

**Федеральное государственное образовательное бюджетное
учреждение высшего образования
«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»
(Финансовый университет)
Департамент финансового и инвестиционного менеджмента**

СОГЛАСОВАНО
ОО «ФАКТОРинг Про»
Финансовый директор

М.В. Леднев
«22» февраля 2022 г.

УТВЕРЖДАЮ
Проректор по учебной и
методической работе

Е.А. Каменева
«22» марта 2022 г.

Морозко Н.И.

**СТРАТЕГИЧЕСКОЕ ФИНАНСОВОЕ УПРАВЛЕНИЕ БИЗНЕСОМ НА
ОСНОВЕ ЦЕННОСТНО-ОРИЕНТИРОВАННОГО ПОДХОДА**

Рабочая программа дисциплины
для студентов, обучающихся по направлению
подготовки 38.04.02 «Менеджмент»

Направленность программы магистратуры «Стратегия и финансы бизнеса»,
«Финансовый менеджмент и рынок капиталов»

*Рекомендовано Ученым советом факультета «Высшая школа управления»
(протокол от «15» марта 2022 г. № 17)*

*Одобрено Советом учебно-научного департамента финансового и инвестиционного
менеджмента
(протокол от «22» февраля 2022 г. № 9)*

Москва 2022

УДК 338.24:336(073)

ББК 65.291.9-21я73

М 80

Рецензент: В.В. Клевцов, д.э.н., профессор, руководитель департамента финансового и инвестиционного менеджмента

Н.И. Морозко

Рабочая программа дисциплины «Стратегическое финансовое управление бизнесом на основе ценностно-ориентированного подхода» для студентов магистратуры, обучающихся по направлению подготовки 38.04.02 «Менеджмент», направленность программы магистратуры «Стратегия и финансы бизнеса», «Финансовый менеджмент и рынок капиталов». – М.: Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Департамент финансового и инвестиционного менеджмента, 2022. – 39с.

Программа предназначена для изучения дисциплины «Стратегическое финансовое управление бизнесом на основе ценностно-ориентированного подхода» «студентами, обучающимися по направлению подготовки Менеджмент», направленность программы магистратуры «Стратегия и финансы бизнеса», «Финансовый менеджмент и рынки капиталов» (уровень подготовки - магистранты).

В рабочей программе излагаются содержание дисциплины, перечень планируемых результатов, содержание семинаров и практических занятий, перечень вопросов, отводимых на самостоятельное изучение, учебно-методическое обеспечение.

Учебное издание

Наталья Иосифовна Морозко

СТРАТЕГИЧЕСКОЕ ФИНАНСОВОЕ УПРАВЛЕНИЕ БИЗНЕСОМ НА ОСНОВЕ
ЦЕННОСТНО-ОРИЕНТИРОВАННОГО ПОДХОДА
Рабочая программа дисциплины

Компьютерный набор, верстка – Н.И. Морозко
Формат 60х90/16. Гарнитура Times New Roman

Усл. п. л. – 2.5. Тираж 100 экз.

Заказ №

Отпечатано в Финансовом университете при Правительстве РФ

© Морозко Н.И. 2022

© Финансовый университет, 2022

СОДЕРЖАНИЕ

1.	Наименование дисциплины	5
2.	Перечень планируемых результатов освоения программы аспирантуры (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине	5
3.	Место дисциплины в структуре образовательной программы	10
4.	Объем дисциплины в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся	10
5.	Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий	10
5.1	Содержание дисциплины	10
5.2	Учебно-тематический план	13
5.3	Содержание семинаров	13
6.	Учебно-методическое обеспечение для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	16
7.	Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	25
8.	Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	35
9.	Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	35
10.	Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	36
11.	Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	38
12.	Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине	39

1. Наименование дисциплины

«Стратегическое финансовое управление бизнесом на основе ценностно-ориентированного подхода».

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

Настоящая программа дисциплины направлена на формирование следующих компетенций:

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции
Для направленности программы магистратуры «Стратегия и финансы бизнеса»			
ДКН-1	Способность применять теоретические знания и методологический инструментарий для разработки стратегии компании и управления деловым и финансовым рисками бизнеса	1. Демонстрирует теоретические знания стратегического менеджмента для оценки эффективности деятельности компании	Знать: методы принятия стратегических управленческих решений. Уметь: осуществлять оценку эффективности деятельности компании.
		2. Применяет теоретические подходы к разработке рекомендаций по снижению стоимости капитала в рамках разнообразных бизнес-контекстов и структуры активов бизнеса.	Знать: теоретические подходы к разработке рекомендаций по снижению стоимости капитала. Уметь: осуществлять разработку мероприятий по снижению стоимости капитала.
		3. Демонстрирует навыки оценки подверженности организации деловому и финансовому риску, разработки мероприятий для эффективного управления рисками, создания систем мониторинга	Знать: методы оценки делового и финансового риска. Уметь: применять мероприятия для эффективного управления рисками, создания систем мониторинга капитальных вложений.

		капитальных вложений, разработка рекомендаций о влиянии поведенческих финансов на финансовые стратегии.	
		4. Демонстрирует навыки оценки приемлемости диапазона источников финансирования, доступных компании, моделирования и управления стоимостью бизнеса.	Знать: подходы к оценке приемлемости диапазона источников финансирования. Уметь: применять методы моделирования и управления стоимостью бизнеса.
ДКН-3	Способность применять стратегию слияний и поглощений, другие стратегии роста бизнеса для повышения благосостояния собственников	1. Демонстрирует способность обосновать использования слияний и поглощений в качестве метода корпоративной экспансии, оценить корпоративный и конкурентный характер таких сделок, консультировать по критериям выбора подходящей цели приобретения, оценить потенциал синергии и использования обратного поглощения как способа листинга на фондовом рынке	Знать: методы корпоративной экспансии в виде слияний и поглощений. Уметь: консультировать по критериям выбора подходящей цели приобретения, оценивать потенциал синергии и использования обратного поглощения.
		2. Учитывает возможности и ограничения стратегий роста бизнеса для максимизации благосостояния собственников	Знать: возможности и ограничения стратегий роста бизнеса. Уметь: осуществлять разработку мероприятий по максимизации благосостояния собственников.

ПКН-3	Способность осуществлять оценку эффективности деятельности организации в целом и отдельных проектов, разрабатывать для этого методики оценки и необходимые показатели с учетом факторов риска и в условиях неопределенности	1. Проводит расчеты эффективности и обосновывает управленческие решения, связанные с осуществлением реальных и финансовых инвестиций с учетом факторов риска и в условиях неопределенности	Знать: методы эффективности и обоснования управленческих решений, связанных с осуществлением реальных и финансовых инвестиций Уметь: осуществлять реальные и финансовые инвестиции с учетом факторов риска и в условиях неопределенности
		2. Применяет инструменты количественного и качественного анализа субъектов управления в целях разработки мероприятий по совершенствованию их деятельности..	Знать: основные инструменты количественного и качественного анализа субъектов управления. Уметь: проводить анализ качества управления организацией в целях разработки мероприятий по совершенствованию их деятельности.
		3. Разрабатывает систему диагностики и выявления негативных факторов развития бизнеса организации.	Знать: сущность диагностики и выявления негативных факторов развития бизнеса. Уметь: разрабатывать управленческие решения по диагностике и выявлению негативных факторов развития бизнеса организации.
		4. Реализует способность принятия и реализации управленческих решений, направленных на снижение вероятности возникновения неблагоприятного результата и минимизацию возможных потерь проекта, вызванных его реализацией.	Знать: методы и инструменты обоснования, принятия и реализации управленческих решений Уметь: применять соответствующие методы и инструменты при разработке и реализации управленческих решений, направленных на снижение вероятности возникновения неблагоприятного результата и минимизацию возможных потерь.
		5. Разрабатывает методы анализа эффективности реализации экономических проектов, а также	Знать: методы анализа эффективности реализации экономических проектов Уметь: эффективно использовать методы анализа экономических проектов, методики их оценки

		методики их оценки	
<p style="text-align: center;">Для направленности программы магистратуры «Финансовый менеджмент и рынок капиталов»</p>			
ПКН-6	Способность управлять стратегическими изменениями в деятельности организации, разрабатывать новые направления деятельности организации и соответствующие им бизнес-модели организаций	1. Организует реализацию проектов стратегических изменений.	Знать: методы реализации проектов стратегических изменений. Уметь: эффективно использовать стратегические изменения.
		2. Владеет навыками формирования метрик результативности и эффективности деятельности организации	Знать: методы анализа и инструменты формирования метрик. Уметь: применять соответствующие методы и инструменты при анализе деятельности организации.
		3. Использует навыки работы по преодолению сопротивлению изменениям в целях повышения результативности проводимых проектов стратегических изменений	Знать: инструменты работы по преодолению сопротивлению изменениям в целях повышения результативности проводимых проектов Уметь: применять инструменты управления стратегическими изменениями
		4. Разрабатывает новые направления деятельности организаций и соответствующие бизнес-модели, реализуя новые рыночные возможности	Знать: новые направления деятельности организаций и соответствующие бизнес-модели. Уметь: использовать методы, соответствующие бизнес-модели, реализации новых рыночных возможностей.
ДКН-2	Способность формировать финансовую и инвестиционную политику, разрабатывать бизнес-планы, моделировать экономические процессы, использовать современные информационные технологии и пакеты	1. Самостоятельно разрабатывает финансовую и инвестиционную политику организации	Знать: этапы разработки финансовой и инвестиционной политики организации Уметь: применять основные инструменты финансовой и инвестиционной политики организации
		2. Использует современные информационные технологии и пакеты прикладных программ для разработки бизнес-планов, решения практических задач	Знать: инструменты информационных технологий. Уметь: применять инструменты современных информационных технологий и пакет прикладных программ для решения практических задач

	прикладных программ для решения практических задач		
--	--	--	--

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Стратегическое финансовое управление бизнесом на основе ценностно-ориентированного подхода» для направленности программы магистратуры «Стратегия и финансы бизнеса» относится к дисциплинам модуля направленности программ магистратуры.

Дисциплина «Стратегическое финансовое управление бизнесом на основе ценностно-ориентированного подхода» для направленности программы магистратуры «Финансовый менеджмент и рынок капиталов» относится к дисциплинам по выбору студентов, углубляющих освоение дисциплин магистратуры.

4. Объем дисциплины в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся

Для направленности программы магистратуры «Стратегия и финансы бизнеса»

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр 6 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	3/108	108
<i>Контактная работа – Аудиторные занятия</i>	30	30
<i>Лекции</i>	10	10
<i>Семинары, практические занятия</i>	20	20
Самостоятельная работа	78	78
Вид текущего контроля	Контрольная работа	Контрольная работа
Вид промежуточной аттестации	Экзамен	Экзамен

Для направленности программы магистратуры «Финансовый менеджмент и рынки капиталов» (заочная форма обучения)

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр 5 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	3/108	108
<i>Контактная работа – Аудиторные занятия</i>	16	16
<i>Лекции</i>	4	4
<i>Семинары, практические занятия</i>	12	12
<i>Самостоятельная работа</i>	92	92
Вид текущего контроля	Контрольная работа	Контрольная работа
Вид промежуточной аттестации	Зачет	Зачет

5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий

5.1. Содержание дисциплины

Тема 1. Стратегическое финансовое управление бизнесом

Преобладающая роль ценностно-ориентированного управления бизнесом на современном этапе. Качественные характеристики управления компанией, при ориентации на прирост стоимости бизнеса: направленность на достижение комплексного результата деятельности; ориентация на долгосрочные перспективы развития компании; стремление к достижению конечной цели развития компании; направленность на получение достоверного результата деятельности; соответствие рыночным условиям функционирования компании; обеспечение высокого уровня управляемости развитием компании.

Заданные характеристики стоимостного подхода в стратегическом финансовом управлении бизнесом. Обоснование целевых ориентиров количественными индикаторами. Анализ основных факторов формирования стоимости бизнес-подразделений компании. Система ключевых показателей результативности деятельности.

Тема 2. Стоимость как стратегический ориентир компании

Формирование корпоративной финансовой политики на основе ценностно-ориентированного менеджмента. Рыночная стоимость акций и динамика курса за как критерий результативности бизнеса. Фундаментальная стоимость бизнеса,

обоснованная с учетом дисконтированных денежных потоков. Первичные факторы формирования стоимости и целевые индикаторы. Финансовые и нефинансовые показатели, характеризующие эффективность бизнес-процессов компании.

Принципы при дефиниции факторов создания стоимости. Главный ориентир концепции стоимостного подхода - максимизация стоимости компании в качестве стратегической цели.

Тема 3. Управление компанией на основе ценностно-ориентированной концепции

Изменение парадигмы стратегии управления бизнесом на современном этапе. Этапы системы управления стоимостью компании: определение системы факторов стоимости компании; формирование стратегии роста стоимости компании; определение вклада бизнес-единиц в стоимость компании.

Процесс управления стоимостью. Использование стратегического планирования стоимости капитала собственников. Введение стоимостного мышления в организацию стратегических решений.

Разработка системы ключевых показателей, для оценки оперативной деятельности.

Мониторинг главных факторов стоимости для реализации системы раннего предотвращения отрицательных последствий.

Привязка переменной части оплаты труда к показателям стоимости. Трансформации во взаимоотношениях с привлеченными контрагентами компании.

Тема 4. Инструментарий реализации стратегического финансового управления

Факторы, оказывающие воздействие на стоимость бизнеса. Интегральные показатели создания стоимости: EVA (Economic Value Added), SVA (Shareholder Value Added), MVA (Market Value Added), CVA (Cash Value Added), CFROI (Cash Flow Return on Investment).

Назначение показателя Economic Value Added: характеристика эффективности

применяемых управленческих решений в долгосрочном периоде; оценка стоимости бизнеса с учетом факторов риска; аналитический результат деятельности.

Порядок расчета экономической добавленной стоимости с учетом параметров формирования показателя. Расчет стоимости бизнеса на основе дисконтированных сумм EVA. Практическое применение показателя EVA. Факторы, оказывающие влияние на изменение экономической добавленной стоимости. Экономическая добавленная стоимость как индикатор качества управленческих решений; инструмент определения нормы возврата на вложенный капитал; оценка эффективности бизнес-процессов.

Объективность расчета акционерной добавленной стоимости (shareholder value added, SVA) с учетом допущений. Вариации расчетов модели А. Раппапорта.

Методы расчетов рыночной добавленной стоимости (Market Value Added, MVA). Факторы, влияющие на изменение MVA.

Принципиальные отличия модели рентабельности инвестиций на основе денежного потока CFROI. Интерпретация расчетов CFROI.

Модель Cash value added (CVA), преимущества и недостатки использования.

Тема 5. Система реализации стратегического финансового управления

Построение процесса принятия управленческих решений на основе ключевых факторов стоимости. Экономическая добавленная стоимость как доход, который приносит инвестированный капитал, превышающий стоимость этого капитала.

Интерпретация высокого значения рыночной добавленной стоимости для публичных компаний.

Условия формирования акционерной добавленной стоимости. Адекватность реальным изменениям модели SVA.

Обоснованность модели денежной добавленной стоимости (CVA).

Проблемы использования концепции VBM: главное - отсутствие стоимостного мышления.

Преимущества стоимостного подхода стратегического финансового управления. Повышение качества и эффективности управленческих решений. Устойчивость

развития бизнеса в изменяющихся условиях неопределённости.

5.2 Учебно-тематический план

Для направленности программы магистратуры «Стратегия и финансы бизнеса»

п/ п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах					Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Контактная работа - Аудиторная работа			Самостоятельная работа	
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, практические занятия		
1	Стратегическое финансовое управление бизнесом	20	6	2	4	14	Опрос, дискуссия, решение тестов
2	Стоимость как стратегический ориентир компании	22	6	2	4	16	Решение задач, дискуссия
3	Управление компанией на основе ценностно-ориентированной концепции	27	9	3	6	18	Решение задач, опрос
4	Инструментарий реализации стратегического финансового управления	22	6	2	4	16	Решение задач, дискуссия
5	Система реализации стратегического финансового управления	17	3	1	2	14	Решение задач, дискуссия
	В целом по дисциплине	108	30	10	20	78	Согласно учебному плану: контрольная работа
	Итого в %	100	28	33	67	72	

Для направленности программы магистратуры «Финансовый менеджмент и рынок капиталов» (заочная форма обучения)

№ п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах					Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Контактная работа - Аудиторная работа			Самос тоятель ная работа	
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, практические занятия		
1.	Стратегическое финансовое управление бизнесом	18	2	-	2	16	Опрос, дискуссия, решение тестов
2.	Стоимость как стратегический ориентир компании	21	3	1	2	18	Решение задач, дискуссия
3.	Управление компанией на основе ценностно-ориентированной концепции	26	6	2	4	20	Решение задач, опрос
4.	Инструментарий реализации стратегического финансового управления	23	3	1	2	20	Решение задач, дискуссия
5.	Система реализации стратегического финансового управления	20	2	-	2	18	Решение задач, дискуссия
	В целом по дисциплине	108	16	4	12	92	Согласно учебному плану: контрольная работа
	Итого в %	100	15	25	75	85	

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарах, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9	Формы проведения занятий
Тема 1. Стратегическое финансовое управление бизнесом	Вопросы семинарского занятия: 1. Показатели при принятии стратегических решений. 2. Определение стратегических ориентиров. 3. Влияние политики связей с инвесторами на рыночную стоимость компании. 4. Применение VBM – показателей при принятии стратегических решений. 5. Проблемы применения модели оценки стоимости компании в российской практике ведения	Устный опрос. Доклад. Разбор проблемных ситуаций.

	бизнеса. Рекомендуемые источники: из раздела 8: 1,2,5; из раздела 9 – 1,3,5.	
Тема 2. Стоимость как стратегический ориентир компании	Вопросы семинарского занятия: 1. Сущность и виды методов оценки стоимости. 2. Классификация показателей стоимости. 3. Характеристика показателей, основанных на управлении денежными потоками. 4. Показатели создания стоимости сравнительная оценка. 5. Выбор основного VBM-показателя, как ключевого финансового показателя результатов деятельности, отражающего финансовые цели компании. Рекомендуемые источники: из раздела 8: 1,2,5,6,7,8; из раздела 9 – 2,3,5.	Опрос. Решение ситуационных задач.
Тема 3. Управление компанией на основе ценностно-ориентированной концепции	Вопросы семинарского занятия: 1. Принципы построения управленческой системы, связанной с контролем за достижением финансовых целей. 2. Модели измерения корпоративного роста. 3. Управление стоимостью и качеством роста компании. 4. Основные этапы внедрения системы управления стоимостью на предприятии. 5. Стратегические финансовые цели и показатели Рекомендуемые источники: из раздела 8: 1,2,5,6,7,8; из раздела 9 – 1,4,6.	Тестирование Решение ситуационных задач.
Тема 4. Инструментарий реализации стратегического финансового управления	Вопросы семинарского занятия: 1. Основные факторы в цепочке создания стоимости бизнеса, их выделение и диагностика. 2. Оценка факторов стоимости. Обобщенная модель факторов стоимости. 3. Анализ точек стратегического разрушения стоимости компании. 4. Влияние выбора ключевого показателя результатов деятельности на построение управленческой системы. Рекомендуемые источники: из раздела 8: 1,2,5,6,7,8; из раздела 9 – 1,3,5.	Научный доклад. Опрос. Решение ситуационных задач.
Тема 5. Система реализации стратегического финансового управления	1. Интеграция подходов BSC и VBM в процессе построения системы управления стоимостью компании. 2. Системы мотивации и вознаграждения, направленные на рост рыночной стоимости акционерного капитала. 3. Содержание отчета о стоимости компании (value reporting), необходимого методического аппарата. Рекомендуемые источники: из раздела 8: 1,2,5,6,7,8; из раздела 9 – 1,3,5.	Опрос. Тестирование. Научный доклад. Решение ситуационных задач.

6. Учебно-методическое обеспечение для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение

обучающимися

Наименование тем(разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Форма внеаудиторной самостоятельной работы
Тема 1. Стратегическое финансовое управление бизнесом	<p>Значение стоимости в управлении бизнесом.</p> <p>Основные положения базовых теорий, ставших основой теории стратегического управления стоимостью бизнеса.</p> <p>Управление стоимостью организации в стратегическом управлении ее деятельностью.</p> <p>Критерий выбора варианта стратегии бизнеса и формирования планов ее реализации –изменение стоимости бизнеса</p>	<p>- работа с учебной литературой, информационной системой СПАРК, Ruslana, Bloomberg, Интернет-ресурсами.</p> <p>- подготовка к участию в дискуссии.</p> <p>- решение тестовых заданий и учебных задач.</p>
Тема 2. Стоимость как стратегический ориентир компании	<p>Основные принципы и факторы создания стоимости бизнеса.</p> <p>Трудности расчета и недостатки использования финансовых показателей в управлении эффективностью компании как критериев создания стоимости бизнеса.</p> <p>Ключевые факторы стоимости и показатели эффективности (KPI) в системе управления стоимостью бизнеса.</p> <p>Современные методы формирования KPI.</p> <p>Факторы стоимости корпоративного уровня, бизнес-уровня и операционные факторы стоимости.</p>	<p>- работа с учебной, научной и справочной литературой;</p> <p>- подготовка презентаций по теме;</p> <p>- подготовка эссе</p>

<p>Тема 3. Управление компанией на основе ценностно-ориентированной концепции</p>	<p>Принципы распределения факторов стоимости бизнеса между уровнями иерархии управления компанией. Методы скорректированной текущей стоимости (APV), экономической добавленной стоимости (Economic Value Added – EVA), использование в управлении стоимостью бизнеса. Алгоритмы оценки стоимости компании на основе EVA и рыночной добавленной стоимости (market value added - MVA) в управлении эффективностью бизнеса как критериев создания стоимости. Принципы расчета, основные условия применения на практике и основные недостатки показателя «акционерная добавленная стоимость (Shareholder Value Added - SVA)» Преимущества и недостатки применения в управлении стоимостью бизнеса показателей «денежный поток (CF)» и «денежный поток отдачи на инвестиции (Cash Flow Return on Investment – CFROI).</p>	<p>- работа с учебной, научной и справочной литературой; поиск информации в сети Интернет по заданной теме; - подготовка эссе.</p>
---	--	--

<p>Тема 4. Инструментарий реализации стратегического финансового управления</p>	<p>Содержание и значение в управлении стоимостью. компании стоимостного мышления, стоимостной идеологии, измерения стоимости и инструментов управления стоимостью. Целевые установки управления стоимостью, их распределение и сочетание с факторами стоимости по вертикали и горизонтали иерархии управления компанией. Определение системы ответственности элементов системы управления компанией в соответствии с распределением целевых установок и ключевых факторов стоимости. Ключевые факторы успешного создания и функционирования системы управления стоимостью в деятельности компании. Финансовое моделирование и выделение драйверов стоимости бизнеса.</p>	<p>- работа с учебной, научной и справочной литературой; поиск информации в сети Интернет по заданной теме; - подготовка эссе. - работа с пакетами прикладных программ оценки эффективности управления структурой капитала организации.</p>
<p>Тема 5. Система реализации стратегического финансового управления</p>	<p>Состав и содержание этапов формирования и функционирования системы управления стоимостью бизнеса. Элементы процесса управления стоимостью бизнеса Идентификации ключевых факторов стоимости способом балансировки конкурентных целей (способ построения системы сбалансированных показателей – BSC).</p>	<p>- работа с учебной, научной и справочной литературой; поиск информации в сети Интернет по заданной теме; - подготовка эссе.</p>

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

Текущим контролем является контрольная работа по дисциплине «Стратегический финансовый менеджмент», «Финансовый менеджмент и рынки капиталов».

Контрольная работа — это письменная работа, которая является обязательной составной частью учебного плана образовательной программы.

Целью работы является систематизация, закрепление, расширение теоретических и практических знаний по изучаемой дисциплине.

Контрольная работа составляется в 25 вариантах. Каждый вариант контрольной работы включает два теоретических вопроса, 5 тестовых заданий и одно практико-ориентированное задание.

При выполнении контрольной работы студент должен показать логику изложения, глубину проработки проблемы при ответе на теоретические задания, применять формулы в расчетах при решении задач, давать оценку полученным результатам. Ответы должны быть полными по существу, краткими по форме.

Вопросы к контрольной работе

1. Особенности современной институциональной среды бизнеса.
2. Финансовые аспекты современного бизнеса.
3. Финансовые модели фирмы.
4. Роль стоимости/ценности бизнеса в системе стратегических целей фирмы.
5. Сущность финансовой стратегии фирмы.
6. Роль финансовой стратегии в обеспечении эффективного развития организации.
7. Этапы реализации финансовой стратегии организации.
8. Роль финансовой стратегии в развитии бизнеса.
9. Принципы, обеспечивающие подготовку и принятие стратегических финансовых решений.
10. Роль финансовой отчетности в стратегическом управлении фирмой.
11. Взаимосвязь стратегических финансовых показателей.
12. Ключевые финансовые мультипликаторы.
13. Интегральные критерии оценки эффективности бизнеса.
14. Концепция чистой приведенной стоимости в стратегическом управлении

бизнесом.

15. Стратегия устойчивого роста фирмы.
16. Факторные модели финансового анализа.
17. Свободный денежный поток, его роль в управлении фирмой.
18. Прогнозирование финансовых показателей.
19. Финансовая политика фирмы.
20. Сущность ценностно-ориентированного (стоимостного) подхода к управлению бизнесом.
21. Схема создания ценности бизнеса.
22. Модели оценки стоимости операций и акционерного капитала фирмы.
23. Принципы и этапы разработки системы показателей оценки эффективности бизнеса.
24. Ключевые факторы в цепочке создания стоимости фирмы.
25. Формирование и разработка стратегии роста стоимости фирмы.
26. Управление эффективностью бизнеса.
27. Интеграция подходов ССП и VBM в процессе построения системы управления стоимостью фирмы.
28. Виды финансового риска.
29. Подходы к управлению рисками.
30. Методы и инструменты управления финансовым риском.
31. Деловой и финансовый риск организации.
32. Операционный и финансовый рычаг.
33. Систематический и несистематический риск.
34. Модель CAPM.
35. Модель «затраты - объем продаж - прибыль» (CVP).
36. Построение системы управления риском в организации.
37. Роль управленческих опционов в стратегическом и финансовом менеджменте.
38. Адаптация моделей оценки стоимости опционов к оценке в реальном бизнесе.

39. Практические аспекты применения реальных опционов в решении задач стратегического управления.
40. Финансовая стратегия и политика фирмы.
41. Понятие структуры и стоимости капитала.
42. Средневзвешенная стоимость капитала.
43. Теории структуры капитала:
44. Факторы, влияющие на выбор источников финансирования.
45. Методика «анализ EBIT-EPS».
46. Дивидендная политика и ее взаимосвязь со стоимостью организации.
47. Влияние структуры капитала и дивидендной политики на стратегию развития фирмы.
48. Специфика финансирования российских компаний.
49. Роль политики финансирования в управлении агентскими конфликтами.
50. Рейтинги кредитоспособности.
51. Особенности дивидендной политики организаций в Российской Федерации.
52. Сущность и виды агентских конфликтов в фирме.
53. Агентские издержки, их влияние на стоимость фирмы.
54. Традиционные финансовые методы стимулирования и вознаграждения.
55. Модели мотивации, ориентированные на финансовый результат.

Примеры тестовых заданий

1. Наиболее верным определением по отношению к понятию «рыночная стоимость» является:

- а) наиболее вероятная цена предполагаемой сделки
- б) цена, устраивающая продавца
- в) цена, устраивающая покупателя
- г) цена, устраивающая третью сторону
- д) фактическая цена сделки с аналогом

2. Утверждение о том, что стоимость создается ожиданием будущих преимуществ, базируется на принципе:

- а) ожидания
- б) спроса и предложения
- в) наиболее эффективного использования
- г) соответствия
- д) эффективности

3. Стандарт оценки бизнеса наиболее часто в мировой практике используется при оценке предприятия, когда она осуществляется для определения стоимости миноритарного пакета его акций это...

- а) обоснованная рыночная стоимость
- б) обоснованная стоимость
- в) инвестиционная стоимость
- г) внутренняя стоимость
- д) фундаментальная стоимость

4. Максимизация стоимости фирмы достигается за счет:

- а) максимизации прибыли
- б) минимизации стоимости привлекаемого капитала
- в) высокой финансовой устойчивости
- г) высокой платежеспособности
- д) высокой деловой активности

5. Рыночная стоимость корпорации зависит от следующих факторов:

- а) величины чистого денежного потока
- б) ликвидности активов
- в) средневзвешенной стоимости капитала
- г) стоимости основных фондов

д) стоимости активов

Типовые практико-ориентированные задания:

Задание 1. Компания «N» работает на рынке более 15 лет. Она выпустила 15 млн. обыкновенных акций. Текущая цена одной акции - 15 руб.

Компания «N» также осуществила эмиссию облигаций объемом 150 тыс.

штук, номинальная стоимость одной облигации 750 руб., купонный доход по облигации - 7 %. Облигации продаются по цене, составляющей 75 % номинальной стоимости. Срок погашения облигаций наступает через 5 лет.

Компания выпустила 3,0 млн. шт. привилегированных акций, рыночная цена одной акции - 55 руб. Дивиденды по обыкновенным акциям составляют 3 руб. на одну акцию, по привилегированным - 5 руб. Темп прироста дивидендов по обыкновенным акциям ожидается 4 % в год.

У компании имеется долгосрочный банковский кредит размером 25 млн.

руб., процентная ставка по которому 12 % годовых. Ставка налога на прибыль - 20%.

Компания осуществила вторую эмиссию облигаций объемом 350 тыс.

шт. Номинальная стоимость одной облигации 300 руб., купонный доход - 8 %.

Облигации продаются по цене 75 % от номинала, срок обращения 3 года.

Определить средневзвешенную и предельную цены капитала, а также сделать вывод по результатам расчетов.

Задание 2. Организация выпустила облигационный заем сроком на 4 года в размере 90 000 000 миллионов рублей. Банк открыл депозит под 10% годовых. Определить размер ежегодного платежа для формирования погасительного фонда.

Задание 3. Определите ожидаемую доходность портфеля инвестора при наличии следующих данных: безрисковая ставка 10 %, стандартное отклонение доходности рыночного портфеля 14 %, стандартное отклонение доходности портфеля инвестора 21 %, ожидаемая доходность рыночного портфеля 15 %.

Задание 4. Структура капитала организации имеет следующий вид:

- собственный капитал – 60%;

- заемный капитал – 40%.

В планируемом периоде величина инвестиций составила 1000 тыс. руб.

Ожидаемая чистая прибыль 2000 тыс. руб.

Определить величину чистой прибыли, направляемой организацией на выплату дивидендов (по остаточному принципу).

Задание 5. Для погашения пакета облигаций, выпущенного ПАО на 5 лет, создается погасительный фонд. Ежегодные платежи ПАО в него составляют 150000 руб., на них начисляются проценты по ставке 10%. Определите итоговую наращенную сумму денежных средств при условии, что проценты по ним начисляются 1 раз в год.

Пример варианта контрольной работы:

1. Теоретические вопросы.

1.1. Концепция VBM в системе целей управления компанией.

1.2. Выбор ключевого показателя результатов деятельности.

2. Практико-ориентированное задание.

Ситуация: Компания ПАО «XYZ» работает на рынке более 15 лет. Она выпустила 10 млн. обыкновенных акций. Текущая цена одной акции - 20 руб.

Компания ПАО «XYZ» также осуществила эмиссию облигаций объемом 150 тыс. штук, номинальная стоимость одной облигации 800 руб., купонный доход по облигации - 7 %. Облигации продаются по цене, составляющей 75 % номинальной стоимости. Срок погашения облигаций наступает через 5 лет.

Компания выпустила 3,0 млн. шт. привилегированных акций, рыночная цена одной акции - 55 руб. Дивиденды по обыкновенным акциям составляют 3 руб. на одну акцию, по привилегированным - 5 руб. Темп прироста дивидендов по обыкновенным акциям ожидается 4 % в год.

У компании имеется долгосрочный банковский кредит размером 25 млн. руб., процентная ставка по которому 12 % годовых. Ставка налога на прибыль -20%.

Компания осуществила вторую эмиссию облигаций объемом 350 тыс.

шт. Номинальная стоимость одной облигации 300 руб., купонный доход - 8 %.

Облигации продаются по цене 75 % от номинала, срок обращения 3 года.

Определить средневзвешенную и предельную цены капитала, а также

сделать вывод по результатам расчетов.

3. Тестовые задания.

Задание 1. Финансовая стратегия—это ...

- а) разработка новых форм распределения денежных средств предприятия
- б) решение задач конкретного этапа развития финансов предприятия
- в) определение долговременного курса в области финансов предприятия, направленного на решение крупномасштабных задач
- г) разработка новых методов распределения денежных средств предприятия
- д) решение задач связанных с инвестиционной деятельностью

Задание 2. Автором экономической концепции, согласно которой рыночная стоимость организации и стоимость капитала не зависят от структуры капитала, является ...

- а) Ф. Модильяни
- б) М. Гордон
- в) Г. Марковиц
- г) Э. Альтман
- д) У. Шарп

Задание 3. Концепция стоимости базируется на:

- а) соотношении спроса и предложения
- б) механизме функционирования рынка ценных бумаг
- в) взаимоотношениях арендодателя и арендатора
- г) существующих политических факторах
- д) механизме асимметричности информации

Задание 4. Модель оценки доходности финансовых активов описывает зависимость между ...

- а) ожидаемой доходностью и суммой рискованных активов
- б) сумм рискованных и безрисковых активов
- в) рыночным риском и требуемой доходностью
- г) номинальной стоимостью и требуемой доходности
- д) реальной стоимостью и требуемой доходности

Задание 5. Максимизация стоимости фирмы достигается за счет:

- а) максимизации прибыли
- б) минимизации стоимости привлекаемого капитала
- в) высокой финансовой устойчивости

- г) высокой платежеспособности
- д) высокой деловой активности

Примерные темы эссе

1. Направления развития теории управления эффективностью бизнеса в стратегическом управлении стоимостью.
2. Интегральные показатели А. Дамодарана в стратегическом управлении стоимостью организации.
3. Концепция стоимости бизнеса VBM и система стратегического управления бизнесом на основе стоимости.
4. Основные аспекты концепции и базовые принципы управления стоимостью бизнеса.
5. Показатели эффективности деятельности организации, отражающие повышение благосостояния акционеров, EPS, P/E.
6. Значение показателя EPS в управлении современными акционерными обществами.
7. Ключевые факторы стоимости и показатели эффективности (KPI) в управлении стоимостью бизнеса.
8. Состав, содержание и роль элементов системы управления стоимостью бизнеса.
9. Ключевые факторы стоимости бизнеса, их распределение по вертикали и горизонтали иерархии управления.
10. Этапы и факторы успешного формирования и эффективного функционирования системы управления стоимостью бизнеса.
11. Ключевые показатели модели Дюпон, модель ROE в управлении стоимостью бизнеса.
12. Финансовое моделирование и выделение драйверов стоимости бизнеса.
13. Основные положения концепции управления стоимостью А. Дамодарана.

14. Модель Т. Коупленда, Дж. Муррина и Т. Коллера, ее применения в управлении стоимостью.
15. Современная структура модели системы сбалансированных показателей. Особенности формирования сбалансированного набора ключевых показателей эффективности бизнеса.
16. Принципы анализа стратегии в модели экономической добавленной стоимости компании.
17. Способы и особенности расчетов потоков денежных средств в модели CVA.
18. Принципы расчета и основные условия применения в управлении стоимостью компании показателей SVA и EVA. Преимущества показателей EVA и SVA по сравнению с показателем денежного потока (CF)
19. Сравнение концепций управления на основе экономической добавленной стоимости (EVA) и на основе ССП.
20. Карты сбалансированных показателей, их формирование и значение в стоимостном управлении.
21. Рост капитализации компании и увеличение экономической добавленной стоимости: единство и противоположность.
22. Развитие методов оценки и управления стоимостью организации (бизнеса) в цифровой экономике
23. Необходимость и условия внедрения концепции управления стоимостью российских организаций.
24. Сравнительный анализ модели факторов стоимости и сбалансированной системы показателей.
25. Разновидности концепций управления стоимостью и их сравнительная характеристика.
26. Стоимостно-ориентированное управление компанией на основе экономической прибыли.
27. Рост капитализации компании и увеличение экономической добавленной стоимости.

28. Развитие методов оценки и управления стоимостью организации (бизнеса) в цифровой экономике
29. Методы оценки финансового риска организации.
30. Формирование рациональной структуры источников средств организации.
31. Формирование дивидендной политики организации.
31. Управление денежными потоками организации.
32. Методы управления финансированием организации
33. Ценовые стратегии организации.
34. Политика оптимизации финансовых ресурсов.
35. Влияние различных методик расчетов дивидендных выплат на стоимость организации.
36. Разработка системы финансовой мотивации сотрудников фирмы
37. Методы оценки реальных опционов
38. Рейтинговые системы оценки кредитоспособности организаций
39. Применение факторных моделей для оценки эффективности бизнеса
40. Сбалансированная система показателей в стратегии устойчивого роста.
41. Оценка риска потери финансовой устойчивости и независимости компании.
42. Оценка финансовых рисков компании.
43. Исследование факторов внутренней и внешней финансовой среды организации
44. Ценовые стратегии организации.
45. Политика оптимизации финансовых ресурсов.

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

Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их 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».

Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
Для направленности программы магистратуры «Стратегия и финансы бизнеса»			
ДКН-1 Способность применять теоретические знания и методологически й инструментарий для разработки стратегии компании и управления деловым и финансовым рисками бизнеса	1. Демонстрирует теоретические знания стратегического менеджмента для оценки эффективности деятельности компании	Знать: методы принятия стратегических управленческих решений. Уметь: осуществлять оценку эффективности деятельности компании.	Задание. Рыночная цена обыкновенных акций предприятия составляет 1500 руб. Ожидается, что их рыночная цена за 2 года вырастет до 1800 руб. Предполагается, что за каждую акцию в конце этих 2 лет будет выплачено по 50 руб. дивидендов. Определите текущую (внутреннюю) стоимость акции и её доходность; оцените привлекательность акции как формы вложения денежных средств, если требуемая доходность составляет 13%.
	2. Применяет теоретические подходы к разработке рекомендаций по снижению стоимости капитала в рамках разнообразных бизнес-контекстов и структуры активов бизнеса.	Знать: теоретические подходы к разработке рекомендаций по снижению стоимости капитала. Уметь: осуществлять разработку мероприятий по снижению стоимости капитала.	Задание. Организация планирует обновить оборудование. Величина инвестиционных затрат 2000 тыс. руб., ожидаемые ежегодные поступления чистого денежного потока 700 тыс. руб. Срок службы 5 лет. Ставка дисконтирования 12 %. Эффективен ли проект?
	3. Демонстрирует навыки оценки подверженности организации деловому и финансовому	Знать: методы оценки делового и финансового риска. Уметь: применять мероприятия для	Задание. Компания «N» работает на рынке более 15 лет. Она выпустила 15 млн. обыкновенных акций. Текущая цена одной акции - 15 руб. Компания «N» также осуществила эмиссию облигаций объемом 150

	<p>рisku, разработки мероприятий для эффективного управления рисками, создания систем мониторинга капитальных вложений, разработка рекомендаций о влиянии поведенческих финансов на финансовые стратегии.</p>	<p>эффективного управления рисками, создания систем мониторинга капитальных вложений.</p>	<p>тыс. штук, номинальная стоимость одной облигации 750 руб., купонный доход по облигации - 7 %. Облигации продаются по цене, составляющей 75 % номинальной стоимости. Срок погашения облигаций наступает через 5 лет. Компания выпустила 3,0 млн. шт. привилегированных акций, рыночная цена одной акции - 55 руб. Дивиденды по обыкновенным акциям составляют 3 руб. на одну акцию, по привилегированным - 5 руб. Темп прироста дивидендов по обыкновенным акциям ожидается 4 % в год. У компании имеется долгосрочный банковский кредит размером 25 млн.руб., процентная ставка по которому 12 % годовых. Ставка налога на прибыль -20%. Компания осуществила вторую эмиссию облигаций объемом 350 тыс. шт. Номинальная стоимость одной облигации 300 руб., купонный доход - 8 %. Облигации продаются по цене 75 % от номинала, срок обращения 3 года. Определить средневзвешенную и предельную цены капитала, а также сделать вывод по результатам расчетов.</p>
	<p>4. Демонстрирует навыки оценки приемлемости диапазона источников финансирования, доступных компании, моделирования и управления стоимостью бизнеса</p>	<p>Знать: подходы к оценке приемлемости диапазона источников финансирования. Уметь: применять методы моделирования и управления стоимостью бизнеса.</p>	<p>Задание. Организация выпустила облигационный заем сроком на 4 года в размере 90 000 000 миллионов рублей. Банк открыл депозит под 10% годовых. Определить размер ежегодного платежа для формирования погасительного фонда.</p>
<p>ДКН-3 Способность применять стратегию слияний и поглощений, другие стратегии роста бизнеса</p>	<p>1. Демонстрирует способность обосновать использования слияний и поглощений в качестве метода корпоративной</p>	<p>Знать: методы корпоративной экспансии в виде слияний и поглощений. Уметь: консультировать</p>	<p>Задание. Планируемый объём денежного оборота организации составляет 24 млн. руб. Расходы по обслуживанию одной операции пополнения денежных средств – 80 руб. Уровень альтернативных доходов при хранении денежных средств в банке – 10%.</p>

для повышения благосостояния собственников	экспансии, оценить корпоративный и конкурентный характер таких сделок, консультировать по критериям выбора подходящей цели приобретения, оценить потенциал синергии и использования обратного поглощения как способа листинга на фондовом рынке	по критериям выбора подходящей цели приобретения, оценивать потенциал синергии и использования обратного поглощения.	Определить оптимальный остаток денежных средств на расчётном счёте организации, используя модель Баумоля.
	2. Учитывает возможности и ограничения стратегий роста бизнеса для максимизации благосостояния собственников	Знать: возможности и ограничения стратегий роста бизнеса. Уметь: осуществлять разработку мероприятий по максимизации благосостояния собственников.	Задание. Приобретен опцион на покупку через 90 дней акций по цене $R_0 = 630$ руб. за акцию. Уплаченная премия равна $P = 10$ руб. за акцию. Определить результаты сделки для покупателя опциона, если через 90 дней курс акций составит: а) 615 руб.; б) 640 руб.
ПKN-3 Способность осуществлять оценку эффективности деятельности организации в целом и отдельных проектов, разрабатывать для этого методики оценки и необходимые показатели с учетом факторов риска и в условиях неопределенности	1. Проводит расчеты эффективности и обосновывает управленческие решения, связанные с осуществлением реальных и финансовых инвестиций с учетом факторов риска и в условиях неопределенности	Знать: методы эффективности и обоснования управленческих решений, связанных с осуществлением реальных и финансовых инвестиций Уметь: осуществлять реальные и финансовые инвестиции с учетом факторов риска и в условиях неопределенности	Задание. Оценить эффективность заёмной политики организации на основе следующих данных баланса: Актив, млн. руб. Пассив, млн. руб. Здания и сооружения 1 Собственный капитал 1 Машины 0 4 Товарные запасы 3 Заемный капитал, в т.ч.: Краткосрочный 6 Долгосрочный Дебиторская задолженность 2 Краткосрочный 5 Денежные средства 2 Долгосрочный 1 Итого 2 Итого 2 0 0 Прибыль до вычета процентов и

			налогов составила 5 млн. руб., сумма выплат процентов за кредит 1 млн. руб., ставка налога на прибыль 20 %.
	2. Применяет инструменты количественного и качественного анализа субъектов управления в целях разработки мероприятий по совершенствованию их деятельности..	Знать: основные инструменты количественного и качественного анализа субъектов управления. Уметь: проводить анализ качества управления организацией в целях разработки мероприятий по совершенствованию их деятельности.	Задание. Ипотечный кредит в 5000000 руб. выдан на 5 лет под 15 % годовых, с условием первоначального взноса 30% суммы. Определить размер ежегодного равного платежа погашения кредита.
	3. Разрабатывает систему диагностики и выявления негативных факторов развития бизнеса организации.	Знать: сущность диагностики и выявления негативных факторов развития бизнеса. Уметь: разрабатывать управленческие решения по диагностике и выявлению негативных факторов развития бизнеса организации.	Задание. Определите ожидаемую доходность портфеля инвестора при наличии следующих данных: безрисковая ставка 10 %, стандартное отклонение доходности рыночного портфеля 14 %, стандартное отклонение доходности портфеля инвестора 21 %, ожидаемая доходность рыночного портфеля 15 %.
	4. Реализует способность принятия и реализации управленческих решений, направленных на снижение вероятности возникновения неблагоприятного результата и минимизацию возможных потерь проекта, вызванных его реализацией.	Знать: методы и инструменты обоснования, принятия и реализации управленческих решений Уметь: применять соответствующие методы и инструменты при разработке и реализации управленческих решений, направленных на	Задание. Структура капитала организации имеет следующий вид: - собственный капитал – 60%; - заемный капитал – 40%. В планируемом периоде величина инвестиций составила 1000 тыс. руб. Ожидаемая чистая прибыль 2000 тыс. руб. Определить величину чистой прибыли, направляемой организацией на выплату дивидендов (по остаточному принципу).

		снижение вероятности возникновения неблагоприятного результата и минимизацию возможных потерь.	
	5. Разрабатывает методы анализа эффективности реализации экономических проектов, а также методики их оценки	Знать: методы анализа эффективности реализации экономических проектов Уметь: эффективно использовать методы анализа экономических проектов, методики их оценки	Задание. Для погашения пакета облигаций, выпущенного ПАО на 5 лет, создается погасительный фонд. Ежегодные платежи ПАО в него составляют 150000 руб., на них начисляются проценты по ставке 10%. Определите итоговую наращенную сумму денежных средств при условии, что проценты по ним начисляются 1 раз в год.
Для направленности программы магистратуры «Финансовый менеджмент и рынок капиталов» (заочная форма обучения)			
ДКН-2 Способность формировать финансовую и инвестиционную политику, разрабатывать бизнес-планы, моделировать экономические процессы, использовать современные информационные технологии и пакеты прикладных программ для решения практических задач	1. Организует реализацию проектов стратегических изменений.	Знать: методы реализации проектов стратегических изменений. Уметь: эффективно использовать стратегические изменения.	Задание. Текущая цена акции $S = 400$ руб., цена исполнения опциона $E = 403$ руб. за акцию. Период исполнения равен $n = 0,25$ года. Ставка процента 11 %. Риск изменения цены акции составляет 14 %. Определить стоимость опциона на покупку акций в данных условиях.
	2. Владеет навыками формирования метрик результативности и эффективности деятельности организации	Знать: методы анализа и инструменты формирования метрик. Уметь: применять соответствующие методы и инструменты при анализе деятельности организации.	Задание. Стоимость чистых активов акционерного общества составляет 2,8 млн. руб., уставной капитал – 1,3 млн. руб. Уставной капитал состоит из 1 000 акций. За время работы общества был накоплен резервный фонд в размере 140 тыс. руб. Рыночная стоимость акции на момент проведения расчетов составила 2 400 руб. В повестке дня стоит вопрос о приобретении 12% акций корпорации. Возможно, ли принять такое решение?
	3. Использует навыки работы по преодолению	Знать: инструменты работы по	Задание. Максимизация стоимости фирмы достигается за счет: а) максимизации прибыли

	сопротивлению изменениям в целях повышения результативности проводимых проектов стратегических изменений	преодолению сопротивлению изменениям в целях повышения результативности проводимых проектов Уметь: применять инструменты управления стратегическими изменениями	б) минимизации стоимости привлекаемого капитала в) высокой финансовой устойчивости г) высокой платежеспособности д) высокой деловой активности
	4.Разрабатывает новые направления деятельности организаций и соответствующие бизнес-модели, реализуя новые рыночные возможности	Знать: новые направления деятельности организаций и соответствующие бизнес-модели. Уметь: использовать методы, соответствующие бизнес-модели, реализации новых рыночных возможностей.	Задание 4. Модель оценки доходности финансовых активов описывает зависимость между ... а) ожидаемой доходностью и суммой рискованных активов б) сумм рискованных и безрисковых активов в) рыночным риском и требуемой доходностью г) номинальной стоимостью и требуемой доходности д) реальной стоимостью и требуемой доходности
ПKN-6 Способность управлять стратегическими изменениями в деятельности организации, разрабатывать новые направления деятельности организации и соответствующие им бизнес модели организации	1.Самостоятельно разрабатывает финансовую и инвестиционную политику организации	Знать: этапы разработки финансовой и инвестиционной политики организации Уметь: применять основные инструменты финансовой и инвестиционной политики организации	Задание 1. Текущая цена одной обыкновенной акции компании составляет \$40. Ожидаемая в следующем году величина дивиденда \$4. Кроме того, компания планирует ежегодный прирост дивидендов 4%. Определить стоимость собственного капитала.
	2.Использует современные информационные технологии и пакеты прикладных программ для решения практических задач	Знать: инструменты информационных технологий. Уметь: применять инструменты современных информационных технологий и пакет прикладных программ для решения	Задание. Компания ABC является относительно стабильной компанией с величиной. Величина процентной ставки безрискового вложения капитала равна 6%, а средняя по фондовому рынку — 9%. Согласно ценовой модели капитальных активов стоимость капитала компании равна _____?

		практических задач	
--	--	-----------------------	--

Примерный перечень вопросов к зачету и экзамену

1. Основные этапы оценки стоимости бизнеса, характеристика и существующие проблемы
2. Основные принципы оценки стоимости: определение, их необходимость и содержание.
3. Концепция VBM в системе целей управления компанией.
4. Формирование «стоимостного» мышления предпринимателя и менеджера.
5. Виды стоимости: экономическое содержание, классификация, область применения.
6. Принципы управления на основе ожиданий. Элементы модели управления на основе ожиданий EBM (Expectations-Based Management).
7. Характеристика методов и моделей оценки стоимости компании.
8. Применение мультипликаторов для оценки стоимости бизнеса.
9. Влияние структуры капитала на стоимость бизнеса.
10. Факторы стоимости бизнеса (перечислить).
11. Системы измерения эффективности деятельности компании.
12. Сбалансированная система показателей: сущность и проблемы применения в российской практике стоимостного управления компании.
13. Система 4М как модель управления бизнесом.
14. Слияния и поглощения как инструмент создания стоимости.
15. Показатели создания стоимости: формулы расчета, экономическое содержание, сравнительная оценка.
16. Продленная стоимость бизнеса: методы и проблемы оценки.
17. Алгоритмы расчета показателей, основанных на управлении денежными потоками: денежная рентабельность инвестиций CFROI, денежная добавленная стоимость CVA, акционерная Добавленная стоимости SVA.
18. Алгоритмы расчета показателей, основанных на остаточной (экономической) прибыли: экономическая добавленная стоимость EVA, рыночная добавленная стоимость MVA.
19. Выбор ключевого показателя результатов деятельности.
20. Принципы и алгоритм построения матриц стратегического финансового анализа.
21. Характеристика цикла управления стоимостью фирмы.
22. Последовательность действий менеджеров при разработке и внедрении системы VBM в компании.

23. Основные факторы в цепочке создания стоимости компании, их диагностика и выявление.
24. Стоимостная оценка стратегических решений.
25. Согласование краткосрочных и долгосрочных целей бизнеса в процессе реализации системы VBM в компании.
26. Факторы, влияющие на разрушения стоимости.
27. Технологию применения системы сбалансированных показателей (Balanced score card (BSC)) и ключевых индикаторов деятельности (key performance indicators (KPI))
28. Оценка влияния качества корпоративного управления на стоимость компании.
29. Отчетность о стоимости компании: содержание и последовательность формирования информации.
30. Типичные элементы системы вознаграждения.

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

Законодательные и нормативные акты

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 05.05.2014)
2. Федеральный закон «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 № 208-ФЗ (ред. от 29.06.2015)
3. Федеральный закон «О банках банковской деятельности» от 3.02.1996 г. № 17-ФЗ
4. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ (ред. от 28.12.2013)
5. Федеральный Закон «О негосударственных пенсионных фондах» от 07.05.1998г. №75-ФЗ
6. Федеральный закон «О финансовой аренде (лизинге)» от 29.10.1998 № 164-ФЗ (ред. от 31.12.2014)
7. Федеральный Закон «Об инвестиционных фондах» от 21.11. 2001г. №156-ФЗ
8. Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 г. № 127-ФЗ (ред. от 02.07.2013)

9. Стратегия развития финансового рынка российской федерации Российской Федерации на период до 2020 года. Утверждена распоряжением Правительства РФ от 29 декабря 2008 г. № 2043-р

Основная литература

1. Морозко Н.И. Современные концепции финансового менеджмента: учебник для направлений магистратуры "Менеджмент" и "Экономика" / Н.И. Морозко, Н.И. Морозко, В.Ю. Диденко; Финуниверситет. - Москва: Кнорус, 2021. - 252 с. - (Магистратура). — Текст : непосредственный. - То же. - ЭБС BOOK.ru. - URL: <https://book.ru/book/941832> (дата обращения: 31.05.2022). — Текст : электронный.

2. Морозко, Н. И. Финансовый менеджмент в малом бизнесе : учебник / Н.И. Морозко, Н.И. Морозко, В.Ю. Диденко. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : ИНФРА-М, 2022. — 348 с. — (Высшее образование: Магистратура). — DOI 10.12737/1862677. — ЭБС ZNANIUM.com. — URL: <https://znanium.com/catalog/product/1862677> (дата обращения: 31.05.2022). — Текст : электронный.

Дополнительная литература

3. Морозко, Н.И. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Н.И. Морозко, В.Ю. Диденко. - Москва: Инфра-М, 2013. - 224 с. - Текст : непосредственный. - (Высшее образование: Бакалавриат). - То же. - 2018. - ЭБС ZNANIUM.com. - URL : <https://znanium.com/catalog/product/965342> (дата обращения: 31.05.2022). - Текст : электронный.

4. Финансовый менеджмент: проблемы и решения в 2 ч. Часть 1 : учебник для вузов / А. З. Бобылева [и др.] ; под редакцией А. З. Бобылевой. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 508 с. — (Высшее образование). — Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/490818> (дата обращения: 23.05.2022). — Текст : электронный.

5. Финансовый менеджмент: проблемы и решения в 2 ч. Часть 2 : учебник для вузов / А. З. Бобылева [и др.] ; под редакцией А. З. Бобылевой. — 4-е изд., перераб.

и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 291 с. — (Высшее образование). — Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/490819> (дата обращения: 23.05.2022). — Текст : электронный.

6. Симоненко, Н. Н. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика фирмы : учебник / Н. Н. Симоненко, В. Н. Симоненко. — Москва : Магистр : ИНФРА-М, 2022. — 512 с. - ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1843596> (дата обращения: 31.05.2022). — Текст : электронный.

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

1. www.garant.ru - нормативно-правовая система Гарант
2. www.consultant.ru - справочно-правовая система Консультант Плюс
3. www.minfin.ru - официальный сайт Министерства финансов РФ
4. www.cbr.ru - официальный сайт Банк России
5. www.rbc.ru – официальный сайт агентства «Росбизнесконсалтинг»
6. www.expert.ru – официальный сайт журнала «Эксперт»
7. www.rts.ru - официальный сайт Московской Биржи
8. www.bcg.ru – официальный сайт компании TheBostonConsultingGroup (BCG) в России
9. www.fd.ru - официальный сайт журнала «Финансовый директор»
10. www.finman.ru - официальный сайт журнала «Финансовый менеджмент»
11. www.cfin.ru. – Корпоративный менеджмент /Информационный интернет-проект
12. www.akdi.ru. «Экономика и жизнь». Интернет-сервер
13. www.appraiser.ru. Портал для специалистов в области оценки
14. www.bibliotekar.ru. Электронная библиотека
15. www.big.spb.ru. Сайт компании БИГ-Петербург
16. www.cfin.ru. Корпоративный менеджмент – портал об управленческом менеджменте, консалтинге и маркетинге

17. www.cfo-russia.ru. CFO Россия - информационный портал независимого сообщества топ-менеджеров
18. www.expert.ru. Журнал «Эксперт»
19. www.finman.ru Журнал «Финансовый менеджмент»
20. www.risk-online.ru Журнал «РИСК: Ресурсы, Информация, Снабжение, Конкуренция» - аналитический журнал

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Владение основным понятийным аппаратом дисциплины и соответствующими компетенциями предполагает необходимость самостоятельной работы. Умение самостоятельно работать важно не только для овладения знаниями данной дисциплины, но и она является условием творческой деятельности в будущем.

Самоподготовка – индивидуальный учебный процесс, реализуемый в силу индивидуальных интеллектуальных и иных возможностей.

Изучение непосредственно в аудиториях обуславливает такие содержательные элементы самостоятельной работы, как умение слушать преподавателя; критически оценивать материал; продуманно и творчески строить свое выступление, готовить эссе, рецензии; использовать справочно-правовые системы, научных ресурсов Российской государственной библиотеки и Финуниверситета, Интернета; продуктивно готовиться к контролю знаний. К самостоятельной работе вне аудитории относится: работа с монографиями, документами, первоисточниками; подготовка к семинарам, конференциям, «круглым столам»; работа в научных кружках и обществах, подготовка эссе, тестирование и др.

К видам самостоятельной работы, которые студент использовать при изучении курса, можно отнести:

1. работа над текстом учебников и учебных пособий, монографий, научной периодики, диссертаций, авторефератов и других источников;
2. написание эссе;

3. тренинговое и контрольное тестирование;
4. подготовка к зачету/экзамену.

Методические рекомендации по работе с учебными пособиями, монографиями, периодикой.

Эффективная работа с источниками, предполагает соблюдение ряда правил. Так, в учебно-методическом комплексе содержится библиографический список, включающий законодательные акты, монографии и учебники, учебные пособия по курсу, список дополнительной литературы.

Прежде всего, при такой работе неприемлем формальный, поверхностный подход, связанный с механическим заучиванием, накоплением цитат. Необходимо сознательное усвоение прочитанного, осмысление его. Вначале следует ознакомиться с оглавлением, содержанием предисловия или введения. Это дает общую ориентировку, представление о структуре и вопросах, которые рассматриваются в интересующем разделе, главе. Следующий этап — изучение текста. При повторном чтении происходит постепенное глубокое осмысление информации, критического материала и позитивного изложения, выделение основных идей, системы аргументов, наиболее ярких примеров и т. д.

Непременным правилом чтения должно быть выяснение незнакомых слов, терминов, выражений, неизвестных имен, названий. Важная роль здесь имеет словарь терминов и персоналий соответствующего учебно-методического комплекса.

Научная методика работы с литературой предусматривает также ведение записи прочитанного. Это позволяет привести в систему знания, полученные при чтении, сосредоточить внимание на главных положениях, зафиксировать, закрепить их в памяти, а при необходимости и вновь обратиться к ним. Конспект ускоряет повторение материала, экономит время при повторном, после определенного перерыва, обращении к уже знакомой работе.

Конспектирование представляет собой сложный этап самостоятельной работы, в ходе которой целесообразно соблюдение ряда уже апробированных общих правил:

1. В конспекте должны быть отражены основные принципиальные положения первоисточника, отмечены основные методологические положения работы. Текст излагается лаконично, по возможности «собственными словами».

2. Форма ведения конспекта может быть самой разнообразной, она может изменяться, совершенствоваться. Однако начинаться конспект всегда должен с указания полного наименования работы, фамилии автора, года и места издания; цитаты берутся в кавычки с обязательной ссылкой на страницу книги.

3. Конспект не должен быть «безликим», состоящим из сплошного текста. Особо важные места, яркие примеры выделяются, выделены пометками на полях специальными знаками, чтобы как можно быстрее найти нужное положение. Дополнительные материалы из других источников можно давать на полях, где записываются свои суждения, мысли, появившиеся уже позже составления конспекта.

При работе над темами, которые вынесены на самостоятельное изучение, студент должен самостоятельно выделить наиболее важные, узловые проблемы. Здесь не следует с целью экономии времени подходить к работе поверхностно, ибо в таком случае повышается опасность упустить центральные проблемы. В соответствующем учебно-методическом комплексе приведен список дополнительной литературы и статей, который для удобства использования приведен в алфавитном порядке, «привязан» к темам семинарских занятий.

Результатом самостоятельной работы должно стать собственное самостоятельное представление об изученных вопросах.

Важнейшим элементом всего учебного процесса являются семинарские занятия. Их главной целью является закрепление и углубление знаний, полученных на лекциях и при самостоятельной работе над курсом, выработка навыков юридического и научного мышления, умения последовательно и аргументировано излагать свои мысли и вести научную дискуссию, вырабатывать или приобретать компетенции, предусмотренные программой обучения.

Кроме того, в ходе семинарских занятий проверяется степень усвоения

пройденного учебного материала, происходит обмен полученными знаниями, выясняется корректность уяснения рассматриваемых проблем и т.д.

Подготовку к семинарскому занятию следует начинать с рассмотрения плана семинарского занятия и рекомендованной литературы. Затем изучается учебная литература. Вслед за этим целесообразно приступить к изучению вопросов семинарского занятия. Можно попробовать составить краткий письменный ответ на каждый из них. Для проверки результатов самостоятельной работы студент может использовать вопросы для самоконтроля, а также тестовые задания, приведенные в рекомендуемых источниках.

Освоив тему семинарского занятия, студент должен приступить к непосредственной подготовке своего выступления, реферативного сообщения или доклада. Для этого необходимо продумать план на каждый вопрос темы, определить возможность цитирования положений из монографических работ, отобрать нужный нормативный материал, подобрать примеры и статистические данные, которые придавали бы ему необходимую аргументированность и обоснованность. При изложении дискуссионных вопросов необходимо привести различные точки зрения авторов, дать их аргументированный анализ с обязательной собственной оценкой по рассматриваемой проблеме.

При подготовке к занятиям студент должен также в полной мере использовать и помощь преподавателя, которую можно получить на консультации.

Методические рекомендации по написанию эссе

Цель написания эссе состоит в формировании у студента умения вырабатывать и корректно аргументировать свою точку зрения на новые для автора (а часто и объективно спорные) проблемы. Особое внимание при подборе тем эссе уделено получению студентами первичных навыков приложения теоретических положений к практике. Поэтому во многих случаях студенту полезно мысленно поставить себя на место специалиста-практика и попытаться написать реферат от его имени. Это позволит студенту глубже погрузиться в проблему, принять на себя все преимущества и издержки будущей профессии.

Эссе представляет собой самостоятельное аргументированное сочинение-размышление студента над поставленной проблемой или вопросом, выражающее индивидуальную точку зрения автора.

Цель написания эссе состоит в развитии самостоятельности творческого мышления и письменного изложения собственных мыслей.

Эссе должно содержать:

- описание проблемы (вопроса), на который аспирант отвечает в ходе своего исследования;
- теоретическое обоснование актуальности выбранной проблемы (вопроса) и изложение индивидуальной точки зрения автора относительно выбранной проблемы с использованием литературных источников;
- выводы, обобщающие авторскую позицию по поставленной проблеме.

Требования к написанию эссе:

- обоснованность и оригинальность постановки и решения проблемы или вопроса;
- аргументированность основных положений и выводов;
- чёткость и лаконичность изложения собственных мыслей.

Объём эссе составляет 3-5 страниц.

Методические рекомендации по подготовке к зачету

Экзамен/Зачет – это один из видов итогового контроля знаний и компетенций обучающихся, имеющий целью проверку знаний, выявление умений применять полученные знания по решению практических задач. Как подготовка к экзамену/зачету, так и сам экзамен/зачет – форма активизации и систематизации полученных знаний, для их углубления и закрепления.

Подготовка к экзамену /зачету для студентов всегда осложняется дефицитом времени, поэтому рекомендуется все вопросы, выносимые на экзамен/зачет, разбить на три группы:

- наиболее легкие вопросы, не требующие детальной углубленной проработки. Для этой группы вопросов необходимо в обязательном порядке краткое повторение материала, иначе студент не сможет ответить на несложные вопросы;

- сравнительно хорошо известные студенту вопросы, в которых могут оставаться неясными лишь отдельные их аспекты. Для этой группы вопросов необходимо более глубокое повторение материала, обращение к дополнительной и учебной литературе, а также к нормативным правовым актам;

- наиболее сложные в теоретическом отношении вопросы, требующие большой самостоятельной работы, а в отдельных случаях и консультации преподавателя.

Рекомендуется начинать подготовку с первой группы вопросов, что позволит более быстро и качественно подготовиться к экзамену/зачету.

Быстро вспомнить пройденный материал поможет краткий курс лекции данного пособия, вопросы для самоконтроля.

В ответ на экзамене/зачете целесообразно включить следующие структурные элементы:

- краткую характеристику теоретического аспекта рассматриваемого вопроса;
- раскрытие содержания вопроса по существу, со ссылкой на конкретные нормативные правовые акты, договоры;
- анализ практики и различных подходов по решению данного вопроса;
- сделать выводы по существу вопроса.

В ходе экзамена/зачета студент должен быть готов к ответу на дополнительные вопросы. При подготовке к ответу на вопрос на экзамене/зачете можно использовать программу курса и, если это согласовано с преподавателем, отдельные нормативные источники.

Добросовестное выполнение настоящих методических рекомендаций, а также плодотворная самостоятельная работа студенту позволит показать глубокие знания и требуемые компетенции по изучаемой дисциплине.

Самостоятельная работа студентов

Самостоятельная работа студентов является важной частью в рамках данного курса. Самостоятельная работа студентов осуществляется под руководством преподавателя и протекает в форме делового взаимодействия: студент получает

непосредственные указания, рекомендации преподавателя об организации самостоятельной деятельности, а преподаватель выполняет функцию управления через учет, контроль и коррекцию ошибочных действий. Содержание самостоятельной работы студентов имеет двуединый характер. С одной стороны, это совокупность учебных и практических заданий, которые должен выполнить студент в процессе обучения - объект его деятельности. С другой стороны, это способ деятельности студентов по выполнению соответствующего учебного теоретического или практического задания. Свое внешнее выражение содержание самостоятельной работы студентов находит во всех организационных формах учебной внеаудиторной деятельности, в ходе самостоятельного выполнения различных заданий. Цель и планирование самостоятельной работы студентов определяется преподавателем.

Собственно самостоятельная работа студентов выполняется в удобные для студента часы и представляется преподавателю для проверки. Данный формат предусматривает большую самостоятельность студентов, большую индивидуализацию заданий, наличие консультационных пунктов и ряд психолого-педагогических новаций, касающихся как содержательной части заданий, так и характера консультаций и контроля.

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

11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения:

1. Windows, Microsoft Office.
2. Антивирус Kaspersky

11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

1. Информационно-правовая система «Гарант»
2. Информационно-правовая система «Консультант Плюс»
3. Электронная энциклопедия: <http://ru.wikipedia.org/wiki/Wiki>
4. Система комплексного раскрытия информации «СКРИН» - <http://www.skrin.ru/>

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

Не используются

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

Материально-технические условия проведения занятий обеспечиваются аудиториями, оснащенными компьютерами на платформе Intel, проекторами, а также маркерными досками.

Материально-технические условия проведения практических занятий обеспечиваются компьютерные классы, оснащенные персональными компьютерами (компьютер, проектор, экран) на платформе Intel (AMD или аналогичной), выделенными серверами на платформе Intel (AMD), объединенные в локальную сеть университета и имеющие доступ к глобальной сети Интернет оборудованных проектором. Презентационная техника.