

МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
СТАВРОПОЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ



УЧЕТНО-ФИНАНСОВЫЙ ФАКУЛЬТЕТ
Кафедра «Финансового менеджмента и банковского дела»

Автор: доктор экономических наук, профессор Ю.М. Скларова

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ
ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЕ
ДИСЦИПЛИНЫ
«СТРАТЕГИЧЕСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ»
по направлению подготовки 13.04.02 Электроэнергетика и
электротехника
магистерская программа
«управление электрохозяйством предприятий, организаций и
учреждений»

Ставрополь, 2019

Введение

Содержание курса «Стратегический финансовый менеджмент» охватывает широкую проблематику финансовых отношений, их анализ и успешное решение профессиональных задач.

Изучение курса позволит научить студентов как потенциальных предпринимателей теории и практике стратегического управления финансовыми операциями в современных экономических условиях.

Целями освоения дисциплины «Стратегический финансовый менеджмент» являются развитие компетенций в области формирования прогнозных денежных потоков, операционной и чистой прибыли, раскрытие ключевых проблем управления внутренними и внешними при принятии стратегических решений, обучение навыкам оценки эффективности управления на базе управления стоимостью, разработки соответствующих методических и нормативных документов, предложений и мероприятий по реализации разработанных проектов и программ по вложению капитала, а также развитие способности проводить самостоятельные исследования, обосновывать актуальность и практическую значимость избранной темы научного исследования.

Задачами изучения дисциплины «Стратегический финансовый менеджмент» являются овладение методиками и приемами необходимых аналитических и расчетных процедур, связанных организационно-управленческими аспектами стратегического управления финансовой деятельностью организаций.

Студент после изучения дисциплины должен владеть глубокими профессиональными теоретическими и практическими знаниями в области стратегического управления финансовыми потоками организации, навыками необходимыми для руководства коллективом в сфере своей профессиональной деятельности.

Тема занятия «Ключевые показатели финансовой модели компании»

Цель изучения темы - способностью проводить самостоятельные исследования, обосновывать актуальность и практическую значимость избранной темы научного исследования (ОПК-3).

Задачи:

- ознакомиться с целями построения финансовой модели. Общий алгоритм финансового моделирования.
- изучить принципы анализа эффективности деятельности. Диагностирование эффективности деятельности по финансовой модели: оценка показателей текущей эффективности и устойчивости.
- рассмотреть правила аналитики финансового состояния компании. Ключевые финансовые показатели, позволяющие строить прогнозные значения элементов финансовой модели. Анализ долговой нагрузки.
- рассмотреть дополнительные специфические индикаторы, необходимые для учета при финансовом моделировании. Типичные ошибки при моделировании.

Студент должен знать:

- теоретические категории, закономерности их связей и практическое назначение;
- основные теоретические понятия стратегического финансового менеджмента, определения и категории финансовых рынков, важнейшие виды финансовых инструментов;
- ключевые показатели финансовой модели компании, индикаторы устойчивости финансовой модели и стоимостные методы в финансовой системе компании. .

Уметь:

- выявлять систему ведущих факторов стоимости компании, влияние стратегии компании на ее инвестиционную стоимость;
- проводить стоимостную оценку эффективности менеджмента компании на базе методов VBM - менеджмента, основанного на управлении стоимостью.

Владеть:

- терминологией, основными понятиями, методологией и инструментами стратегического финансового менеджмента;
- навыками целостного подхода к анализу проблем организации и общества;
- способностью проводить самостоятельные исследования, обосновывать актуальность и практическую значимость избранной темы научного исследования.

Задачи для самостоятельной внеаудиторной работы студентов по указанной теме:

- ознакомиться с теоретическим материалом по теме занятий с использованием конспект лекций, рекомендуемой учебной литературой;
- ответить на вопросы для самоконтроля:

1. Изобразите общую архитектуру финансовой модели.
2. Каковы типичные ошибки моделирования?
3. Перечислите ключевые финансовые показатели, позволяющие строить прогнозные значения элементов финансовой модели.
4. Каковы правила перехода от отчетных к аналитическим показателям?
5. Каковы принципы прогнозирования операционного денежного потока?
6. Какие методы прогнозирования вам известны?
7. Какие ограничения имеет каждый из известных методов прогнозирования?

Задания

1. 1. Какой из нижеперечисленных основных принципов стратегического менеджмента является, по вашему мнению, наиболее важным; последовательности поэтапного достижения цели;
 - 2) вариантности стратегических решений;
 - 3) вероятности результатов;
 - 4) нет приоритетного - все одинаково важно?
 2. Какая причина не является условием повышения значимости стратегического менеджмента для развития российских предприятий в условиях современных рыночных отношений:
 - 1) быстрые (турбулентные) изменения внешней среды;
 - 2) происходящие интеграционные процессы в мировой экономике;
 - 3) появление стратегического мышления у российских руководителей;
 - 4) процессы глобализации бизнеса?
 3. Какое утверждение, по вашему мнению, является неверным:
«Правильно разработанная стратегия обязательно должна давать ответы на вопросы:
 - 1) какие нужды потребителей мы обслуживаем;
 - 2) какие сильные и слабые стороны имеет наша организация;
 - 3) обладаем ли мы достаточными знаниями и опытом, чтобы обслуживать лучше, чем кто-либо еще?»?
 4. К какому уровню стратегических изменений относятся изменения, как правило, связанные с глубокими структурными преобразованиями внутри организации, обусловленными разделением или слиянием с другой аналогичной организацией:
 - 1) умеренные изменения;
 - 2) радикальные изменения;
 - 3) коренная реорганизация;
 - 4) временные изменения?
 5. Какие изменения в организации не являются стратегическими:
 - 1) коренная реорганизация;
 - 2) радикальные изменения;
 - 3) изменения отношений с поставщиками сырья;
 - 4) умеренные изменения?
-
2. 1. Какое важнейшее понятие стратегического менеджмента обозначает данное определение:
«Процесс комплексного анализа внутренних ресурсов и возможностей предприятия, направленный на оценку текущего состояния бизнеса, его сильных и слабых сторон, выявление стратегических проблем»:
 - 1) стратегический анализ;
 - 2) PEST-анализ;
 - 3) управленческий анализ;
 - 4) SWOT-анализ?
 2. Какой вид анализа стратегического менеджмента обозначает данное определение:
«Инструмент исторически сложившегося четырехэлементного стратегического анализа внешней среды. Анализ каждого из выделенных аспектов проводится системно, так как в жизни все эти аспекты между собой тесным и сложным образом взаимосвязаны»:
 - 1) стратегический анализ;
 - 2) PEST-анализ;
 - 3) SWOT-анализ;
 - 4) портфельный анализ?

Тема занятия «Прогнозирование основных элементов денежного потока»

Цель изучения темы - разрабатывать соответствующие методические и нормативные документы, а также предложения и мероприятия по реализации разработанных проектов и программ по вложению капитала (ВК-2).

Задачи:

- изучить правила перехода от отчетных к аналитическим показателям и прогнозным финансовым построениям. Бухгалтерский (учетный) и аналитический подходы в построении финансовой модели. Общая схема анализа движения денежных средств.

- рассмотреть базовые принципы построения финансовой модели компании:

движение денежных средств. Принципы прогнозирования операционного денежного потока: выделение операционной деятельности; построение операционного денежного потока по данным отчета о прибылях и убытках и балансового отчета.

- рассмотреть метод «пропорциональности объёму продаж»: факторы прогнозного значения выручки; переход от прогноза выручки к прогнозу операционного денежного потока.

- изучить алгоритм прогнозирования свободного денежного потока. Моделирование инвестиционных потоков. Моделирование инвестиций в долгосрочные активы. Моделирование инвестиций в оборотные активы: методы моделирование параметров чистого оборотного капитала; моделирование запасов. Моделирование влияния финансового рычага на доходность собственного капитала.

Студент должен знать:

- теоретические категории, закономерности их связей и практическое назначение;

- особенности использования современных моделей стратегического финансового менеджмента.

Уметь:

- анализировать результат поведения показателя добавленной стоимости акционерного капитала (SVA) с учетом разработанной корпоративной стратегии;

- прогнозировать динамику интегрального стоимостного показателя - рыночной добавленной стоимости акционерной компании открытого типа на базе разработки прогностической финансовой модели (на основе метода Монте-Карло) создания рыночной добавленной стоимости акционерного капитала;

- разрабатывать соответствующие методические и нормативные документы, а также предложения и мероприятия по реализации разработанных проектов и программ по вложению капитала. Владеть:

- способностью разрабатывать варианты управленческих решений и обосновывать их выбор на основе критериев социально-экономической эффективности;

- инструментами управления инвестиционным менеджментом.

Владеть:

- навыками расчета стоимости компании на основе различных моделей стратегического финансового менеджмента, а также подготовки и принятия финансовых решений краткосрочного и долгосрочного характера.

Задачи для самостоятельной внеаудиторной работы студентов по указанной теме:

- ознакомиться с теоретическим материалом по теме занятий с использованием рекомендуемой учебной литературой;

- ответить на вопросы для самоконтроля:

1. Какова специфика моделирования инвестиций в оборотные активы?
2. Какова специфика моделирования инвестиций в основной капитал?

3. Перечислите типичные недочёты прогнозирования в рамках построения финансовой модели.
4. Какие статьи финансовой отчетности компании подлежат корректировке при реконструкции баланса? Перечислить факторы затухания роста инвестиций.
5. Каков принцип определения темпа затухания инвестиций?
6. Продемонстрируйте качественную зависимость премии за риск от финансового рычага и размера компании.
7. Определить аналитическое условие сбалансированного роста?

Задания

1. Доказать независимость стоимости компании от нераспределенной прибыли при $g_0 = i$, где g_0 - доходность реинвестирования, i - рыночная ставка дисконтирования. Доказательство привести аналитическим и графическим способами.
2. Предприниматель предполагает сдать объект в аренду на три года, при этом необходимо выбрать один из двух вариантов оплаты аренды: а) 24 т.руб. в конце каждого года; б) 85 т. руб. в конце трехлетнего периода. Какой вариант более предпочтителен, если банк предлагает 15 % годовых по вкладам?

Тема занятия «Индикаторы устойчивости финансовой модели»

Цель изучения темы - способностью проводить самостоятельные исследования, обосновывать актуальность и практическую значимость избранной темы научного исследования (ОПК-3).

Задачи:

- ознакомиться с основными требованиями к операционному потоку и к величине накопленных денежных потоков.
- изучить требования к минимальному значению накопленного денежного потока каждого этапа моделирования.
- рассмотреть ранги устойчивости стратегического финансового планирования. Финансовая модель и анализ устойчивости стратегического финансового менеджмента. Сценарный анализ.

Студент должен знать:

- теоретические категории, закономерности их связей и практическое назначение;
- основные теоретические понятия стратегического финансового менеджмента, определения и категории финансовых рынков, важнейшие виды финансовых инструментов;
- ключевые показатели финансовой модели компании, индикаторы устойчивости финансовой модели и стоимостные методы в финансовой системе компании.

Уметь:

- выявлять систему ведущих факторов стоимости компании, влияние стратегии компании на ее инвестиционную стоимость;
- проводить стоимостную оценку эффективности менеджмента компании на базе методов VBM - менеджмента, основанного на управлении стоимостью.

Владеть:

- терминологией, основными понятиями, методологией и инструментами стратегического финансового менеджмента;
- навыками целостного подхода к анализу проблем организации и общества;
- способностью проводить самостоятельные исследования, обосновывать актуальность и практическую значимость избранной темы научного исследования.

Задачи для самостоятельной внеаудиторной работы студентов по указанной теме:

- ознакомится с теоретическим материалом по теме занятий с использованием рекомендуемой учебной литературой;

- ответить на вопросы для самоконтроля:

1. Каковы основные требования к операционному потоку и к величине накопленных денежных потоков?
2. Каковы требования к минимальному значению накопленного денежного потока каждого этапа моделирования.
3. Перечислите ранги устойчивости стратегического финансового планирования.

Задания

1. 1. Какое утверждение, по вашему мнению, является неверным:
«Стратегические решения - это управленческие решения, которые:
1) ориентированы на будущее и закладывают основу для принятия оперативных управленческих решений;
2) сопряжены со значительной неопределенностью, поскольку учитывают неконтролируемые внешние факторы, воздействующие на предприятие;
3) связаны с вовлечением значительных ресурсов и могут иметь чрезвычайно серьезные, долгосрочные последствия для предприятия;
4) разрабатываются на среднесрочную перспективу и закладывают основу для принятия тактических управленческих решений»?
2. Что нельзя отнести к числу стратегических решений:
1) изучение потребностей и предпочтений потребителей;
2) реконструкцию предприятия;
3) внедрение новшеств (новая продукция, новые технологии);
4) выход на новые рынки сбыта?
3. Какой из нижеприведенных факторов не характеризует отличия стратегического менеджмента от стратегического планирования:
1) информационное наполнение, развитие более чувствительных систем информационного наблюдения за внешней средой;
2) форс-мажорные обстоятельства, которые вынуждают принимать стратегические решения вне циклов планирования, принятие стратегических решений в реальном масштабе времени;
3) активное применения таких методов стратегического анализа, как SWOT-анализ и PEST-анализ;
4) в стратегическом менеджменте внешняя среда не рассматривается как нечто данное и неизменное, к чему фирма должна адаптироваться. Скорее рассматриваются способы и стратегии изменения внешнего окружения?
2. Какое важнейшее понятие стратегического менеджмента обозначает данное определение:
«Распространение хозяйственной деятельности на новые сферы. В узком смысле слова под этим понимается проникновение предприятий в отрасли, не имеющие прямой производственной связи или функциональной зависимости от основной их деятельности»:
1) концентрация производства;
2) интеграция;
3) диверсификация;
4) слияние предприятий?
3. Исследовать аналитически и графически влияние структуры инвестиционного капитала на стоимость компании при доходности совокупных активов, соответственно, 20%, 40%, 60% и 80%. Определить оптимальную структуру капитала для каждого из предложенных вариантов.

Тема занятия «Обзор функций стоимостных методов в финансовой системе компании, основанной на управлении стоимостью»

Цель изучения темы - способностью проводить самостоятельные исследования, обосновывать актуальность и практическую значимость избранной темы научного исследования (ОПК-3).

Задачи:

- ознакомиться с ключевыми аспектами менеджмента, основанного на управлении стоимостью (value based management, VBM-подход).
- сопоставить принципы корпоративного управления и VBM-менеджмента. Алгоритм создания стоимости собственного капитала.
- рассмотреть финансовые и нефинансовые критерии оценки стратегического менеджмента: система «добавленной стоимости акционерного капитала» (shareholders value added, SVA), система экономической добавленной стоимости (economic value added, EVA), модель добавленной стоимости потока денежных средств (cash value added, CVA), принципы управления компанией в системе «доходности инвестиций на основе потока денежных средств» (cash flow return on investment, CFROI), модель опционного ценообразования (Option Price Model, OPM), метод сбалансированной системы показателей (balanced score cards, BSC).
- изучить построение схем вознаграждения на основе оценки качества управления стоимостью компании.

Студент должен знать:

- теоретические категории, закономерности их связей и практическое назначение;
- основные теоретические понятия стратегического финансового менеджмента, определения и категории финансовых рынков, важнейшие виды финансовых инструментов;
- ключевые показатели финансовой модели компании, индикаторы устойчивости финансовой модели и стоимостные методы в финансовой системе компании.

Уметь:

- выявлять систему ведущих факторов стоимости компании, влияние стратегии компании на ее инвестиционную стоимость;
- применять на практике алгоритм создания стоимости собственного капитала;
- проводить стоимостную оценку эффективности менеджмента компании на базе методов VBM - менеджмента, основанного на управлении стоимостью.

Владеть:

- терминологией, основными понятиями, методологией и инструментами стратегического финансового менеджмента;
- навыками применения финансовых и нефинансовых критериев оценки стратегического менеджмента;
- навыками целостного подхода к анализу проблем организации и общества;
- способностью проводить самостоятельные исследования, обосновывать актуальность и практическую значимость избранной темы научного исследования.

Задачи для самостоятельной внеаудиторной работы студентов по указанной теме:

- ознакомиться с теоретическим материалом по теме занятий с использованием конспект лекций, рекомендуемой учебной литературой;
 - ответить на вопросы для самоконтроля:
1. Какова связь между принципами корпоративного управления и менеджментом, основанным на управлении стоимостью?
 2. Перечислить этапы прикладных расчетов и анализа факторов стоимости, оказывающих влияние на эффективность менеджмента?

3. Для какой цели при оценке добавленной стоимости собственного капитала производится реконструкция баланса?
4. Каким интегральным показателем оценивается эффективность менеджмента согласно VBM - подходу?
5. Перечислите основные стоимостные показатели и их функции.
6. Что составляет основу оценки всех стоимостных показателей, и каковы их основные различия?
7. Перечислить целевые факторы стоимости и показать графически их взаимосвязь.
8. Перечислите стоимостные методы оценки и управления стоимостью компании.
9. Составьте таблицу достоинств и недостатков применительно к методам VBM
10. В чем преимущество метода ОРМ - опционного ценообразования от методов оценки финансовых показателей VBM?
11. Какие аспекты деятельности компании учитывает метод BSC - сбалансированной системы показателей?
12. Назовите основные достоинства и недостатки метода BSC?

Задания

1. 1. Какое важнейшее понятие стратегического менеджмента обозначает данное определение:
«Сделка между двумя или более корпорациями, капитал которых объединяется в одной компании, обычно заключается между фирмами, близкими по размеру, и носит дружеский характер»:
 - 1) поглощение;
 - 2) присоединение;
 - 3) слияние;
 - 4) интеграция?
2. Какое утверждение не характеризует в стратегическом менеджменте мотивы диверсификации:
 - 1) экономия на масштабе производства;
 - 2) доступ к технологиям, рынкам, ресурсам;
 - 3) повышение качества продукции и услуг;
 - 4) ожидания руководства?
3. Какое важнейшее понятие стратегического менеджмента обозначает данное определение:
«Охват предприятием таких направлений деятельности, которые не имеют прямой непосредственной связи с основной деятельностью предприятия»:
 - 1) связанная диверсификация;
 - 2) несвязанная диверсификация;
 - 3) вертикальная диверсификация;
 - 4) горизонтальная диверсификация?
4. Какое положение не характеризует в стратегическом менеджменте тип вертикальной интеграции:
 - 1) полная интеграция производственной деятельности;
 - 2) несвязанная интеграция;
 - 3) частичная интеграция;
 - 4) квазиинтеграция?
5. Какое важнейшее понятие стратегического менеджмента характеризует данное определение:
«Набор различных частных стратегий, позволяющих достичь стратегических целей организации, в рамках выбранной базовой стратегии и ограничений на использование имеющихся ресурсов»:
 - 1) деловые (бизнес-стратегии);
 - 2) функциональные стратегии;

3) стратегические альтернативы;

4) базовые стратегии?

2. На депозите размещены денежные средства в сумме 60 т. руб. Первые три месяца начисляются простые проценты по ставке 12 % годовых, далее наращенная сумма реинвестируется на следующие три месяца с начислением простых процентов по ставке 16% годовых. Определить величину вклада на конец шестого месяца.

Тема занятия «Метод добавленной стоимости собственного капитала»

Цель изучения темы - разрабатывать соответствующие методические и нормативные документы, а также предложения и мероприятия по реализации разработанных проектов и программ по вложению капитала (БК-2).

Задачи:

- ознакомиться с информацией для оценки бизнеса методами доходного подхода: внешняя информация (макроэкономические, отраслевые и региональные данные), виды корпоративных рисков, присущие анализируемому предприятию (способы анализа премии за риск), финансовая отчетность прошлой деятельности (основные корректировки финансовых отчетов: корректировка стоимости основных фондов, товарно-материальных запасов, дебиторской задолженности, финансовых активов), учет инфляции.

- выявить факторы стоимости по результатам анализа прошлой деятельности.

- рассмотреть метод дисконтированных денежных потоков. Метод добавленной стоимости собственного капитала (SVA).

- рассмотреть прибыль как база капитализации. Обоснование предположений относительно будущей деятельности компании.

- изучить алгоритм реализуемости метода SVA. Методы расчета ставки дисконтирования: метод кумулятивного построения ставки дисконтирования; модель оценки капитальных активов (CAPM); метод средневзвешенной стоимости капитала. Принцип прогнозирования деятельности фирмы методом SVA.

- рассмотреть оценку эффективности менеджмента компании как созидающего/разрушающего стоимость. Методы определения денежного потока в постпрогнозный период. Особенности применения и ограничения использования метода добавленной стоимости собственного капитала. .

Студент должен знать:

- теоретические категории, закономерности их связей и практическое назначение;

- особенности использования современных моделей стратегического финансового менеджмента.

Уметь:

- анализировать результат поведения показателя добавленной стоимости акционерного капитала (SVA) с учетом разработанной корпоративной стратегии;

- прогнозировать динамику интегрального стоимостного показателя - рыночной добавленной стоимости акционерной компании открытого типа на базе разработки прогностической финансовой модели (на основе метода Монте-Карло) создания рыночной добавленной стоимости акционерного капитала;

- разрабатывать соответствующие методические и нормативные документы, а также предложения и мероприятия по реализации разработанных проектов и программ по вложению капитала.;

- выбрать подходящий математический и информационный инструментарий для решения задач, в том числе с использованием ЭВМ и прикладных программных продуктов;

- сделать экономическую интерпретацию и рекомендацию для лица, принимающего решения (ЛПР) на основе полученных результатов расчетов.

Владеть:

- навыками расчета стоимости компании на основе различных моделей стратегического финансового менеджмента, а также подготовки и принятия финансовых решений краткосрочного и долгосрочного характера;
- информацией для оценки бизнеса методами доходного подхода: внешняя информация (макроэкономические, отраслевые и региональные данные), виды корпоративных рисков, присущие анализируемому предприятию (способы анализа премии за риск), финансовая отчетность прошлой деятельности (основные корректировки финансовых отчетов: корректировка стоимости основных фондов, товарно-материальных запасов, дебиторской задолженности, финансовых активов), учет инфляции..

Задачи для самостоятельной внеаудиторной работы студентов по указанной теме:

- ознакомиться с теоретическим материалом по теме занятий с использованием рекомендуемой учебной литературой;
 - ответить на вопросы для самоконтроля:
1. Что является предметом оценки эффективности менеджмента по методу SVA - добавленной стоимости акционерного капитала?
 2. Приведите алгоритм расчета показателя SVA.
 3. Перечислите факторы стоимости, необходимые для учета при оценке эффективности менеджмента компании методом SVA.
 4. В чем заключается формирование дивидендной политики при оценке эффективности менеджмента компании методом SVA? Ответ поясните графически.
 5. Какие факторы стоимости оказывают непосредственное влияние на достижение компанией оптимальной структуры капитала?
 6. Дать определение оптимальной структуры капитала.
 7. Как может быть использован метод SVA для оценки эффективности менеджмента компании на практике?

Задания

1. Дайте определения понятий:
«система менеджмента», «стратегия организации», «стратегический менеджмент», «конкурентное преимущество», «видение руководителя», «стратегический анализ внешней и внутренней среды», «миссия организации», «цели организации», «стратегический контроллинг».
2. Рассчитать показатели эффективности использования оборотных активов предприятия: длительность одного оборота (дн), скорость оборота оборотных средств (раз), если известно, что оборотный капитал составляет 3000 тыс. руб., объём реализованной продукции - 1200 тыс. руб., длительность периода - 360 дней.
3. Рассчитать показатели эффективности использования основных фондов: фондоотдачу, фондоёмкость, фондовооружённость и фондорентабельность предприятия, если известно, что товарооборот составляет 500 тыс. руб., прибыль - 57 тыс. руб., среднесписочная численность работников -30 чел., среднегодовая стоимость основных фондов - 120 тыс. руб.

Тема занятия «Метод добавленной экономической стоимости»

Цель изучения темы - разрабатывать соответствующие методические и нормативные документы, а также предложения и мероприятия по реализации разработанных проектов и программ по вложению капитала (ВК-2).

Задачи:

- ознакомиться с семейством методов, основанных на концепции остаточного дохода (RI).
- рассмотреть особенности применения и ограничения методов добавленной экономической стоимости.

- изучить функции показателя ЭДС: измерение движения потока, образованного инвестициями; оценка качества управления прошлой деятельности фирмы; основа системы стимулирования менеджеров.

- рассмотреть представление экономического дохода через свободный денежный поток. Корректировки, необходимые при расчете экономического дохода. Пример расчета рыночной добавленной стоимости собственного капитала.

Студент должен знать:

- теоретические категории, закономерности их связей и практическое назначение;

- функции показателя ЭДС: измерение движения потока, образованного инвестициями; оценка качества управления прошлой деятельности фирмы; основа системы стимулирования менеджеров;

- особенности применения и ограничения методов добавленной экономической стоимости;

- особенности использования современных моделей стратегического финансового менеджмента.

Уметь:

- анализировать результат поведения показателя добавленной стоимости акционерного капитала (SVA) с учетом разработанной корпоративной стратегии;

- прогнозировать динамику интегрального стоимостного показателя - рыночной добавленной стоимости акционерной компании открытого типа на базе разработки прогностической финансовой модели (на основе метода Монте-Карло) создания рыночной добавленной стоимости акционерного капитала;

- разрабатывать соответствующие методические и нормативные документы, а также предложения и мероприятия по реализации разработанных проектов и программ по вложению капитала;

- выбрать подходящий математический и информационный инструментарий для решения задач, в том числе с использованием ЭВМ и прикладных программных продуктов;

- сделать экономическую интерпретацию и рекомендацию для лица, принимающего решения (ЛПР) на основе полученных результатов исследований.

Владеть:

- навыками расчета стоимости компании на основе различных моделей стратегического финансового менеджмента, а также подготовки и принятия финансовых решений краткосрочного и долгосрочного характера;

- навыками применения и ограничения методов добавленной экономической стоимости;

- навыками использования современных моделей стратегического финансового менеджмента.

Задачи для самостоятельной внеаудиторной работы студентов по указанной теме:

- ознакомиться с теоретическим материалом по теме занятий с использованием конспекта лекций, рекомендуемой учебной литературой;

- ответить на вопросы для самоконтроля:

1. В чем заключается концепция остаточного дохода?
2. Приведите последовательность расчета EVA - экономической добавленной стоимости.
3. Назовите ряд поправок, требуемых при вычислении прибыли после выплаты процентов и налогов.
4. Как можно использовать показатель экономической добавленной стоимости в системе поощрения менеджеров?
5. В каких случаях премиальную систему компании основывать на EVA нецелесообразно?

6. Какие способы оценки EVA - экономической добавленной стоимости существуют? Вывести существующие формулы расчета EVA.
7. В чем заключаются различия между показателями «экономической добавленной стоимости», «экономического дохода» и «добавленной стоимости денежного потока»?
8. Вывести аналитически взаимосвязь между EVA и рыночной добавленной стоимостью компании.
9. Какой из представленных в лекции показателей является стоимостным?
10. Привести примеры основных корректировок, используемых на практике, для оценки экономической добавленной стоимости компании.
11. Почему на практике метод типа EVA / EP предпочтителен для оценки эффективности менеджмента компании перед методом SVA?
12. Приведите последовательность расчета CVA - добавленной стоимости потока денежных средств.

Задания

1. При каком соотношении g_0 и i стоимость компании не зависит от реинвестиций нераспределенной прибыли и компания расходует все доходы на выплату дивидендов независимо от выбранной стратегии роста в соответствии с методом ДИП? Почему?

2. Графически представить влияние различных стратегий роста компании на цену акции (при ставке дисконтирования $i = 10\%$).

Тема занятия «Метод доходности инвестиций на основе потока денежных средств»

Цель изучения темы - разрабатывать соответствующие методические и нормативные документы, а также предложения и мероприятия по реализации разработанных проектов и программ по вложению капитала (БК-2).

Задачи:

- рассмотреть систему контроля и управления стоимостью, основанная на доходности инвестиционного потока (CFROI).

- изучить ключевые понятия: номинальный свободный денежный поток; инфляционная составляющая элементов денежного потока; фундаментальная стоимость; капитализированные активы; некапитализированные активы; валовый денежный поток; темп роста инвестиций; темп затухания; среднеотраслевой темп роста компании; среднерыночная ставка дисконтирования; бухгалтерская амортизация; экономическая амортизация; реинвестирование прибыли.

- рассмотреть общий алгоритм создания стоимости методом CFROI. Стратегическое планирование инвестиций: корректировка финансовой отчетности; особенности определения проектных значений роста и доходности инвестиций; методология прогнозирования и оценки инвестиционных потоков. Принцип оценки эффективности менеджмента компании методом CFROI.

Студент должен знать:

- теоретические категории, закономерности их связей и практическое назначение;

- общий алгоритм создания стоимости методом CFROI;

- особенности использования современных моделей стратегического финансового менеджмента.

Уметь:

- анализировать результат поведения показателя добавленной стоимости акционерного капитала (SVA) с учетом разработанной корпоративной стратегии;

- прогнозировать динамику интегрального стоимостного показателя - рыночной добавленной стоимости акционерной компании открытого типа на базе разработки прогностической финансовой модели (на основе метода Монте-Карло) создания рыночной добавленной стоимости акционерного капитала;

- разрабатывать соответствующие методические и нормативные документы, а также предложения и мероприятия по реализации разработанных проектов и программ по вложению капитала;
- выбрать подходящий математический и информационный инструментарий для решения задач, в том числе с использованием ЭВМ и прикладных программных продуктов;
- обобщать и критически оценивать результаты исследований актуальных проблем управления, полученные отечественными и зарубежными исследователями.
- сделать экономическую интерпретацию и рекомендацию для лица, принимающего решения (ЛПР), по принятию решения в условиях неопределенности на основе полученного решения математической задачи.

Владеть:

- навыками расчета стоимости компании на основе различных моделей стратегического финансового менеджмента, а также подготовки и принятия финансовых решений краткосрочного и долгосрочного характера;
- навыками стратегического планирования инвестиций: корректировка финансовой отчетности; особенности определения проектных значений роста и доходности инвестиций; методология прогнозирования и оценки инвестиционных потоков.

Задачи для самостоятельной внеаудиторной работы студентов по указанной теме:

- ознакомиться с теоретическим материалом по теме занятий с использованием рекомендуемой учебной литературой;
- ответить на вопросы для самоконтроля:
 1. Перечислите исходные переменные, необходимые для расчета показателя CFROI - доходности инвестиций на основе потока денежных средств.
 2. Каковы исходные данные необходимы для реализации метода CFROI при построении системы управления и контроля в компании?
 3. Дать определение прироста чистого оборотного капитала.
 4. Какие способы образования свободного денежного потока от основной деятельности Вам известны?
 5. Каково основное преимущество оценки показателя CFROI от показателей SVA, EVA и CVA?
 6. Назовите общий недостаток оценки эффективности менеджмента методами на основе финансовых показателей?
 7. Каковы условия прогнозирования инвестиционных потоков по методу CFROI?
 8. В чем состоит схема прогнозирования реальных валовых денежных потоков по методу CFROI?
 9. В чем состоит оценка эффективности менеджмента компании по методу CFROI?
 10. Каковы достоинства и недостатки метода CFROI?
 11. Какие рекомендации можно предложить по реализации VBM - менеджмента (в том числе метода CFROI) в системе управления и контроля бизнеса компании?

Задания

1. Графически представить влияние различных стратегий роста компании на добавленную стоимость собственного капитала (при ставке дисконтирования $i = 10\%$).
2. Первоначальная восстановительная стоимость основных фондов изменялась в течение года следующим образом:
На 1 января она составляла 1250 тыс. руб.; в марте введены основные фонды на сумму 300 тыс. руб.; в сентябре - на 500 тыс. руб.; фонды выбывали в августе на сумму

700 тыс. руб. Годовая норма амортизации составляет 12 %. Износ на начало года составлял 45 %. Определите сумму амортизационного фонда за год.

3. Стоимость оборудования, приобретаемого у производителя - 75000 руб., услуги по транспортировке составят 15000 руб., стоимость монтажа оборудования - 30000 руб. Срок полезного использования оборудования определен в 10 лет. Вычислите сумму амортизации за первые 6 месяцев эксплуатации оборудования.

4. Рассчитайте налог на прибыль хозяйствующего субъекта. Прибыль хозяйствующего субъекта за квартал - 140 тыс. руб. Затраты на жилищное строительство составляют 100 тыс. руб. в год. Расходы на содержание детского сада при хозяйствующем субъекте составляют 20 тыс. руб. за квартал.

5. Рассчитайте сумму балансовой прибыли, налогооблагаемой прибыли, сумму налога на прибыль. Выручка от реализации продукции (без НДС) - 300 тыс. руб. Себестоимость продукции - 180 тыс. руб. Выручка от реализации ненужных материалов - 10 тыс. руб. Арендная плата, полученная от сдачи в аренду помещения, - 15 тыс. руб. Уплаченные штрафы - 2 тыс. руб. Прибыль, направляемая на финансирование капитальных вложений, - 10 тыс. руб.

Тема занятия «Финансовая модель развития компании на основе стоимостных методов»

Цель изучения темы - способностью проводить самостоятельные исследования, обосновывать актуальность и практическую значимость избранной темы научного исследования (ОПК-3).

Задачи:

- изучить имитационное моделирование инвестиционной деятельности компании методом Монте-Карло.
- изучить ключевые понятия: имитационное моделирование; «инвестиционный шум»; жизненный цикл продукта; амортизационная политика; рыночная добавленная стоимость (MVA); темп прироста инвестиций; доходность инвестиций; банковская процентная ставка; требования акционеров; сбалансированный рост.
- рассмотреть расчетные выражения: коэффициенты реинвестирования; потребность в дополнительных инвестициях; начисление дивидендов; накопленная амортизация основных активов; балансовая чистая прибыль; нераспределенная прибыль. Определение тенденции динамики EVA, MVA: создание «образов» стоимости; анализ динамики рыночной добавленной стоимости.

Студент должен знать:

- теоретические категории, закономерности их связей и практическое назначение;
- основные теоретические понятия стратегического финансового менеджмента, определения и категории финансовых рынков, важнейшие виды финансовых инструментов;
- ключевые показатели финансовой модели компании, индикаторы устойчивости финансовой модели и стоимостные методы в финансовой системе компании.

Уметь:

- выявлять систему ведущих факторов стоимости компании, влияние стратегии компании на ее инвестиционную стоимость;
- проводить стоимостную оценку эффективности менеджмента компании на базе методов VBM - менеджмента, основанного на управлении стоимостью;
- выбрать подходящий математический и информационный инструментальный для решения задач, в том числе с использованием ЭВМ и прикладных программных продуктов;

- сделать экономическую интерпретацию и рекомендацию для лица, принимающего решения (ЛПР), по принятию решения в условиях неопределенности на основе полученного решения математической задачи.

Владеть:

- терминологией, основными понятиями, методологией и инструментами стратегического финансового менеджмента;
- навыками целостного подхода к анализу проблем организации и общества;
- способностью проводить самостоятельные исследования, обосновывать актуальность и практическую значимость избранной темы научного исследования.

Задачи для самостоятельной внеаудиторной работы студентов по указанной теме:

- ознакомится с теоретическим материалом по теме занятий с использованием конспект лекций, рекомендуемой учебной литературой;
- ответить на вопросы для самоконтроля:
 1. Каковы условия достижения оптимальной структуры капитала в компании?
 2. Перечислить ключевые параметры, используемые для экспресс - анализа динамики рыночной добавленной стоимости.
 3. Продемонстрировать динамику рыночной добавленной стоимости, отвечающей интересам акционеров и кредиторов.
 4. Интересы какой категории акционеров позволяет защитить использование в качестве оценки эффективности менеджмента методики оценки рыночной добавленной стоимости?
 5. Что оценивает показатель MVA - рыночная добавленная стоимость?
 6. Как связан показатель EVA с показателем MVA?
 7. Выведите численную зависимость показателей EVA и MVA?
 8. Является ли результат оценки MVA идентичным результату DCF? Если да, то при каких предположениях?
 9. Раскрыть алгоритм программы исследования MVA - рыночной добавленной стоимости?

Задания

1. 1. Какое понятие стратегического менеджмента характеризует данное определение:
«Сложное поведенческое явление, вызывающее непредвиденные отсрочки, проблемы, дополнительные расходы и неустойчивость процесса стратегических изменений в организации»:
 - 1) нововведение;
 - 2) стратегический менеджмент;
 - 3) организация реализации стратегии;
 - 4) сопротивление изменениям?
2. Какое утверждение, по вашему мнению, является неверным:
«В стратегическом менеджменте критериями выбора стратегических альтернатив являются»:
 - 1) выполнимость стратегии;
 - 2) интересы собственников и высших менеджеров организации;
 - 3) получение конкурентных преимуществ;
 - 4) реакция на возможности/ угрозы внешней среды?
3. Какое утверждение, по вашему мнению, является неверным:
«Для качественной реализации стратегии существует пять дополнительных управленческих задач, решение которых очень важно. Это такие задачи, как»:
 - 1) выбор альтернативы из множества вариантов достижения конкретной цели;
 - 2) выработка политики поддержки стратегии;
 - 3) перераспределение ресурсов для достаточного финансирования стратегически значимых подразделений;

4) внедрение методик постоянного совершенствования систем управления?

2. Разработать прогностическую финансовую модель создания добавленной стоимости акционерного капитала и апробировать ее работоспособность на примере данных финансовой отчетности акционерного общества открытого типа (ОАО). Подготовить доклад, акцентируя особое внимание на соответствие теоретических закономерностей создания стоимости практическим реалиям корпоративного развития.

Итоговая оценка учитывает совокупные результаты контроля знаний. Экзамен проводится в устной форме в виде опроса.

Знания, умения, навыки обучающегося на экзамене оцениваются оценками: «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно»

Оценка	Критериальные требования
Отлично	продемонстрированы глубокие, исчерпывающие знания материала дисциплины, соответствующие требованиям компетенций ФГОСа по направлению подготовки, понимание сущности и взаимосвязи рассматриваемых процессов и явлений, даны логически последовательные правильные, полные ответы на все вопросы экзаменационного билета и дополнительные вопросы
Хорошо	продемонстрированы твердые и достаточно полные знания материала дисциплины, соответствующие требованиям компетенций ФГОСа по направлению подготовки, правильное понимание сущности взаимосвязи рассматриваемых процессов и явлений, даны последовательные, правильные ответы на поставленные вопросы, были допущены единичные несущественные неточности
Удовлетворительно	продемонстрированы знания и понимание основных вопросов дисциплины, даны по существу правильные ответы на все вопросы экзаменационного билета, без грубых ошибок, при ответах на отдельные вопросы допущены существенные неточности
Неудовлетворительно	не дано ответа, или даны неправильные ответы на один из вопросов экзаменационного билета, продемонстрировано непонимание сущности предложенных вопросов, допущены грубые ошибки при ответе на вопросы