 2	3,09	4,47	4,50	0,780	2,337
3	Аналог 3	3,78	3,78	5,10	0,656	1,706
4	Аналог 4	3,68	4,15	4,50	0,694	2,374
Значение фин. показателя (база мультипликатора), тыс. руб.		508 850	480 933	442 099	1 817 487	597 000

Практическое задание №10

Чистая прибыль российской компании за 2019 год составила $800 млн.

Расходы на выплату процентов составили $400 млн.

В связи с крупной инвестиционной программой капитальные затраты компании за этот же период равнялись $1320 млн.

Амортизационные отчисления - $1100 млн.

Известно, что потребности компании в оборотном капитале незначительны.

Балансовая стоимость долга составляет $4 000 млн., а его рыночная оценка - $3 700 млн.

В обращении находится 250 млн. акций, рыночная стоимость которых - $46.

Балансовая стоимость собственного капитала компании составляет $6 000 млн.

Эффективная налоговая ставка компании - 24%.

Доходность к погашению облигаций компании (YTM) – 10%.

Средневзвешенная бета сопоставимых американских компаний без финансового рычага составляет 0,9.

Доходность к погашению по 20-ти летним облигациям Правительства США – 4 %.

Премия за рыночный риск, рассчитанная по данным американского фондового рынка – 4,95%. Премия за риск инвестирования в Россию – 1,8%.

Определите стоимость компании на 01 января 2020 года.

3. Рекомендации обучающимся по подготовке к государственному экзамену

Подготовку к сдаче государственного экзамена необходимо начать с внимательного прочтения вопросов, выносимых на государственный экзамен. В экзаменационной билет включается один вопрос, сформированный на основе из общепрофессиональных и профессиональных дисциплин направления подготовки, один вопрос, сформулированный на основе дисциплины направления программы магистратуры «Оценка бизнеса и корпоративные финансы» и практико-ориентированное задание, предполагающее проведение анализа конкретной ситуации. При подготовке к экзамену следует пользоваться рекомендованной обязательной и дополнительной литературой, материалами лекций, семинарских и практических занятий, контрольных работ, домашних творческих заданий, расчетных заданий, рефератов, эссе и т.п.

Проработанный материал целесообразно систематизировать по вопросам и заданиям. Обязательно фиксировать актуальные изменения нормативно-правовых актов, глобальных и локальных тенденций развития экономики, указывать теоритические проблемы с практикой. Рекомендуется при решении практико-ориентированных заданий опираться как на сформированные знания и навыки, так и на собственный опыт, приобретенный в процессе прохождения практики. В случае возникновения проблем при подготовке в государственному экзамену следует обратиться к преподавателям как в ходе обзорных лекций, так и

предэкзаменационных консультациях

Посещение обзорных лекций и предэкзаменационных консультаций является обязательным.

4. Критерии оценки результатов сдачи государственных экзаменов

Критерии оценки знаний выпускников в ходе ответов на теоретические вопросы:

«Отлично» (5 баллов) за ответ на теоретический вопрос экзаменационного билета выставляется, если полно, глубоко раскрывает все аспекты вопроса, излагает материал логично и последовательно, демонстрирует умение аргументированно излагать собственную точку зрения по дискуссионным вопросам

«Хорошо» (4 балла) за ответ на теоритические вопросы экзаменационного билета выставляется, если студент недостаточно полно раскрывает основные аспекты вопроса, затрудняется при раскрытии междисциплинарных связей, при доказательстве собственной позиции, при ответе на дополнительные уточняющие вопросы членов комиссии.

«Удовлетворительно» (3 балла) выставляется за ответ на теоритические вопросы, если студент поверхностно раскрывает наиболее общие аспекты вопроса, материал излагает нелогично, нарушая последовательность изложения, подменяя конкретный ответ общими рассуждениями, отвечает не на все дополнительные вопросы.

Оценка «неудовлетворительно» (2 балла) выставляется в случае, если материал излагается непоследовательно, не аргументировано, бессистемно, ответы на вопросы выявили несоответствие уровня знаний выпускника требованиям стандарта ВО ФУ в части формируемых компетенций, а также дополнительным компетенциям, установленным вузом.

Критерии оценки умений выпускников в ходе решения комплексных профессионально-ориентированных заданий:

«Отлично» (5 баллов) выставляется, если выпускник полностью справился с выполнением комплексного профессионально-ориентированного задания,

обосновал полученные результаты;

«Хорошо» (4 балла) выставляется, если комплексное профессионально-ориентированное задание выполнено, но допущены неточности в расчетах, недостаточно убедительно обоснованы предпринятые действия и полученные результаты.

«Удовлетворительно» (3 балла) выставляется, если комплексное профессионально-ориентированное задание, в основном, выполнено, выбран правильны ход решения, но допущены ошибки в процессе расчетов и неверно сформулированы выводы.

«Неудовлетворительно» (2 балла) выставляется в случае, если отсутствует ответ на комплексное профессионально-ориентированное задание, либо нет решения, что означает несоответствие уровня подготовки выпускника требованиям к результатам освоения образовательной программы, включая дополнительные профессиональные компетенции, формируемые вузом.

Перед процедурой обсуждения ответов экзаменующихся каждый член государственной экзаменационной комиссии выставляет свою персональную оценку за каждый вопрос билета каждому студенту и выводит итоговую величину балов за ответ по всему экзаменационному билету в целом.

Далее государственная экзаменационная комиссия рассматривает ответ каждого выпускника и выставляет итоговую оценку, с учетом количества баллов, представленных каждым членом комиссии, при этом решающее слово принадлежит председателю государственной экзаменационной комиссии.

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования
«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»
(Финансовый университет)

Департамент корпоративных финансов и корпоративного управления

Методические рекомендации по подготовке и защите выпускных квалификационных работ студентами

для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика» направленность программы магистратуры «Оценка бизнеса и корпоративные финансы»

Одобрено Советом учебно-научного департамента корпоративных финансов и корпоративного управления
протокол № 29 от 30.10.2019г.

Москва 2019

1. Общие положения

Направление подготовки 38.04.01 «Экономика» магистерская программа «Оценка бизнеса и корпоративные финансы» (далее – ОП).

Планируемые результаты освоения ОП магистратуры в соответствии с требованиями ОС ВО ФУ определяются перечнем компетенций. В ходе защиты ВКР оценивается сформированность следующих компетенций:

универсальные компетенции:

- способность к абстрактному мышлению, критическому анализу проблемных ситуаций на основе системного подхода, выработке стратегии действий (УК-1);

- способность проводить научные исследования, оценивать и оформлять их результаты (УК-7).

профессиональные компетенции направления:

- способность к выявлению проблем и тенденций в современной экономике при решении профессиональных задач (ПКН-1);

- способность осуществлять постановку проектно-исследовательских задач, разработку инновационных проектов, выбор методов, информационных технологий, программных средств для их реализации, создавать методические и нормативные документы (ПКН-2);

- способность применять инновационные технологии, методы системного анализа и моделирования экономических процессов при постановке и решении экономических задач (ПКН-3);

- способность разрабатывать методики и оценивать эффективность экономических проектов с учетом факторов риска в условиях неопределенности (ПКН-4);

- способность анализировать и прогнозировать основные социально-экономические показатели, предлагать стратегические направления экономического развития на микро-, мезо- и макроуровнях (ПКН-6);

- способность разрабатывать программы в области финансовой грамотности и участвовать в их реализации (ПКН-7).

дополнительные профессиональные компетенции с учетом направленности программы магистратуры:

- Способность практического использования современных концепций в области оценки активов, бизнеса и корпоративных финансов для построения стратегии развития бизнеса (ДКН-1);

- Способность использовать современные модели и соответствующие информационные технологии для решения аналитических и исследовательских задач, связанных с оценкой недвижимости, интеллектуальной собственности, кредитных и некредитных финансовых организаций, бизнеса (ДКН-2);

- Способность оценивать эффективность инвестиций и финансовых решений с учетом рисков, типовых методик и моделей, современных компьютерных программ (ДКН-3);

- Способность использовать для решения аналитических и исследовательских задач в области стоимостной оценки и корпоративных финансов современные технические средства и информационные технологии (ДКН-4).

2. Определение темы ВКР

2.1. Примерный перечень тем ВКР по программе магистратуры (не менее 20 наименований) ежегодно формируется руководителем программы магистратуры до 15 мая, утверждается на заседании совета департамента до 30 июня для размещения на информационно-образовательном портале Финансового университета (далее – ИОП).

2.2. Студент первого курса выбирает тему ВКР из размещенного на ИОП перечня тем ВКР или формулирует ее самостоятельно в срок не позднее 30 октября (1 декабря - для заочной формы обучения) путем подачи письменного заявления о закреплении темы ВКР на имя руководителя программы магистратуры по форме согласно приложению 1. Департамент осуществляет закрепление тем за руководителями ВКР в соответствии с их научными интересами и нормами времени для расчета объема учебной работы профессорско-преподавательского состава.

2.3. Заявление о закреплении темы ВКР согласовывается с потенциальным руководителем ВКР и руководителем программы магистратуры, после чего передается не позднее 30 ноября (30 декабря – для заочной формы обучения) студентом в департамент.

2.4. Руководитель департамента готовит проект приказа о закреплении за студентами руководителей ВКР с указанием тем ВКР и согласовывает его с деканом факультета (для заочной формы обучения - с директором Института заочного и открытого образования).

2.5. Руководители ВКР (при необходимости - консультанты из числа профессорско-преподавательского состава других департаментов/кафедр Финансового университета) и темы ВКР закрепляются за студентами первого курса приказом Финансового университета не позднее 30 декабря (10 февраля - для заочной формы).

2.6. Закрепленная приказом тема ВКР отражается в индивидуальном плане работы студента (далее–ИПР) на ИОП.

2.7. Изменение темы ВКР в исключительных случаях возможно не позднее, чем за два месяца, а уточнение темы – не позднее, чем за один месяц до предполагаемой даты защиты ВКР, на основании согласованного с руководителем ВКР и руководителем программы магистратуры личного заявления студента, составленного на имя руководителя департамента, с обоснованием причины корректировки. Изменение или уточнение темы оформляется приказом Финансового университета

3. Руководство и контроль подготовки ВКР

3.1. Руководитель ВКР обязан:

консультировать студента в соответствии с графиком подготовки ВКР;

выдать задание на подготовку ВКР по форме согласно приложению 2 не позднее одного месяца с даты издания приказа о закреплении тем и руководителей ВКР за студентами. К коллективной ВКР прилагаются несколько индивидуальных заданий по числу студентов, осуществляющих совместную разработку темы;

консультировать студента по подготовке плана ВКР, по подбору источников и информационных баз данных, теоретического и практического материала, выбору методики исследования;

оказывать помощь при составлении и заполнении ИПР студентом на ИОП, контролировать выполнение заданий ИПР и проставлять баллы за их выполнение на ИОП;

давать рекомендации по участию в научных конференциях, семинарах и других научных мероприятиях;

информировать служебной запиской руководителя департамента, а также руководство факультета (Института заочного и открытого образования) в случае несоблюдения студентом графика подготовки ВКР для применения мер воздействия, предусмотренных Правилами внутреннего трудового и внутреннего распорядка обучающихся, утвержденных приказом Финансового университета от 15.07.2013 г. № 1335/о;

осуществлять контроль за качеством выполнения и сроками подготовки ВКР в соответствии с ИПР студентов;

принимать решение о готовности ВКР и размещении ее обучающимися на ИОП;

информировать служебной запиской руководителя департамента о неготовности ВКР, в том числе и к размещению на ИОП;

представить письменный отзыв о работе студента в период подготовки ВКР по форме согласно приложению 3. В случае выполнения одной ВКР несколькими студентами руководитель ВКР представляет отзыв о совместной работе студентов в период подготовки ВКР, учитывая индивидуальный вклад каждого студента. При наличии практического внедрения справки оформляются также на каждого студента индивидуально, с указанием конкретных элементов работы, получивших внедрение (приложение 4);

разместить отзыв на ИОП;

оказать консультационную и методическую помощь при подготовке презентации и доклада;

присутствовать на защите ВКР при условии, если он не задействован в аудиторной работе со студентами.

3.2. Консультант обязан:

оказывать консультационную помощь студенту в выборе методики исследования, в подборе источников и информационных баз данных, теоретического и практического материала в части консультируемого вопроса;

давать рекомендации в части содержания консультируемого вопроса.

3.3. Студент обязан:

вести НИР в соответствии с ИПР, заданиями руководителя ВКР и руководителя научно-исследовательского семинара (далее - НИС);

своевременно заполнять и вести ИПР в личном кабинете на ИОП;

разработать и согласовать с руководителем план ВКР;

систематически работать над ВКР в соответствии с установленными департаментом сроками и требованиями (разделы 4 - 6 настоящих методических рекомендаций);

осуществлять научный поиск по библиографическим и иным источникам, включая зарубежные, выстраивать логику работы и методологию исследования, выдвигать и аргументировать гипотезы, прослеживать эволюцию предметной области знаний, обобщать и систематизировать понятийный аппарат, обосновывать авторскую позицию, выявлять и описывать передовые финансовые практики и т.п.;

выстраивать доказательную базу ВКР на эмпирических данных российских и зарубежных компаний с использованием эконометрических методов, выявлять тенденции и проблемы в соответствии с выбранным предметом и объектом исследования, использовать разнообразный аналитический инструментарий и интерпретировать полученные результаты;

предлагать пути и способы решения выявленных проблем по предмету и объекту исследования, выдвигать гипотезы, моделировать ситуации, составлять прогнозы, формулировать методические и практические рекомендации;

получить научные результаты в процессе работы над ВКР и апробировать

их в формате выступлений на научных и научно-практических конференциях/форумах/круглых столах и т.п., участия в конкурсах научных работ, грантах и т.п., опубликования в научных изданиях (сборниках трудов, монографиях, периодических изданиях и т.п.);

регулярно общаться с руководителем ВКР (и при наличии консультантом) и информировать его о проделанной работе;

представить ВКР в установленные сроки.

3.4. Допускается замена руководителя ВКР, которая производится в следующем порядке:

если замена руководителя ВКР происходит в случае кадровых изменений или неудовлетворительной оценки работы руководителя со студентом, полученной по результатам его заслушивания на заседании департамента, согласие студента не требуется;

замена руководителя ВКР по другим причинам допускается с согласия студента, подтвержденного его заявлением, согласованным с руководителем программы магистратуры, составленного на имя руководителя департамента с обоснованием причин замены;

Замена руководителя ВКР осуществляется приказом Финансового университета о замене руководителя ВКР и отражается на ИОП в ИПР студента. Проект приказа готовит руководитель департамента и согласовывает с деканом факультета (для заочной формы обучения – с директором Института заочного и открытого образования).

3.5. Требования к отзыву руководителя определены в приложении 3.

3.6. Требования к рецензии.

В письменной рецензии оценивается:

актуальность темы, самостоятельность подхода к ее раскрытию (наличие собственной точки зрения автора);

соответствие выводов поставленным цели и задачам;

умение пользоваться современными методами сбора и обработки информации;

наличие практических рекомендаций и возможностей реализации полученных результатов;

достоинства и недостатки работы.

В заключении рецензент излагает свою точку зрения об общем уровне ВКР и оценивает ее.

Форма рецензии на ВКР представлена в приложении 5.

4. Структура и содержание ВКР

4.1. ВКР должна включать следующие структурные элементы:

титульный лист (приложение 6);

оглавление;

введение;

основную часть, структурированную на главы и параграфы;

заключение;

список использованных источников;

приложения (при наличии).

4.2. Требования к содержанию каждого структурного элемента.

Во введении обосновывается актуальность темы исследования, характеризуется освещенность проблемы в научной и деловой литературе, формулируются цель и задачи, объект и предмет, теоретическая, методологическая и информационная база исследования, а также методология исследования, новизна полученных результатов и их продвижение в виде научных публикаций. Кроме того, дается краткое описание проведенного исследования в разрезе глав выпускной квалификационной работы.

В качестве апробации результатов исследования указываются:

участие студента в научных проектах, грантах, конкурсах, выступления на конференциях и т.п.;

имеющиеся научные публикации по теме исследования;

справки о внедрении (при наличии).

Основная часть работы должна содержать не менее трех глав. Каждая глава

посвящена решению задач, сформулированных во введении, и заканчивается выводами, отражающими результаты проведенного исследования.

Первая глава, как правило, является теоретической и формируется на основе изучения имеющейся отечественной и зарубежной научной и специальной литературы по предмету исследования, а также нормативных актов и передовых и передового опыта. В рамках первой главы:

проводится обзор литературных источников с критическим анализом взглядов российских и зарубежных авторов на решение исследуемой проблемы в ВКР;

обобщается и систематизируется понятийный аппарат, дается критическая оценка имеющихся понятий и их уточнение, приводятся классификации основных понятий по различным критериальным признакам;

описываются теоретические концепции и эволюция взглядов научного сообщества по предмету исследования, а также имеющиеся средства и методы измерения и решения рассматриваемой проблемы;

характеризуется степень проработанности проблемы в России и за рубежом;

обобщается передовой практический опыт по предмету исследования и/или применительно к выбранному объекту исследования (т.е. с учетом отраслевой специфики).

Вторая глава является преимущественно аналитической. Глава формируется на основе анализа эмпирических данных за последние 3-5 лет, собранных во время работы над ВКР по избранной теме, описательной статистики аналогов объекта исследования, как в российской практике, так и за рубежом.

В рамках второй главы:

исследуются и описываются выявленные закономерности и тенденции развития объекта исследования (компаний, отраслевого рынка или его сегмента, кластера и т.д.);

проводится сравнительный анализ существующих методик или бизнес-моделей по анализируемому виду экономической деятельности;

дается динамическая финансовая характеристика объекта исследования

(обусловлено направлением образовательной программы);

объект исследования (компании, отраслевой рынок или его сегмент, кластер и т.д.) детально характеризуется в части предмета исследования;

на основе проведенного анализа формулируются основные проблемы по объекту и предмету исследования, на решение которых должна быть нацелена следующая глава.

В ходе анализа используются аналитические таблицы, расчеты, формулы, схемы, диаграммы и графики.

В третьей главе обосновываются предложения автора, сформулированные с учетом теории вопроса и передового практического опыта (т.е. результатов теоретической главы), с одной стороны, и выявленных проблем по предмету и объекту исследования (т.е. результатов аналитической главы), с другой стороны. В этой главе:

предлагается и описывается авторский алгоритм и/или методика, нацеленные на решение выявленных проблем, предложения тестируются на предмет реалистичности;

формулируются конкретные практические рекомендации по совершенствованию методов стоимостной оценки, бизнес-модели, финансовой практики, в том числе предложения по внесению изменений в нормативно-правовые акты, предложения по совершенствованию финансовых регламентов, информационных баз данных, аналитического инструментария и т.д.;

корректируются финансовые стратегии и составляются прогнозы с учетом совершенствования бизнес-модели корпорации, в том числе в формате сценарного моделирования;

определяется научный вклад автора в решение прикладной задачи.

Заключение как самостоятельный раздел выпускной квалификационной работы содержит краткий обзор проведенного исследования и полученных в ходе него результатов. В заключении должны быть представлены:

основные направления и элементы исследования, общие выводы по результатам работы;

сравнение полученных результатов с прошлыми периодами или с аналогичными результатами отечественных и зарубежных исследований;

предложения по использованию результатов работы, возможности внедрения разработанных предложений;

экономическое обоснование предложенных мероприятий по исследуемой теме выпускной квалификационной работы;

возможные направления дальнейшего научного исследования проблемы.

Список использованных источников содержит нормативные документы, литературные источники, базы данных, интернет-ссылки, которые студент непосредственно использовал (цитировал) или которые были им изучены при подготовке ВКР (не менее 60 наименований).

4.3. Объем ВКР должен составлять не менее 80 и не более 100 стр. (без учета приложений), для коллективной ВКР - 150-200 страниц (без учета приложений).

5. Порядок подготовки ВКР

5.1. Руководитель ВКР в обязательном порядке проверяет представленную работу в системе «Антиплагиат. ВУЗ» и корректность оформления заимствований, выявленных в результате проверки. В случае выявления заимствований в объеме более 15% руководитель ВКР проводит анализ текста на соблюдение норм правомерного заимствования и принимает решение о правомерности использования заимствованного текста в ВКР. Экспертная оценка уровня авторского текста в ВКР отражается в письменном отзыве руководителя ВКР.

В случае выявления факта неправомерного заимствования при подготовке ВКР работа возвращается руководителем ВКР студенту на доработку.

5.2. Студент обязан разместить с разрешения руководителя ВКР подготовленную и оформленную в соответствии с данными методическими рекомендациями (раздел 6) ВКР в электронном виде (далее - ЭВКР) на ИОП не позднее 10-ти календарных дней до начала ГИА.

5.3. ВКР в распечатанном и переплетенном виде, соответствующем электронной версии, размещенной на ИОП, подписывается студентом, руководителем ВКР, консультантом (при наличии) и представляется студентом вместе с письменным разрешением студента на размещение ВКР на ИОП, отзывом руководителя ВКР, рецензией и отчетом о проверке на заимствования в системе «Антиплагиат. ВУЗ» в департамент не позднее 5-тикалендарных дней до даты защиты ВКР.

5.4. К защите ВКР допускаются студенты, не имеющие академической задолженности и в полном объеме выполнившие учебный план или индивидуальный учебный план по данной образовательной программе (программе магистратуры), успешные сдавшие государственный экзамен или отсутствовавшие на государственном экзамене по уважительной причине.

6. Требования к оформлению ВКР

6.1. ВКР оформляется в соответствии с ГОСТ Р 7.0.5-2008 (Библиографическая ссылка); ГОСТ 7.32-2001 в ред. Изменения №1 от 01.12.2005, ИУС № 12, 2005) (Отчет о научно-исследовательской работе); ГОСТ 7.1-2003 (Библиографическая запись. Библиографическое описание. Общие требования и правила составления).

6.2. К защите принимаются только сброшюрованные работы. ВКР оформляется с использованием компьютера и должна быть напечатана на стандартных листах бумаги формата А4 белого цвета, на одной стороне (без оборота), через полтора межстрочных интервала. Шрифт выбирается Times New Roman, черного цвета, размер №14.

6.3. Текст ВКР следует печатать, соблюдая следующие размеры полей: правое - не менее 10 мм, верхнее и нижнее - не менее 20 мм, левое - не менее 30 мм.

6.4. Слова «ВВЕДЕНИЕ», «НАЗВАНИЕ ГЛАВЫ…», «ЗАКЛЮЧЕНИЕ», «СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ», «ПРИЛОЖЕНИЕ», а также названия глав следует располагать посередине текстового поля, без кавычек, без

подчеркивания и без проставления точки в конце заголовка.

6.5. Главы работы должны быть пронумерованы арабскими цифрами и записываться с абзацного отступа. Каждую главу работы следует начинать с новой страницы. Размер глав примерно одинаковый.

6.6. Параграфы следует нумеровать арабскими цифрами в пределах каждой главы. Номер параграфа должен состоять из номера главы и номера параграфа, разделенных точкой. Параграфы на составные части не подразделяются. Размер параграфа: 7-12 стр.

6.7. Оформление рисунков, графиков, схем, диаграмм и т.д. Рисунки располагаются непосредственно после текста, имеющего на них ссылку. Название указывается под рисунком без кавычек, выравнивание по центру страницы. Каждый рисунок нумеруется без знака №. После цифры ставят точку, в конце названия точку не ставят. Нумерация рисунков сквозная по всей работе.

Пример:

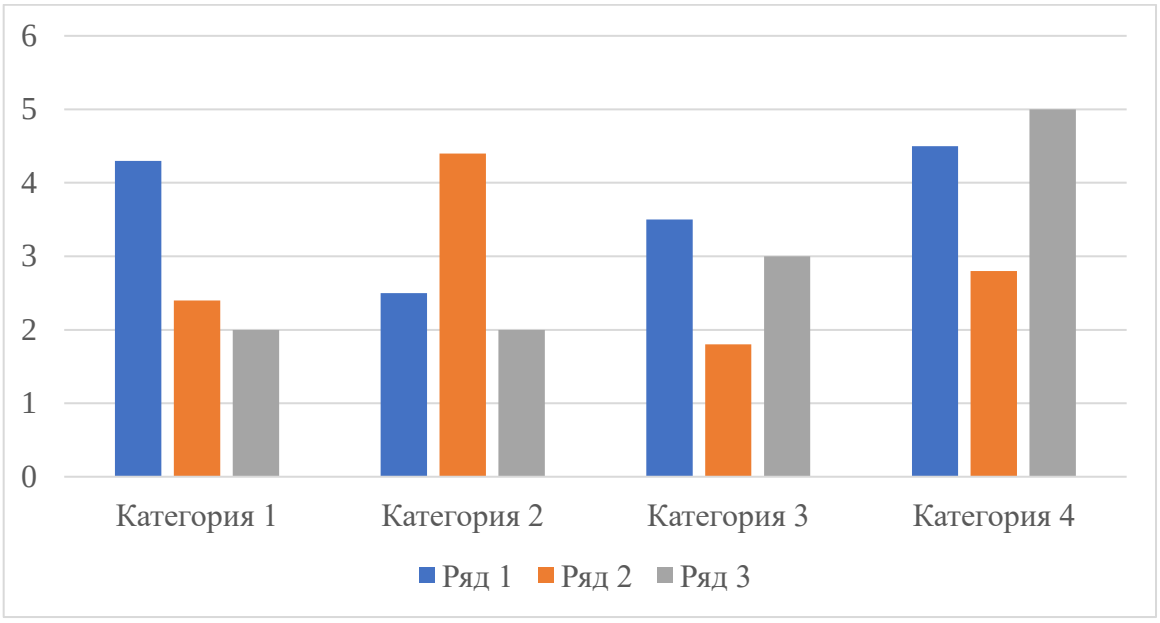

Рисунок 1. Название рисунка

Источник: Банк России

Ссылка на рисунок в тексте оформляется в скобках, например: (рис.1)

6.8. Оформление таблиц. Таблицы располагаются непосредственно после текста, имеющего на них ссылку (выравнивание по центру страницы). Таблицы нумеруются арабскими цифрами сквозной нумерацией в пределах всей работы.

Слово таблица, номер и название пишутся над самой таблицей. После цифры ставят точку, в конце названия точку не ставят. Допускается применять размер шрифта в таблице меньший, чем в тексте. Ссылка на рисунок в тексте оформляется в скобках, например: (табл.1). При переносе таблицы заголовки столбцов должны дублироваться (функция в Word Повторять заголовки на каждой странице).

Пример:

Таблица 1. Название таблицы

Источник: указывается ссылка на источник, оформленная по ГОСТ.

6.9. Уравнения и формулы следует выделять из текста в отдельную строку. Выше и ниже каждой формулы или уравнения должно быть оставлено не менее одной свободной строки. Если уравнение не умещается в одну строку, то оно должно быть перенесено после знака равенства (=) или после знаков плюс (+), минус (-), умножения (х), деления (:) или других математических знаков, причем знак в начале следующей строки повторяют.

При переносе формулы на знаке, символизирующем операцию умножения, применяют знак "х". Пояснение значений символов и числовых коэффициентов следует приводить непосредственно под формулой в той же последовательности, в которой они даны в формуле. Формулы в ВКР следует нумеровать сквозной нумерацией в пределах всей работы арабскими цифрами в круглых скобках в крайнем правом положении на строке.

6.10. Ссылки на использованные источники оформляются в соответствии с ГОСТ Р 7.0.5-2008 (Библиографическая ссылка) и дифференцируются на внутритекстовые (в круглых скобках по тексту), подстрочные (постраничные со сплошной нумерацией), затекстовые (в квадратных скобках с отсылкой на

порядковый номер источника из библиографического списка). Основной формат оформления ссылок – подстрочные (постраничные) со сплошной нумерацией по всему тексту. Все источники, на которые сделаны ссылки, должны быть включены в список использованных источников.

6.11. Оформление списка использованных источников производится в соответствии с ГОСТ 7.1-2003 (Библиографическая запись. Библиографическое описание. Общие требования и правила составления). Пример приведен в приложении 7.

Список должен содержать сведения об источниках, которые использовались при написании ВКР (не менее 60), в последовательности:

законы РФ (в прямой хронологической последовательности), указы Президента РФ (в той же последовательности), постановления Правительства РФ (в той же последовательности), иные официальные материалы (инструкции, резолюции и рекомендации международных организаций и конференций, доклады, официальные отчеты, и пр.);

монографии, учебники, учебные пособия, авторефераты диссертаций, научные статьи (в алфавитном порядке сначала перечисляются издания на русском языке, затем также в алфавитном порядке – на иностранном языке (при наличии));

интернет источники.

Внимание! Источники не должны быть старее пяти лет на момент защиты. Законы и нормативные акты должны отражаться в последней редакции.

6.12. Приложения должны начинаться с новой страницы, располагаться и нумероваться в порядке появления ссылок на них в тексте. Приложения должны иметь заголовок с указанием слова «Приложение», его порядкового номера и названия.

6.13. Страницы следует нумеровать арабскими цифрами, соблюдая сквозную нумерацию по всему тексту. Номер страницы проставляют, начиная со второй, посередине нижнего поля листа. Титульный лист включается в общую нумерацию страниц отчета, но номер страницы на титульном листе не

проставляется.

6.14. Законченная работа подписывается студентом:

на титульном листе;

после заключения записывается следующее:

«Данная работа выполнена мною самостоятельно»

«_____ » _____ 201_ г. _____

дата сдачи работы - заполняется от руки) (подпись автора)

7. Правила подготовки к защите ВКР

7.1. Департамент организует и проводит предварительную защиту ВКР каждым студентом в соответствии с утвержденным графиком.

7.2. На предзащите и защите ВКР студент выступает с докладом. Требования к содержанию доклада:

обоснование актуальности избранной темы;

описание научной проблемы, формулировку цели и задач, объекта и предмета исследования;

положения, выносимые на защиту;

практическую значимость работы и апробация результатов.

В заключительной части доклада перечисляются общие выводы и интересные результаты. На доклад студенту отводится не более 10 минут.

7.3. Требования к презентации ВКР. Доклад должен сопровождаться презентацией, иллюстрирующей основные положения работы с использованием мультимедийных средств, выполненной в программе PowerPoint. Количество слайдов — 10-15.

7.4. Процедура защиты включает в себя:

открытие заседания ГЭК (председатель);

доклады студентов;

вопросы членов комиссии по ВКР и докладу студента. При ответах на вопросы студент имеет право пользоваться своей работой;

выступление рецензента ВКР либо, в случае его отсутствия, заслушивание

текста рецензии;

ответы студента на замечания рецензента;

выступление руководителя ВКР либо, в случае его отсутствия, заслушивание текста отзыва.

Защита коллективной ВКР происходит отдельно каждым студентом с представлением соответствующей части работы или совместно по решению руководителя и согласия председателя ГЭК. Процедура защиты коллективной ВКР и оформление протоколов такой защиты должны обеспечить возможность оценить участие каждого обучающегося в подготовке ВКР и ответах на дополнительные вопросы.

7.5. ГЭК при определении результатов защиты ВКР принимает во внимание:

оценку руководителем ВКР работы студента в период подготовки ВКР;

оценку рецензента за работу в целом, учитывая наличие научных результатов, практической значимости и обоснованности выводов и рекомендаций, сделанных студентом в результате проведения исследования;

наличие по теме исследования опубликованных работ в научных изданиях;

наличие подтверждения апробации результатов исследования в виде справки о внедрении, участия с докладами на научных мероприятиях;

индивидуальные оценки членов ГЭК содержания работы, ее защиты, включая доклад, ответы на вопросы членов комиссии и замечания рецензента; уровень и качество индивидуального вклада каждого члена исследовательского коллектива (при выполнении коллективной ВКР).

7.6. Студенты, не прошедшие государственное аттестационное испытание в форме защиты ВКР в связи с неявкой по неуважительной причине или в связи с получением оценки «неудовлетворительно» отчисляются из Финансового университета с выдачей справки об обучении как не выполнившие обязанностей по добросовестному освоению образовательной программы и выполнению учебного плана. Порядок повторной защиты ВКР определен п. 5.4. Порядка

проведения государственной итоговой аттестации по программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете, утвержденного приказом Финуниверситета от 14.10.2016 г. № 1988/о.

7.7. Студенты, не прошедшие государственное аттестационное испытание в форме защиты ВКР в связи с неявкой по уважительной причине (временная нетрудоспособность, исполнение государственных, общественных или служебных обязанностей, вызов в суд, транспортные проблемы (отмена рейса, отсутствие билетов), погодные условия), вправе пройти ее в течение 6-ти месяцев после завершения ГИА. Студент должен в течение 7-ми календарных дней после установленной даты защиты ВКР представить документ, подтверждающий причину своего отсутствия.

7.8. По результатам защиты ВКР студент имеет право подать в апелляционную комиссии письменную апелляцию о нарушении, по его мнению, установленной процедуры проведения защиты ВКР. Апелляция подается лично студентом в апелляционную комиссию не позднее следующего рабочего дня после объявления результата защиты ВКР.

8. Критерии оценки ВКР

8.1. Результаты защиты ВКР оцениваются по пятибалльной системе: «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно».

8.2. Оценка «отлично» выставляется при условии, что: работа выполнена самостоятельно, носит творческий характер, имеется новизна собранных автором данных; охвачен широкий спектр теорий, концепций, подходов, обоснована авторская позиция; проанализирован достаточный объем нормативно-правовых актов, литературы, статистической информации и других материалов, позволивший всесторонне изучить тему и сделать аргументированные выводы и рекомендации; при написании и защите работы студентом продемонстрирован высокий уровень развития общекультурных и профессиональных компетенций, глубокие теоретические знания и наличие практических навыков; работа хорошо оформлена и своевременно представлена на кафедру, полностью соответствует

требованиям, предъявляемым к содержанию и оформлению ВКР; на защите освещены все вопросы исследования; ответы студента на вопросы профессионально грамотны и являются исчерпывающими, подкрепляются положениями нормативно-правовых актов, выводами и расчетами.

8.3 Оценка «хорошо» ставится, если: тема работы раскрыта, однако выводы и рекомендации не всегда оригинальны и/или не имеют практической значимости, есть неточности при освещении отдельных вопросов темы; собран, обобщен и проанализирован необходимый объем нормативно-правовых актов, литературы, статистической информации и других материалов, но не по всем аспектам исследуемой темы сделаны выводы и обоснованы рекомендации; при написании и защите работы выпускником продемонстрирован средний уровень развития общекультурных и профессиональных компетенций, наличие теоретических знаний и достаточных практических навыков; работа своевременно представлена в департамент/на кафедру, есть отдельные недостатки в ее оформлении; в процессе защиты работы дана общая характеристика основных положений работы, были неполные ответы на вопросы.

8.4. Оценка «удовлетворительно» ставится когда: тема работы раскрыта частично, но в основном правильно, допущено поверхностное изложение отдельных вопросов темы; в работе не использован весь необходимый для исследования темы объем нормативно-правовых актов, литературы, статистической информации и других практических материалов, выводы и практические рекомендации не всегда обоснованы; при написании и защите работы выпускником продемонстрированы удовлетворительный уровень развития общекультурных и профессиональных компетенций, отсутствуют глубокие теоретические знания и устойчивые практические навыки; работа своевременно представлена в департамент/на кафедру, однако не в полном объеме по содержанию и/или оформлению соответствует предъявляемым требованиям; в процессе защиты студент недостаточно полно изложил основные положения работы, испытывал затруднения при ответах на вопросы.

8.5. Оценка «неудовлетворительно» ставится, если:

в работе отсутствует формулировка научной гипотезы или положений, выносимых на защиту;

содержание работы не раскрывает тему, вопросы изложены бессистемно и поверхностно, нет анализа практического материала, основные положения и рекомендации не имеют обоснования;

работа не оригинальна, основана на компиляции публикаций по теме;

при написании и защите работы студентом продемонстрирован неудовлетворительный уровень развития общекультурных и профессиональных компетенций;

работа несвоевременно представлена в департамент/на кафедру, не в полном объеме по содержанию и оформлению соответствует предъявляемым требованиям;

на защите выпускник показал поверхностные знания по исследуемой теме, отсутствие представлений об актуальных проблемах по теме работы, плохо отвечал на вопросы.

Приложение 1

Форма заявления о закреплении темы ВКР

ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

Департамент корпоративных финансов и корпоративного управления

СОГЛАСЕН

_____ _____
(дата) (подпись)

Руководителю программы магистратуры

_____
(Ф.И.О., уч. степень, уч. звание)

_____
(Ф.И.О. обучающегося)

_____
(наименование факультета)

_____
(№ учебной группы)

Тел. студента _____

E-mail студента _____

ЗАЯВЛЕНИЕ

Прошу закрепить за мной тему ВКР_____

_____

_____

«___» _____ 201_ г. _____

(подпись студента)

Согласовано:

Руководитель ВКР

_____ _____

(подпись) (И.О. Фамилия)

«___» _____ 201_ г.

Приложение 2

Форма задания на ВКР

ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

Департамент корпоративных финансов и корпоративного управления

УТВЕРЖДАЮ
Руководитель выпускной квалификационной работы
_____
(должность)
_____
(подпись) (И.О. Фамилия)
« » _____201 г.

ЗАДАНИЕ

на выпускную квалификационную работу

студенту_____
(фамилия, имя, отчество)
Тема выпускной квалификационной работы «_____
_____»

закреплена приказом Финуниверситета от «___»_____201_ г. №____

Целевая установка: разработка предложений по использованию результатов работы
_____
_____
_____

Основные вопросы, подлежащие разработке (исследованию):
1._____
_____
2._____
_____
3._____
_____

Основная литература указывается в Приложении к заданию

Дата выдачи задания «____» _____20__г.

Задание получил: _____
(подпись, Фамилия И.О. студента)

Приложение 3

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования

«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
(Финансовый университет)

ОТЗЫВ РУКОВОДИТЕЛЯ

О работе студента в период подготовки ВКР по программе магистратуры

Студент_____
(Фамилия И. О.)

Факультет _____

Департамент Корпоративных финансов и корпоративного управления

Направление подготовки 38.04.01 «Экономика»

Программа магистратуры «Оценка бизнеса и корпоративные финансы»

Наименование темы: _____
_____
_____

Руководитель_____
(имя, отчество, фамилия, должность, ученое звание, ученая степень)

1. Актуальность темы, полнота обзора отечественной и зарубежной научной литературы по теме исследования:_____
_____
_____
_____

2. Оценка законченности и полноты проведенного исследования, достоверности полученных результатов, их соответствие поставленным цели и задачам:_____
_____
_____

3. Характеристика использования в работе современных методов научных исследований, математического и статистического инструментария, моделирования, расчетов, пакетов специальных прикладных программ, баз данных и т.п.:_____
_____
_____

4. Степень самостоятельности (доля (%) заимствований в ВКР и корректность оформления заимствованного текста):_____

5. Оригинальность идей и практическая значимость полученных результатов (наличие научных выводов, теоретический и практический вклад автора в решение проблемной ситуации):_____

_____
_____

6. Апробация основных положений и результатов работы, в т.ч. подготовка научной публикации по теме исследования, участие с докладом в научнопрактической конференции, наличие справки о внедрении, участие студента в грантах, Госзадании и прочее:_____
_____
_____
_____

7. Уровень (пороговый, продвинутый, высокий) сформированности компетенций, продемонстрированный в ходе работы над ВКР (перечень компетенций установлен методическими рекомендациями в соответствии с ОС ФУ): _____
_____

8. Недостатки в работе студента в период подготовки ВКР: _____
_____
_____
_____
_____

9. ВКР соответствует (не соответствует) требованиям, предъявляемым к ВКР, и может (не может) быть рекомендована к защите на заседании ГЭК: _____
_____
_____
_____

(И.О. Фамилия руководителя)

_____ (подпись руководителя)
«_____» _____201_ г.

Приложение 4

Примерная форма акта о внедрении результатов ВКР

Бланк организации	УТВЕРЖДАЮ _____ (руководитель, директор) _____ (наименование организации) _____ _____ (подпись) (Ф.И.О.) «___» _____20___ г. М. П.

АКТ
о внедрении результатов выпускной квалификационной работы

на тему _____
(наименование темы ВКР)
по направлению 38.04.01 «Экономика»
программа магистратуры «Оценка бизнеса и корпоративные финансы»,
выполненную _____
(Ф.И.О. студента)

ТЕКСТ АКТА

Приложение 5

Форма рецензии на ВКР

РЕЦЕНЗИЯ
на выпускную квалификационную работу

_____

(ФИО студента)

_____

(название темы ВКР)

представленной к защите по направлению 38.04.01 «Экономика»,
программа магистратуры «Оценка бизнеса и корпоративные финансы»

ТЕКСТ РЕЦЕНЗИИ

Рецензент:
Место работы: _____
Занимаемая должность:_____
_____ _____ _____/_____
ученая степень ученое звание (подпись) (Ф.И.О.)
М. П.

«___» _____ 201_ г.

Приложение 6

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
(Финансовый университет)

_____

(наименование факультета)

Департамент корпоративных финансов и корпоративного управления

Выпускная квалификационная работа
на тему: «_____»
(наименование темы выпускной квалификационной работы)

Направление подготовки 38.04.01 «Экономика»

Программа магистратуры «Оценка бизнеса и корпоративные финансы»

Выполнил студент(ка)
_____
(номер учебной группы)
_____
(фамилия, имя, отчество полностью)
_____
(подпись)
Руководитель _____
(ученая степень и/или звание)
_____
(фамилия, имя, отчество полностью)

ВКР соответствует
предъявляемым требованиям
Руководитель департамента
_____ М.А. Федотова
«____» _____201_ г

Москва - 20__г.

Приложение 7

Примеры библиографического описания:

1. Федеральный закон от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (ред. от 13.07.2015).

2. Федеральные стандарты оценки, утвержденные Приказами Минэкономразвития России (ФСО N 1-11) // [Электронный ресурс]. – СПС «Консультант Плюс» http://www.consultant.ru/

3. Антикризисное бизнес-регулирование: монография / под ред. проф. А.Н.Ряховской. М.: Магистр: ИНФРА-М, 2012. - 240 с.

4. Косорукова И.В. Оценка стоимости имущества [Электронный ресурс]: учеб. пособие для студ. вузов, обуч. по спец. «Антикризис. управление» и др. экономич. спец. М.: МФПУ «Синергия», 2012. Режим доступа: http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=451193.

5. Оценка стоимости бизнеса: учеб. для студ. вузов, обуч. по напр. "Экономика" (квалиф. "бакалавр" и "магистр") / под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой; Финуниверситет. М.: Кнорус, 2015.

6. Ушанов П.В. Адаптация к переменам в условиях смены фаз жизненного цикла корпорации // Эффективное антикризисное управление. №4 (67), 2011. – с.78-84.

7. Bontis N. Assessing knowledge assets: a review of the models used to measure intellectual capital // International Journal of Management Reviews. №3, 2011. – P. 41-60.

8. http://www.damodaran.com – аналитическая и статистическая информация по развитым и развивающимся рынкам для проведения стоимостного анализа

9. http://www.minfin.ru – официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации.