

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

Владикавказский филиал Финуниверситета

Кафедра «Менеджмент»

УТВЕРЖДАЮ

Директор филиала
 Т.А. Хубаев
« 30 »  2023 г.

Э.Э. Хачатурова

Моделирование стоимости компании

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки

38.03.02 Менеджмент,

Образовательная программа: «Финансовый менеджмент»

Профиль «Финансовый менеджмент»

*Рекомендовано Ученым советом Владикавказского филиала
Финуниверситета*

(протокол от «29» июня 2023 г. № 48)

Одобрено заседанием кафедры «Менеджмент»

(протокол от «23» июня 2023 г. № 11)

Владикавказ 2023

Содержание

1. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине.....	3
2. Учебно-тематический план	4
3. Содержание семинаров, практических занятий.....	5
4. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	7
4.1 Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы.....	7
4.2 Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю.....	7
5. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	13
6. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины.....	22
7. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.....	23
8. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	24
9. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости).....	27
9.1. Комплект лицензионного программного обеспечения.....	27
9.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы.....	27
9.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации.....	28
10. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	28

1. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции
ПКП-1	Способность оценивать тенденции и закономерности развития внешней и внутренней экономической среды, ее влияние на результаты хозяйственной деятельности организации в текущей и долгосрочной перспективе	1. Проводит необходимые для решения финансовых задач организации исследования внешней и внутренней среды с использованием современных информационных технологий.	Знать – современные информационные технологии для разработки финансовых моделей организации. Уметь – разрабатывать финансовые модели на основе использования информационных технологий.
		2. Оценивает и прогнозирует закономерности развития внешней и внутренней среды бизнеса.	Знать – инструментарий оценки и прогнозирования развития внешней и внутренней среды бизнеса. Уметь – моделировать денежные потоки с использованием инструментария оценки и прогнозирования
ПКП-2	Способность осуществлять анализ и прогнозирование финансового состояния,	1. Понимает содержание и логику проведения анализа результатов хозяйственной деятельности	Знать – методику проведения анализа результатов хозяйственной

	результатов деятельности и денежных потоков организации в условиях риска и неопределенности		деятельности организации Уметь – анализировать финансовое состояние организации с целью выявления ключевых трендов
		2. Разрабатывает прогнозы денежных потоков и результатов хозяйственной деятельности.	Знать – технологию алгоритмы расчета статей плановой и прогнозной отчетности компании. Уметь - прогнозировать финансовое состояние, результаты деятельности и денежные потоки организации.

2. Учебно-тематический план

№ п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Трудоемкость в часах					Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Контактная работа-Аудиторная работа			Самостоятельная работа	
			Общая	Лекции	Семинары, практически е занятия		
1.	Сущность финансового моделирования деятельности компании	16	4	2	2	10	Опрос, обсуждение вопросов, выступления
2.	Стоимость компании как предмет финансового моделирования	28	10	2	8	10	Обсуждение вопросов, решение задач, выступления
3.	Моделирование	30	12	4	8	10	Обсуждение
	основных факторов,						вопросов, решение

	влияющих на стоимость компании						задач, выступлений
4.	Технология моделирования стоимости компании	32	14	4	10	10	Обсуждение вопросов, решение задач, выступления
5.	Моделирование роста стоимости компании	28	10	4	6	18	Обсуждение вопросов, выступления, анализ фактического материала
	В целом по дисциплине	108	50	16	34	58	Согласно учебному плану: Проектная работа
	Итого	100	46	32	68	54	

3. Содержание семинаров, практических занятий

№ темы	Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 6,7	Формы проведения занятий
1.	Сущность финансового моделирования деятельности компании	1. Понятие финансового моделирования 2. Этапы и результаты построения финансовой модели 3. Степень участия менеджмента в формировании финансовой модели 4. Информационные технологии финансового моделирования. Рекомендуемые источники - 6. 1-7, 7. 1-20	дискуссия; контрольный опрос с обсуждением результатов
2.	Стоимость компании как предмет финансового моделирования	1. Понятие и классификация видов стоимости 2. Источники стоимости компании на разных этапах жизненного цикла	дискуссия; контрольный опрос с обсуждением

		3. Стратегии создания стоимости 4. Моделирование структуры и средневзвешенной цены капитала. Рекомендуемые источники 6. 1-7, 7. 1-20	результатов; решение ситуационных задач
3.	Моделирование основных факторов, влияющих на стоимость компании	1. Прогнозная модель финансовой отчетности 2. Нормализация отчетности для построения финансовой модели 3. Методы прогнозирования для построения финансовой модели 4. Сбалансированность финансовой модели 5. Использование анализа чувствительности, сценарного анализа, имитационного моделирования в финансовой модели Рекомендуемые источники 6. 1-7, 7. 1-20	дискуссия; контрольный опрос с обсуждением результатов; решение ситуационных задач
4.	Технология моделирования стоимости компании	1. Стоимость компании в моделях дисконтированных денежных потоков (<i>DCF</i>), экономической добавленной стоимости (<i>EVA</i>), экономической прибыли (<i>EP</i>), денежной добавленной стоимости (<i>CVA</i>), денежной рентабельности инвестиций (<i>CFROI</i>) 2. Опционные модели и подходы определения стоимости компании 3. Согласование результатов моделирования стоимости, анализ эффективности финансовой модели, 4. Проблемы, возникающие при моделировании стоимости компаний. Рекомендуемые источники 6. 1-7, 7. 1-20	дискуссия; контрольный опрос с обсуждением результатов; решение ситуационных задач
5.	Моделирование роста стоимости компании	1. Модели роста стоимости компании 2. Модель факторов стоимости как инструмент управления стоимостью 3. Финансовые рычаги приращения стоимости 4. Моделирование устойчивого роста, основанное на критериях <i>FCFF</i> , <i>EVA</i> , <i>CVA</i> , <i>CFROI</i> . Рекомендуемые источники 6. 1-7, 7. 1-20	дискуссия; контрольный опрос с обсуждением результатов; решение ситуационных задач

4. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.

4.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение

дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
1. Сущность финансового моделирования деятельности компании	<ol style="list-style-type: none"> Задачи, принципы и методы финансового моделирования. Выбор внешних и внутренних ключевых переменных модели и степени их детализации. Проблемы финансового моделирования 	Изучение учебной литературы, законодательных и нормативных актов, периодических изданий и Интернет – ресурсов. Подготовка научных докладов по указанной теме.
2. Стоимость компании как предмет финансового моделирования	<ol style="list-style-type: none"> Влияние структуры капитала на стоимость компании (модели и подходы). Изучение алгоритма расчета видов добавленной стоимости 	Изучение учебной литературы и научных статей отечественных и зарубежных авторов. Работа со справочной литературой и Интернет – ресурсами. Подготовка к решению задач.
3. Моделирование основных факторов, влияющих на стоимость компании	<ol style="list-style-type: none"> Моделирование взаимосвязи операционных, инвестиционных и финансовых решений. Налоговые режимы/ допущения и алгоритмы формирования налогооблагаемой базы. Устранение циклических ссылок при построении финансовой модели в MS Excel. 	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Подготовка к решению задач.
4. Технология моделирования стоимости компании	<ol style="list-style-type: none"> Ключевые переменные моделирования стоимости в течение горизонта прогнозирования и за его пределами. Определение обоснованных показателей долгосрочного темпа роста и продленной/ постпрогнозной стоимости 	Изучение учебной литературы и научных статей отечественных и зарубежных авторов. Подготовка к решению задач.
5. Моделирование роста стоимости компании	<ol style="list-style-type: none"> Источники изменений в стоимости, создаваемой возможностями роста. Проблемы управления ростом 	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет –

	стоимости компании.	ресурсами.
--	---------------------	------------

4.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю

Проектная работа – организация самоуправляемой деятельности малой группы студентов через совокупность поисковых, проблемных, творческих и других методов, развивающих компетенции, обучающихся в процессе создания конкретного проекта с обязательной презентацией этих результатов. Проектная работа направлена на создание условий, при которых студенты смогут применять на практике полученные ими в университете теоретические знания, развивать универсальные и профессиональные компетенции в ситуациях практической деятельности.

Будучи вовлеченным в проектную деятельность и имея в голове образ конечного результата, студент мотивирован на «добычу» знаний, у студента формируется потребность в знании. Преподаватель ассистирует в процессе интерпретации получаемого знания. Мотивированные студенты отрываются от ограничений образовательной программы, обусловленных уровнем сложности лекционного материала и практических работ.

В начале модуля преподаватель формирует команды из числа студентов (по 3-5 человек в каждой), выдает задание, проводит вводные семинары. В каждой команде происходит распределение задач среди участников проекта. В течении всего модуля студенты работают над проектом и защищают его. По результатам проведенной работы подготавливается презентация.

В процессе выполнения проектов студенты должны продемонстрировать способность эффективно работать в составе команды с целью выполнения задания, удовлетворяющего установленным требованиям. Так как проект выполняется коллективом студентов, то

итоговая оценка будет зависеть от полноты состава. Особенно явно это отражается на защите проекта, если один из участников проекта не явится на защиту. В результате итоговая оценка за проект в этом случае снизится. Таким образом, все участники команды получают единую оценку, независимо от их вклада в выполнение проекта. Всем студентам следует соблюдать график выполнения проектов, чтобы проекты не доделывать на скорую руку в последний момент.

Регламенты реализации проектной работы, обязательные требования к содержанию, видам и объёмам проектов и заданий, критерии оценивания формулируются в методических указаниях, которые разрабатываются в рамках конкретной образовательной программы.

Проектная работа направлена на формирование следующих умений:

- способность понимать алгоритмы моделирования стоимости компании
- способность выявлять факторы стоимости компании
- способность к творческому мышлению и генерированию новых драйверов стоимости компании
- навыки самостоятельного проведения теоретических и экспериментальных исследований, выполнения проектных работ.

Структура и содержание проектной работы:

- Титульный лист– название вуза, название департамента, дисциплина, компания, Ф.И.О. авторов, Ф.И.О. и должность проверяющего, город и год написания.
- Основная часть
- Список источников, использованных авторами работы.

Работа выполняется в электронном виде (текст набирается в Word). Общий объём работы – 15-25 страниц. Параметры страницы: левое поле – 3 см, правое поле – 1,5 см, нижнее поле – 2 см, верхнее поле – 2 см. Выравнивание основного текста – по ширине, заголовков – по центру. Шрифт № 14, TimesNewRoman, для заголовков в тексте и на титульном листе

допускается шрифт Arial № 16; междустрочный интервал – 1,5; отступ на абзац – 1,25.

Работа выполняется каждой группой самостоятельно, в сроки, определенные преподавателем, в электронном виде (в виде текстового файла, с приложением проведенных расчетов в Excel и презентацией). Группа, не подготовившая проектную работу, считается не выполнившей учебный план и не может быть допущена к экзамену. Оценка проектной работы осуществляется в ходе ее презентации.

Содержание проектной работы:

- 1) Проанализируйте исторические тенденции доходов, расходов и прибыли. Дайте характеристику операционным решениям компании. Подготовьте соответствующие диаграммы.
- 2) Проанализируйте исторические тенденции основных статей актива баланса. Дайте характеристику инвестиционным решениям компании. За счет каких денежных средств происходит приобретение новых производственных активов? Подготовьте соответствующие диаграммы.
- 3) Проанализируйте исторические тенденции основных статей пассива баланса. Дайте характеристику финансовым решениям компании. Какова долговая нагрузка компании? Как финансируется увеличение инвестиций? Подготовьте соответствующие диаграммы.
- 4) Проведите анализ денежных потоков данной компании (по операционной, финансовой и инвестиционной деятельности).
- 5) Идентифицируйте основные источники и основные виды использования денежных средств для вашей компании и продемонстрируйте их на круговой диаграмме.
- 6) Сравните денежные потоки и чистую прибыль выбранной компании и основных конкурентов и проинтерпретируйте результаты.
- 7) Определите стадию жизненного цикла компании
- 8) Найдите примеры компаний-конкурентов, находящихся на разных

стадиях жизненного цикла. Подкрепите идентификацию стадии жизненного цикла компаний на основе открытых данных (годовые отчеты, интервью CEO и т.д.) 8) Проанализировав исторические тенденции прибыли (задание 6), дайте характеристику дивидендной политике компании. Сравните с дивидендной политикой конкурентов.

9) Покажите влияние отраслевых особенностей на построение финансовой модели выбранной компании.

10) Выявите ключевые факторы стоимости компании (сейчас).

11) Проведите корреляционный и регрессионный анализ (взаимосвязь капитализации компании с ее факторами стоимости).

12) Рассчитайте свободный денежный поток (FCFF) выбранной компании за последние 5 лет; подготовьте соответствующие диаграммы

13) Рассчитайте свободный денежный поток на капитал (FCFE) выбранной компании и проанализируйте его с помощью графика

14) Постройте финансовую модель выбранной компании (на основе публичных стратегий, интервью CEO, прогнозов аналитиков по компаниям и рынкам и пр.). Какие основные допущения, формулы расчета были использованы? 15) Рассчитайте стоимость выбранной компании методом _____ (конкретный метод выбирает группа самостоятельно), предварительно разбив период прогнозирования на прогнозный и постпрогнозный. Какие основные допущения, формулы расчета были использованы? Проведите валидацию модели.

16) Сравните фундаментальную стоимость компании с рыночными котировками. Имеются ли расхождения? Каковы их возможные причины?

17) Предложите возможные направления роста стоимости компании (варианты реструктуризации, инновации, участие в сделках слияний/приобретений и т.д.). Какой может стать стоимость компании в случае реализации Вашего сценария?

18) Проанализировав исторические тенденции прибыли (задание 6), дайте

характеристику дивидендной политике компании. Сравните с дивидендной политикой конкурентов.

19) Покажите влияние отраслевых особенностей на построение финансовой модели выбранной компании.

20) Выявите ключевые факторы стоимости компании (сейчас).

21) Как цифровые технологии влияют (могут повлиять) на ключевые факторы стоимости компании и изменение ее бизнес-процессов?

Подготовьте презентацию, оформите выводы в виде Word-текста:

1) Каковы источники финансирования расширения и поглощения бизнеса?

2) Рассчитайте свободный денежный поток (FCFF) выбранной компании за последние _____ лет; подготовьте соответствующие диаграммы

3) Рассчитайте свободный денежный поток на капитал (FCFE) выбранной компании и проанализируйте его с помощью графика

4) Постройте финансовую модель выбранной компании (на основе публичных стратегий, интервью CEO, прогнозов аналитиков по компаниям и рынкам и пр.). Какие основные допущения, формулы расчета были использованы?

5) Рассчитайте стоимость выбранной компании методом _____, предварительно разбив период прогнозирования на прогнозный и постпрогнозный. Какие основные допущения, формулы расчета были использованы? Проведите валидацию модели.

6) Сравните фундаментальную стоимость компании с рыночными котировками. Имеются ли расхождения? Каковы их возможные причины?

7) Предложите направление роста стоимости компании (варианты реструктуризации, инновации, участие в сделках слияний/приобретений и т.д.).

Какой может стать стоимость компании в случае реализации Вашего сценария?

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях кафедры «Менеджмент».

5. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине содержится в разделе 2 «Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине».

Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний

Примерный перечень вопросов для подготовки к зачету

Перечень вопросов к зачету:

1. Понятие, цель и задачи финансового моделирования.
2. Принципы и методы финансового моделирования
3. Классификация финансовых моделей.
4. Этапы построения финансовой модели
5. Источники стоимости компании на разных этапах жизненного цикла.
6. Виды стоимости: сущность и классификация
7. Сущность и методика расчета акционерной добавленной стоимости.
8. Формирование экономической прибыли, экономической добавленной стоимости.
9. Сущность экономической и рыночной добавленной стоимостей, их взаимосвязь.
10. Моделирование структуры и средневзвешенной цены капитала (*WACC*).

11. Моделирование взаимосвязи операционных, инвестиционных и финансовых решений.
12. Методы прогнозирования, используемые для построения финансовой модели.
13. Технология моделирования отчета/прогноза прибылей и убытков
14. Технология моделирования отчета/прогноза баланса
15. Технология моделирования отчета/прогноза движения денежных средств
16. Сбалансированность финансовой модели. Методы балансировки статей баланса.
17. Анализ чувствительности финансовой модели
18. Сценарный анализ финансовой модели
19. Имитационное моделирование финансовой модели методом МонтеКарло.
20. Моделирование операционного денежного потока
21. Моделирование потребности в оборотных активах и капитальных вложениях.
22. Стоимость компании в модели денежной добавленной стоимости.
23. Стоимость компании в модели денежной рентабельности инвестиций.
24. Стоимость компании в модели дисконтированных денежных потоков
25. Стоимость компании в модели экономической добавленной стоимости.
26. Модели стоимости компании: сравнительная оценка
27. Модель стабильного роста для оценки продленной стоимости
28. Моделирование продленной (постпрогнозной) стоимости компании
29. Опционные модели и подходы определения стоимости компании.
30. Особенности моделирования стоимости растущих компаний
31. Особенности моделирования стоимости циклических компаний
32. Особенности моделирования стоимости компаний с высокой долей нематериальных активов
33. Особенности моделирования стоимости холдингов (групп компаний)
34. Финансовая модель сделок по слиянию и поглощению
35. Моделирование схем финансовой реструктуризации компании
36. Взаимосвязь ключевых факторов стоимости в рамках финансовой модели.
37. Выявление, оценка и моделирование факторов стоимости.
38. Количественные целевые нормативы создания стоимости в финансовой модели.

- 39. Финансовые и операционные факторы создания стоимости.
- 40. Основные финансовые рычаги приращения стоимости
- 41. Моделирование устойчивого роста на основе свободного денежного потока
- 42. Моделирование устойчивого роста на основе экономической добавленной стоимости.

Примеры оценочных средств для проверки индикаторов достижения компетенций, формируемых дисциплиной

Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
Способность оценивать тенденции и закономерности развития внешней и внутренней экономической среды, ее влияние на результаты хозяйственной деятельности организации в текущей и долгосрочной перспективе	1. Проводит необходимые для решения финансовых задач организации исследования внешней и внутренней среды с использованием современных информационных технологий.	Знать – современные информационные технологии для разработки финансовых моделей организации. Уметь – разрабатывать финансовые модели на основе использования информационных технологий.	Известны следующие данные о финансовых результатах деятельности компании в 2021 году: <ul style="list-style-type: none"> • Доналоговая прибыль (<i>EBT</i>) составила 1 500 млн. руб.; • Амортизационные отчисления - 300 млн. руб.; • Капитальные затраты - 800 млн. руб.; • Потребность в чистом оборотном капитале - 750 млн. руб (в предыдущем 2016 году - 630 млн. руб.); • Средневзвешенная цена капитала компании (<i>WACC</i>) – 13%. В прогножном (2022 году) периоде запланирован темп роста выручки, прибыли, капитальных затрат и амортизационных отчислений в размере 5%. В постпрогножном периоде (после 2022 г.) темпы роста стабилизируются и установятся на уровне 3% в год. Ставка налога на прибыль – 20%. Задание: Определите фундаментальную стоимость компании, используя метод дисконтированных денежных потоков.

(ПКП-1)	2. Оценивает и прогнозирует закономерности развития внешней и внутренней среды бизнеса.	<p>Знать – инструментарий оценки и прогнозирования развития внешней и внутренней среды бизнеса.</p> <p>Уметь – моделировать денежные потоки с использованием инструментария оценки и прогнозирования</p>	<p>Компания рассматривает инвестиционный проект, первоначальные затраты по которому составят 100000 тыс.руб.</p> <p>Ожидаемые чистые поступления от реализации проекта равны 40000 тыс.руб., 50000 тыс.руб. и 30000 тыс.руб.. Произведите оценку проекта, если в результате опроса экспертов были получены следующие значения коэффициентов достоверности: 0,9, 0,85 и 0,6 соответственно. Ставка по безрисковой операции определена равной 8%.</p> <p><u>Задание:</u></p> <p>Рассчитайте чистую текущую стоимость скорректированного с учетом риска потока платежей</p>
---------	-----------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Способность осуществлять анализ и прогнозирование финансового состояния, результатов деятельности и денежных потоков организации в условиях риска и неопределенности (ПКП-2)	1. Понимает содержание и логику проведения анализа результатов хозяйственной деятельности	<p>Знать – методику проведения анализа результатов хозяйственной деятельности организации</p> <p>Уметь – анализировать финансовое состояние организации с целью выявления ключевых трендов</p>	<p>Продажи в отчетном периоде составили 10 млн. руб. за год. Статьи баланса, величина которых составляет определенный процент продаж:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Денежные средства – 2%, • Дебиторская задолженность – 25%, • Запасы – 15%, • Основные средства (остаточная стоимость) – 20%, • Кредиторская задолженность – 10%. Вот данные отчетного баланса: <table border="1" data-bbox="1171 405 1975 1123"> <thead> <tr> <th colspan="2">Активы</th><th colspan="2">Пассивы</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Основные средства (остат.стоимость)</td><td>2 000 000</td><td>Собственный капитал</td><td>3 700 000</td></tr> <tr> <td>Оборотные активы, в том числе:</td><td>4 200 000</td><td>Долгосрочные обязательства</td><td>1 000 000</td></tr> <tr> <td>Запасы</td><td>1 500 000</td><td>Краткосрочные обязательства, в том числе:</td><td>1 500 000</td></tr> <tr> <td>Дебиторская задолженность</td><td>2 500 000</td><td>Краткосрочные кредиты</td><td>500 000</td></tr> <tr> <td>Денежные средства</td><td>200 000</td><td>Кредиторская задолженность</td><td>1 000 000</td></tr> <tr> <td>Итого активы</td><td>6 200 000</td><td>Итого пассивы</td><td>6 200 000</td></tr> </tbody> </table> <p>Продажи в следующем году вырастут на 20% и составят 12 млн. руб. Маржа чистой прибыли (чистая прибыль/выручка) равна 10%, коэффициент дивидендных выплат 20%. Дополнительные активы финансируются на 50% с помощью долгосрочных обязательств и на 50% - краткосрочных кредитов.</p>	Активы		Пассивы		Основные средства (остат.стоимость)	2 000 000	Собственный капитал	3 700 000	Оборотные активы, в том числе:	4 200 000	Долгосрочные обязательства	1 000 000	Запасы	1 500 000	Краткосрочные обязательства, в том числе:	1 500 000	Дебиторская задолженность	2 500 000	Краткосрочные кредиты	500 000	Денежные средства	200 000	Кредиторская задолженность	1 000 000	Итого активы	6 200 000	Итого пассивы	6 200 000
Активы		Пассивы																													
Основные средства (остат.стоимость)	2 000 000	Собственный капитал	3 700 000																												
Оборотные активы, в том числе:	4 200 000	Долгосрочные обязательства	1 000 000																												
Запасы	1 500 000	Краткосрочные обязательства, в том числе:	1 500 000																												
Дебиторская задолженность	2 500 000	Краткосрочные кредиты	500 000																												
Денежные средства	200 000	Кредиторская задолженность	1 000 000																												
Итого активы	6 200 000	Итого пассивы	6 200 000																												

			Задание: Составьте прогнозный баланс компании на следующий год.
	2. Разрабатывает прогнозы денежных потоков и результатов хозяйственной деятельности.	Знать – технологию и алгоритмы расчета статей плановой и прогнозной отчетности компании. Уметь - прогнозировать финансовое состояние, результаты деятельности и денежные потоки организации.	Откройте доступный вам информационный ресурс и выберите российскую корпорацию. Задание: Рассчитайте фундаментальную стоимость одной обыкновенной акции российской корпорации методом <i>DCF</i> . Сравните ее с рыночной котировкой. Прокомментируйте результат и объясните расхождения.

6. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины

Основная литература

1. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов: учебно-практическое пособие / А. Дамодаран. - 11-е изд., перераб. и доп. - Москва: Альпина Паблишер, 2021. - 1316 с. - ISBN 978-5-9614-6650-8. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1838938> (дата обращения: 28.06.2023). – Режим доступа: Электронно-библиотечная система Znanium.com – Текст: электронный.
2. - Стратегические финансы: от теории к практике: монография / Г. И. Хотинской, Л. И. Черниковой, — Москва: Русайнс, 2020. — 273 с. — ISBN 978-5-4365-4655-1. — URL: <https://book.ru/book/939797> (дата обращения: 29.06.2023). — Режим доступа: Электронно-библиотечная система Book.ru. — Текст: электронный.

Дополнительная литература

3. Антилл, Н. Оценка компаний: анализ и прогнозирование с использованием отчетности по МСФО: справочное пособие / Антилл Н. - М.: Альпина Паблишер, 2016. - 440 с.: ISBN 978-5-9614-0625-2. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1002851> (дата обращения: 29.06.2023). – Режим доступа: Электронно-библиотечная система Znanium.com– Текст: электронный.
4. - Гобарева, Я. Л. Бизнес-аналитика средствами Excel: учебное пособие / Я.Л. Гобарева, О.Ю. Городецкая, А.В. Золотарюк. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва: ИНФРА-М, 2021. — ISBN 978-5-9558-0560-3. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1668637> (дата обращения: 29.06.2023). – Режим доступа: Электронно-библиотечная система Znanium.com– Текст: электронный.
5. Гобарева, Я. Л. Моделирование финансово-хозяйственной деятельности компании в ProjectExpert: учеб. пособие / Я.Л. Гобарева, О.Ю. Городецкая, А.В. Золотарюк. — Москва: ИНФРА-М, 2019. — 197 с. — ISBN 978-5-16-014387-3. - URL:

<https://znanium.com/catalog/product/978856> (дата обращения: 29.06.2023). – Режим доступа: Электронно-библиотечная система Znanium.com– Текст: электронный.

6. Негашев, Е. В. Аналитическое моделирование финансового состояния компании: монография / Е.В. Негашев. — Москва: ИНФРА-М, 2022. — 186 с. — (Научная мысль). — ISBN 978-5-16-009397-0. - URL:
<https://znanium.com/catalog/product/1854744> (дата обращения: 29.06.2023). – Режим доступа: Электронно-библиотечная система Znanium.com– Текст: электронный.

7. Оценка стоимости бизнеса: учебник / Н. А. Атабиева, А. А. Бакулина, В. В. Григорьев [и др.]; под ред. М. А. Эскиндарова, М. А. Федотовой. — Москва: КноРус, 2023. — 320 с. — ISBN 978-5-406-10616-7. — URL:
<https://book.ru/book/945959> (дата обращения: 29.06.2023). — Режим доступа: Электронно-библиотечная система Book.ru. — Текст: электронный.

7. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины

1. www.cbr.ru– официальный сайт Банка России.
2. www.gks.ru– официальный сайт Федеральной службы государственной статистики (Росстата).
3. www.minfin.ru- официальный сайт Министерства финансов РФ.
4. www.cfin.ru — Корпоративный менеджмент, журнал
5. www.finman.ru — Финансовый менеджмент, журнал
6. www.gaap.ru — Теория и практика финансового и управленческого учета
7. www.consultant.ru — Справочно-правовая система «Консультант Плюс»
8. www.garant.ru —Справочная правовая система «Гарант»
9. База данных BloombergProfessional.
10. База данных ThomsonResearch. [Официальный сайт].
URL:<http://research.thomsonib.com/>.
11. Информационное агентство по слияниям и поглощениям Mergerstat (информация по сделкам, расчет премии за контроль и т.д.) www.mergerstat.com(платная информация).

12. Московская биржа [Официальный сайт]. URL: <http://www.moex.com>
13. Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>
14. Программный комплекс для организации доступа к биржевым торговым системам в режиме онлайн Quik. [Официальный сайт]. URL: <http://www.quik.ru/>.
15. Система Профессионального Анализа Рынка и Компаний (СПАРК).
16. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) [http://elib.fa.ru/\(http://library.fa.ru/files/elibfa.pdf\)](http://elib.fa.ru/(http://library.fa.ru/files/elibfa.pdf))
17. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
18. Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>
19. Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znanium.com>
20. Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ» <https://www.biblio-online.ru/>

8. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Методические рекомендации по выполнению различных форм самостоятельных домашних заданий

Продуктивность усвоения учебного материала во многом определяется интенсивностью и качеством самостоятельной работы студента. Самостоятельная работа предполагает формирование культуры умственного труда, самостоятельности и инициативы в поиске и приобретении знаний; закрепление знаний и навыков, полученных на всех видах учебных занятий; подготовку к предстоящим занятиям, экзаменам; выполнение контрольных, рефератов.

Самостоятельный труд развивает такие качества, как организованность, дисциплинированность, волю, упорство в достижении поставленной цели, вырабатывает умение анализировать факты и явления, учит самостоятельному мышлению, что приводит к развитию и созданию собственного мнения, своих взглядов. Умение работать самостоятельно необходимо не только для успешного усвоения содержания учебной программы, но и для дальнейшей творческой деятельности.

Основу самостоятельной работы студента составляет работа с учебной и научной литературой. Из опыта работы с книгой (текстом) следует определенная

последовательность действий, которой целесообразно придерживаться. Сначала прочитать весь текст в быстром темпе. Цель такого чтения - в том, чтобы создать общее представление об изучаемом (не запоминать, а понять общий смысл прочитанного). Затем прочитать вторично, более медленно, чтобы в ходе чтения понять и запомнить смысл каждой фразы, каждого положения и вопроса в целом.

К выполнению заданий для самостоятельной работы предъявляются следующие требования: задания должны выполняться самостоятельно и представляться в срок, а также соответствовать установленным требованиям по оформлению.

При подготовке самостоятельных заданий студентам следует:

- руководствоваться графиком самостоятельной работы, определенным РПД;
- выполнять все плановые задания, выданные преподавателем для самостоятельной подготовки, разбирать на семинарах и консультациях неясные вопросы.

Методические рекомендации по выполнению контрольной работы.

Выполнение контрольной работы направлено на оценку качества усвоения студентами дисциплины, владения навыками решения практических заданий. При подготовке к выполнению работы студент должен изучить рекомендуемые нормативные правовые акты и учебную литературу, а также повторить ключевые положения и определения по изученным вопросам учебной дисциплины. В ходе выполнения работы студент должен проявить знания основных вопросов по темам учебной дисциплины, а также умения решать типовые задачи, формулировать четкие и содержательные ответы на вопросы, проводить сравнительную оценку. Контрольная работа предполагает письменный ответ на вопрос, который должен отразить знание студентом понятийного аппарата. При работе учитывается правильность ответов на задания, отсутствие содержательных и терминологических ошибок, соответствие нормативным правовым актам.

Рекомендации по подготовке к семинарским занятиям

В ходе подготовки к семинарским занятиям изучить основную литературу, ознакомиться с дополнительной литературой, новыми публикациями в периодических изданиях: журналах, газетах и т.д. При этом учесть рекомендации преподавателя и требования учебной программы.

Необходимо помнить, что на лекции обычно рассматривается не весь материал, а только его часть. Остальная его часть восполняется в процессе самостоятельной работы. В связи с этим работа с рекомендованной литературой обязательна.

Особое внимание при этом необходимо обратить на содержание основных положений и выводов, объяснение явлений и фактов, уяснение практического приложения рассматриваемых теоретических вопросов. В процессе этой работы студент должен стремиться понять и запомнить основные положения рассматриваемого материала, примеры, поясняющие его, а также разобраться в иллюстративном материале.

При подготовке к семинарским занятиям студентам следует:

- подобрать рекомендованную преподавателем литературу к конкретному занятию;
- до очередного семинарского занятия по рекомендованным литературным источникам проработать лекционный материал, соответствующей темы занятия;
- при подготовке к семинарским занятиям следует обязательно использовать не только лекции, учебную литературу, но и нормативноправовые акты;
- теоретический материал следует соотносить с правовыми нормами, так как в них могут быть внесены изменения, дополнения, которые не всегда бывают отражены в учебной литературе;
- в начале занятия задать преподавателю вопросы по материалу, вызвавшему затруднения в его понимании и освоении при решении задач, заданных для самостоятельного решения; - на занятии доводить каждую задачу до окончательного решения, демонстрировать понимание проведенных расчетов (анализов, ситуаций), в случае затруднений обращаться к преподавателю; - в ходе семинара давать конкретные, четкие ответы по существу вопросов.

Методические рекомендации по подготовке к дискуссии

Цель дискуссии как интерактивного метода обучения состоит в создании комфортных условий обучения, при которых студент или слушатель чувствует свою интеллектуальную состоятельность, свою успешность.

Именно это делает продуктивным сам процесс обучения, дает знания и навыки, создает базу для работы по решению проблем после того, как обучение закончится.

Дискуссия, как один из методов интерактива, представляет собой целенаправленное обсуждение определенного конкретного вопроса, которое сопровождается обменом идеями, мнениями, мыслями между студентами группы.

Принципы работы на интерактивном занятии в форме дискуссии:

- каждый участник дискуссии по любому вопросу имеет право на собственное мнение;

- отсутствие прямой критики личности, критике может подвергнуться только идея;

все, что обсуждается и говорится во время дискуссии – не руководство к действию, а информация к размышлению.

9. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)

9.1 Комплект лицензионного программного обеспечения:

- 1) Антивирусная защита KasperskySecurity для виртуальных и облачных сред;
- 2) Windows, MicrosoftOffice.

9.2 Современные профессиональные базы данных, и информационные справочные системы

1. Информационно-правовая система «Гарант»: <https://www.garant.ru>
2. Электронная энциклопедия: <http://ru.wikipedia.org/wiki/Wiki>
3. Большая Российская энциклопедия: <https://bigenc.ru/>

9.3 Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

Не используются

10. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине

Учебная аудитория для проведения учебных занятий всех видов, предусмотренных программой магистратуры, оснащенная оборудованием и техническими средствами обучения.

362002, Республика Северная Осетия-Алания, г. Владикавказ, ул. Молодежная, д. 7,
ауд. № 60.

Специализированная мебель:

Стол одно-тумбовый – 1 шт.
Стол (двухместный) – 16 шт.
Стул – 33 шт.

Доска настенная – 1 шт.

Шкаф под документы – 1 шт.

Шкаф книжный – 1 шт.

Технические средства обучения:

Компьютер в сборе – 1 шт.,
Мультимедиа-проектор – 1 шт.,
Экран настенный – 1 шт.,

Перечень лицензионного программного обеспечения:

- 1) Программы для ЭВМ KasperskySecurity для виртуальных и облачных сред;
- 2) Продукты компании Microsoft, включая ОС WindowsOffice.

Учебная аудитория оснащена компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду Финансового университета.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся:

362002, Республика Северная Осетия-Алания, г. Владикавказ, ул. Молодежная, д.7,
каб. № 72.

Специализированная мебель:

Стол (учительский) – 1 шт.
Стол (студенческий) двухместный – 13 шт.
Стулья – 27 шт.

Доска меловая – 1 шт.

Шкаф для документов – 1 шт.

Технические средства обучения:

Компьютер в сборе – 10 шт.,
Мультимедиа-проектор – 1 шт.,
Экран настенный – 1 шт.

Перечень лицензионного программного обеспечения:

- 1) Программы для ЭВМ KasperskySecurity для виртуальных и облачных сред;
- 2) Продукты компании Microsoft, включая ОС WindowsOffice.

362002, Республика Северная Осетия-Алания, г. Владикавказ, ул. Молодежная, д.7,
каб. № 55. Читальный зал.

Специализированная мебель:

Столы – 20 шт.

Стулья – 40 шт.

Шкаф для книг – 4 шт.

Стеллажи книжные – 13 шт.

Стеллажи выставочные – 4 шт.

Компьютер в сборе – 6 шт.

Телевизор – 1 шт.

Перечень лицензионного программного обеспечения:

- 1) Программы для ЭВМ KasperskySecurity для виртуальных и облачных сред;
- 2) Продукты компании Microsoft, включая ОС WindowsOffice.

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