

**Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**

Экономический факультет, отделение национальной экономики

(наименование структурного подразделения (института/факультета/филиала))

Кафедра Национальной экономики

(наименование кафедры)

УТВЕРЖДЕНА

решением кафедры _____

Протокол от «___» _____ 201_ г.

№ _____

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

**Б1.В.07 ФИНАНСОВАЯ ДИАГНОСТИКА И МОДЕЛИРОВАНИЕ
ПЕРСПЕКТИВ РАЗВИТИЯ КОМПАНИЙ**

38.04.01 Экономика

(код, наименование направления подготовки)

«Корпоративная экономика»

(направленность (профиль))

магистр

(квалификация)

очная, очно-заочная, заочная

(формы обучения)

Год набора 2017

Москва, 2017

Автор—составитель:

д.э.н., профессор Саввиди Т.А.
(ученая степень и(или) ученое звание, должность)

Кафедра национальной экономики
(наименование кафедры)

Заведующий кафедрой

Национальной экономики
(наименование кафедры)

Казарян М.А., д.э.н., доцент
(ученая степень и(или) ученое звание)

СОДЕРЖАНИЕ

| | |
|---|----|
| 1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы | 4 |
| 2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО | 7 |
| 3. Содержание и структура дисциплины (модуля) | 8 |
| 4. Фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине (модулю).. | 11 |
| 5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)... | 41 |
| 6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю) | 44 |
| 6.1. Основная литература..... | 44 |
| 6.2. Дополнительная литература..... | 44 |
| 6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы | 44 |
| 6.4. Нормативные правовые документы | 45 |
| 6.5. Интернет-ресурсы | 45 |
| 6.6. Иные источники | 46 |
| 7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы | 46 |

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы

1.1. Цели и задачи дисциплины

Дисциплина Б1.В.07 «Финансовая диагностика и моделирование перспектив развития компаний» имеет своей целью реализацию требований к освоению соответствующих компонентов профессиональных компетенций ПК-10, 11, 12 на основе формирования у студентов системных и глубоких теоретических знаний, умений и практических навыков освоения методологии и технологии финансовой оценки стратегических альтернатив развития в рамках управления, ориентированного на рост ценности компании.

Изучение дисциплины осуществляется в соответствии с требованиями ФГОС ВО по направлению подготовки магистров 38.04.01 «Экономика» с учетом специфики направленности (профиля) подготовки – «Корпоративная экономика».

Задачи освоения учебной дисциплины «Финансовая диагностика и моделирование перспектив развития компаний»:

- понимание современной концептуальной основы эффективности стратегических финансовых решений компаний;
- изучение методологического аппарата распознавания и анализа стратегических финансовых позиций компаний;
- освоение модельного инструментария оценки стратегических финансовых альтернатив развития компаний;
- формирование навыков финансовой оценки и обоснования выбора стратегических альтернатив развития компаний.

Дисциплина «Финансовая диагностика и моделирование перспектив развития компаний» обеспечивает овладение следующими компетенциями:

| Код компетенции | Наименование компетенции | Код этапа освоения компетенции | Наименование этапа освоения компетенции |
|-----------------|--|--------------------------------|---|
| ПК-10 | Способность составлять прогноз основных социально-экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом | ПК-10.4.1 Этап 4 | Способность составлять прогноз основных социально-экономических показателей отрасли, региона и экономики в целом. |
| ПК-11 | Способность руководить экономическими службами и подразделениями на предприятиях и организациях различных форм собственности, в органах государственной и муниципальной власти | ПК-11.3.1 Этап 3 | Способность руководить экономическими службами и подразделениями на предприятиях и организациях |
| ПК-12 | Способность разрабатывать варианты управленческих решений и обосновывать их выбор на основе критериев социально-экономической | ПК-12.2.1 | Способность разработать и обосновать предложения по совершенствованию управленческих решений |

| | | | |
|--|----------------|--|---|
| | эффективности. | | с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий. |
|--|----------------|--|---|

Компетенции, адаптированные к дисциплине «Финансовая диагностика и моделирование перспектив развития компаний»

| Код этапа освоения компетенции | Наименование компетенции |
|--------------------------------|---|
| ПК-10.4.1 | <u>Аналитическая деятельность:</u> способность составлять прогноз основных финансовых показателей эффективности для обоснования стратегических решений на уровне публичной акционерной компании |
| ПК-11.3.1. | <u>Организационно-управленческая деятельность:</u> способность руководить процессом организации финансовой аналитической деятельности в области обоснования стратегического развития публичной акционерной компании |
| ПК-12.2.1 | <u>Аналитическая деятельность:</u> способность разрабатывать варианты стратегических управленческих решений и обосновывать их выбор на основе финансовых критериев эффективности публичной акционерной компании |

1.2. Планируемые результаты обучения по дисциплине «Финансовая диагностика и моделирование перспектив развития компаний»

В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформированы:

| Код этапа освоения компетенции | Результаты обучения |
|--------------------------------|--|
| ПК-10.4.1 | <p><u>Знание:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> – цели, содержания и инструментария обоснования прогнозов в области стратегических финансовых решений компаний; – методик расчета финансовых показателей эффективности для разработки прогнозов в рамках модели оценки, ориентированной на рост стоимости компании; – способов конструирования прогнозов эффективности компании в рамках модели оценки, ориентированной на рост стоимости компании. <p><u>Умение:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> – рассчитывать показатели эффективности фирмы для составления прогнозов с позиций интересов собственников; – представить результаты расчетов в различных формах в разрезе методов прогнозирования; – разработать несколько вариантов прогнозов финансовых показателей эффективности компании, в том числе, с учетом рисков. <p><u>Владение:</u></p> |

| | |
|------------------|--|
| | <ul style="list-style-type: none"> – навыками аналитических расчетов прогнозных показателей эффективности стратегических альтернатив развития компании на основе модели оценки, ориентированной на рост стоимости компании; – способами конструирования прогнозов эффективности стратегических альтернатив развития компании в рамках модели оценки, ориентированной на рост стоимости компании; – навыками сопоставления и оценки эффективности предлагаемых вариантов стратегического развития компании с целью роста ее рыночной стоимости. |
| ПК-11.3.1 | <p>Знание:</p> <ul style="list-style-type: none"> – задач, структуры и последовательности процесса осуществления финансовой аналитической деятельности компании в области обоснования стратегического развития публичной акционерной компании; – процедурного инструментария проведения финансовой диагностики эффективности развития компании в разрезе ценностно– ориентированной оценки стратегических финансовых решений; – средств организации процедурной работы в области финансовой диагностики эффективности развития компании. <p>Умение:</p> <ul style="list-style-type: none"> – организовать этапы процесса осуществления финансовой аналитической деятельности компании в области обоснования стратегического развития компании; – адаптировать процедуры проведения финансовой диагностики эффективности развития компании в разрезе ценностно– ориентированной оценки стратегических финансовых решений с учетом особенностей рассматриваемой компании; – обеспечить порядок выбора средств организации процедурной работы в области финансовой диагностики эффективности развития компании. <p>Владение:</p> <ul style="list-style-type: none"> – навыками построения финансовой аналитической работы в области обоснования стратегического развития публичной акционерной компании с целью роста ее рыночной стоимости; – навыками создания гибкой системы процедур оценки эффективности стратегических финансовых решений компании; – навыками организации работы в области корректировки предлагаемых вариантов стратегического развития компании. |
| ПК-12.2.1 | <p>Знание:</p> <ul style="list-style-type: none"> – основных концептуальных подходов к финансовой оценке в рамках управления, ориентированного на рост ценности компании; – методов ценностно– ориентированной финансовой оценки стратегических финансовых альтернатив компании; – проблем выбора моделей и показателей ценности компании для обоснования эффективности стратегических финансовых решений с учетом особенностей развития финансовых рынков. <p>Умение:</p> <ul style="list-style-type: none"> – формировать систему ключевых показателей оценки эффективности стратегических финансовых решений компании с позиций ценностно– ориентированного подхода; – распознавать стратегические финансовые позиции компании в координатах доходности и устойчивого роста; – разрабатывать варианты развития компании и стратегическую оценку |

| | |
|--|--|
| | <p>их эффективности.</p> <p>Владение:</p> <ul style="list-style-type: none"> – умением разработки процедур финансовой диагностики эффективности развития компании; – навыками экспертизы (способов распознавания) стратегического финансового позиционирования компании; – навыками моделирования финансовых альтернатив развития компании и стратегий их обеспечения. |
|--|--|

2. ОБЪЕМ И МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОП ВО

2.1. Объем дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины Б1.В.07 «Финансовая диагностика и моделирование перспектив развития компаний» составляет 4 зачетные единицы (144 академических часа).

Дисциплина реализуется в рамках следующих форм обучения:

- очной: 2 курс, 4 семестр;
 контактная работа с преподавателем – 144 ч., из них: 12 ч. лекций, 36 ч. практических занятий;
 самостоятельная работа студента – 60 ч.;
- очно-
 заочной: 2 курс, 4 семестр;
 контактная работа с преподавателем – 144 ч., из них: 12 ч. лекций, 36 ч. практических занятий; самостоятельная работа студента – 60 ч.;
- заочной:
2 курс, 4 семестр;
 контактная работа с преподавателем – 144 ч., из них: 6 ч. лекций, 14 ч. практических занятий; самостоятельная работа студента – 115 ч.

Форма промежуточной аттестации – экзамен.

2.2. Место дисциплины в структуре ОП ВО

Дисциплина Б1.В.07 «Финансовая диагностика и моделирование перспектив развития компаний» относится к блоку дисциплин вариативной части учебного плана направления подготовки магистров 38.04.01 «Экономика» с направленностями (профилями) подготовки: «Корпоративная экономика».

В методологическом плане «Финансовая диагностика и моделирование перспектив развития компаний» опираются на минимально необходимый объем приобретенных ранее знаний, умений и навыков в области микроэкономики, математического анализа (эконометрики), менеджмента.

Освоение дисциплины предполагает завершение компетенций, сформированных и развитых в ранее изучаемых дисциплинах и практиках: Б1.В.08 «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)», Б1.В.ДВ.01.01 «Корпоративная

экономика», или Б1.В.ДВ.01.01 «Экономика и управление предприятием», Б1.В.05 «Корпоративный маркетинг», Б1.В.06 «Финансовый менеджмент», Б1.В.03 «Стратегический менеджмент», Б1.В.04 «Управление проектами».

Знания, умения и навыки, полученные в результате освоения Б1.В.07 «Финансовая диагностика и моделирование перспектив развития компаний» могут быть использованы в Б2.В.01(Н) «Научно-исследовательская работа и семинар», Б2.В.03(Пд) «Преддипломная практика» и Б3.Б.01 «Подготовка и защита ВКР».

3. Содержание и структура дисциплины (модуля)

3.1.Распределение объема дисциплины (модуля) по разделам (темам), семестрам, видам учебной работы и формам контроля

| № п/п | Наименование тем (разделов), | Объем дисциплины (модуля), час. | | | | | | Форма текущего контроля успеваемости *, промежуточной аттестации |
|-----------------------------|---|---------------------------------|---|----|----|-----|----|--|
| | | Всего | Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий | | | | СР | |
| | | | Л | ЛР | ПЗ | КСР | | |
| Очная форма обучения | | | | | | | | |
| Тема 1 | Финансовая диагностика как основа для моделирования перспектив развития компаний и проблемы выбора моделей и показателей ценности | 28 | 6 | - | 2 | - | 20 | О, Д, ПОЗ |
| Тема 2 | Экспертиза и моделирование финансовых стратегий компаний | 38 | 2 | - | 16 | - | 20 | О, ПОЗ, СП |
| Тема 3 | Финансовое моделирование стратегических альтернатив развития компаний с использованием стратегических финансовых ориентиров | 42 | 4 | - | 18 | - | 20 | О, ПОЗ, СП |
| Промежуточная аттестация | | 36 | | | | | | Экзамен |
| Всего: | | 144 | 12 | - | 36 | - | 60 | |
| Очно-заочная форма обучения | | | | | | | | |
| Тема 1 | Финансовая диагностика как | 28 | 6 | - | | - | 20 | О, Д, ПОЗ |

| № п/п | Наименование тем (разделов), | Объем дисциплины (модуля), час. | | | | | | Форма текущего контроля успеваемости *, промежуточной аттестации |
|--------------------------|---|---------------------------------|---|----|----|-----|----|--|
| | | Всего | Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий | | | | СР | |
| | | | Л | ЛР | ПЗ | КСР | | |
| | основа для моделирования перспектив развития компаний и проблемы выбора моделей и показателей ценности | | | | 2 | | | |
| Тема 2 | Экспертиза и моделирование финансовых стратегий компаний | 38 | 2 | - | 16 | - | 20 | О, ПОЗ, СП |
| Тема 3 | Финансовое моделирование стратегических альтернатив развития компаний с использованием стратегических финансовых ориентиров | 42 | 4 | - | 18 | - | 20 | О, ПОЗ, СП |
| Промежуточная аттестация | | | | | | | | Экзамен |
| Всего: | | 144 | 12 | - | 36 | - | 96 | |
| Заочная форма обучения | | | | | | | | |
| Тема 1 | Финансовая диагностика как основа для моделирования перспектив развития компаний и проблемы выбора моделей и показателей ценности | 47 | 2 | - | - | - | 45 | - |
| Тема 2 | Экспертиза и моделирование финансовых стратегий компаний | 44 | 2 | - | 8 | - | 34 | ПОЗ, СП |
| Тема 3 | Финансовое моделирование стратегических альтернатив | 44 | 2 | - | 6 | - | 36 | ПОЗ, СП |

| № п/п | Наименование тем (разделов), | Объем дисциплины (модуля), час. | | | | | | Форма текущего контроля успеваемости *, промежуточной аттестации |
|--------------------------|---|---------------------------------|---|----|----|-----|-----|--|
| | | Всего | Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий | | | | СР | |
| | | | Л | ЛР | ПЗ | КСР | | |
| | развития компаний с использованием стратегических финансовых ориентиров | | | | | | | |
| Промежуточная аттестация | | 9 | | | | | | Экзамен |
| Всего: | | 144 | 6 | - | 14 | - | 115 | |

* – формы текущего контроля успеваемости на практических занятиях (ПЗ): опрос (О), дискуссия (Д), тестирование (Т), практико-ориентированное задание (ПОЗ-к), ситуационный практикум-кейс (СП) и др.

Формы промежуточной аттестации – экзамен (Эк).

3.2. Наименование и содержание разделов (тем) дисциплины

| № темы | Наименование раздела (темы) | Содержание раздела (темы) |
|--------|---|---|
| 1 | Финансовая диагностика как основа для моделирования перспектив развития компаний и проблемы выбора моделей и показателей ценности | Методология и технология финансовой диагностики компаний. Анализ операционной результативности. Оценка рисков с учетом стадий жизненного цикла компаний. Факторный анализ доходности с использованием инвестиционной модели Дюпона. Определение ценности и принцип «WITH– WITHOUT» в оценке стратегических решений. Основные модели измерения ценности компании в рамках VBM. Измерение ценности на базе DCF подхода. Модели оценки на основе остаточных доходов. Классификация показателей ценности и проблемы их выбора для обоснования стратегических альтернатив развития компаний. |
| 2 | Экспертиза и моделирование финансовых стратегий компаний | Оценка и прогноз потенциала развития с использованием модели устойчивого роста (SGR). Выбор моделей оценки: модель с постоянным ростом; двухфазная и трехфазная модели оценки развития фирмы. Экспертиза и моделирование финансовых стратегий. Технология формирования матрицы финансовых стратегий. Классический вариант матрицы финансовых стратегий. Матрица операционных финансовых стратегий. Матрица компенсационных финансовых стратегий. Алгоритм оценки и финансового моделирования стратегических альтернатив. Подходы и инструментарий измерения ценности стратегических альтернатив. Структура прогнозирования и анализа факторов ценности. |
| 3 | Финансовое моделирование | Анализ драйверов ценности со стороны активов. Оценка ценности компании как генератора денежного потока. |

| | | |
|--|--|---|
| | стратегических альтернатив развития компаний с использованием стратегических финансовых ориентиров | Оценка денежного потока от существующих активов. Моделирование роста за счет новых инвестиций. Анализ структуры ценности компании в процессе моделирования стратегических альтернатив. Сравнение ценности альтернатив и стратегический выбор. Оценка рисков стратегических решений. Метод сценарного анализа. |
|--|--|---|

3.2. Практические занятия

Для очной и очно-заочной формы обучения:

| № п/п | № раздела (темы) дисциплины | Тематика практических занятий | Трудоемкость (в часах) |
|-------|-----------------------------|---|------------------------|
| 1 | 1 | <i>Практическое занятие 1:</i> Финансовая оценка эффективности развития компаний | 2 |
| 2 | 2 | <i>Практическое занятие 2:</i> Анализ потенциала развития компании с использованием модели устойчивого роста (SGR) | 8 |
| 3 | 3 | <i>Практическое занятие 3:</i> Распознавание стратегических финансовых позиций на основе алгоритма построения матрицы финансовых стратегий компаний | 10 |
| 4 | 3 | <i>Практическое занятие 4:</i> Финансовое моделирование стратегических альтернатив с использованием финансовых ориентиров развития компаний | 16 |

Для заочной формы обучения:

| № п/п | № раздела (темы) дисциплины | Тематика практических занятий | Трудоемкость (в часах) |
|-------|-----------------------------|---|------------------------|
| 1 | 2 | <i>Практическое занятие 2:</i> Анализ потенциала развития компании с использованием модели устойчивого роста (SGR) | 8 |
| 2 | 3 | <i>Практическое занятие 3:</i> Распознавание стратегических финансовых позиций на основе алгоритма построения матрицы финансовых стратегий компаний | 6 |

4. Фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине (модулю)

4.1. Формы и методы текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации.

Текущий контроль является одним из составляющих оценки качества освоения образовательных программ, направленный на проверку знаний, умений и навыков обучающихся. Основными задачами текущего контроля успеваемости является повышение качества и прочности знаний студентов, приобретение и развитие навыков самостоятельной работы, а также повышение активности студентов на занятиях. Данный вид контроля стимулирует у студентов стремление к систематической самостоятельной работе по изучению дисциплины. Текущий контроль представляет собой регулярно осуществляемую проверку усвоения учебного материала. Данная оценка предполагает систематичность,

непосредственно коррелирующая с требованием постоянного и непрерывного мониторинга качества обучения.

Оценка знаний, умений и навыков осуществляется на всех практических занятиях по всем формам обучения в соответствии с целями и задачами занятия. Текущий контроль знаний, умений и навыков осуществляется преподавателем по четырехбалльной шкале с выставлением оценки в журнале учета занятий.

Промежуточная аттестация представляет собой процедуру, проводимую с целью определения степени освоения обучающимися образовательной программы, в т.ч. отдельной части или всего объема учебного предмета, курса, дисциплины образовательной программы. Она проводится в формах, определенных учебным планом, и в порядке, установленном РАНХиГС.

4.1.1. В ходе реализации дисциплины «Финансовая диагностика и моделирование перспектив развития компаний» используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

при проведении занятий лекционного типа:

устный контроль, осуществляемый в процессе устного опроса обучаемых, позволяющий выявить знания студентов, проследить логику изложения ими материала, умение использовать знания для описания или объяснения процессов и происходящих событий, для выражения и доказательства своей точки зрения, для опровержения неверного мнения и т.д.

Устный контроль в рамках изучения дисциплины «Финансовая диагностика и моделирование перспектив развития компаний» реализуется в следующих формах:

– устный экспресс-опрос – опрос в форме интервью, состоящий из минимального числа закрытых вопросов;

– лекция-конференция по самостоятельно изученной теме (с подготовкой докладов, презентаций) – публичное выступление студента, в процессе которого представляются результаты его самостоятельной работы.

при проведении занятий семинарского типа и практических занятий:

устный и письменный контроль, предполагающий использование следующих форм контрольных средств:

– *устное собеседование* – вариант текущей проверки, основу которой составляет вопросно-ответная форма диалога (беседа) преподавателя со студентом, органически связанная с темой курса;

– *тестирование* – учебная технология, позволяющая измерять знания, умения и навыки студентов, состоящая из тестовых заданий и формализованных процедур проведения, обработки и анализа результатов;

– *ситуационный практикум (кейс)* – проблемное задание, в котором обучающемуся предлагают осмыслить реальную профессионально-ориентированную ситуацию, необходимую для решения определенной проблемы. Студент самостоятельно формулирует цель, находит и собирает информацию, анализирует ее, выдвигает гипотезы, ищет варианты решения проблемы, формулирует выводы, обосновывает оптимальное решение ситуации;

– *дискуссия* - организуется как процесс диалогического общения участников, в ходе которого происходит формирование практического опыта совместного участия в обсуждении теоретических проблем, теоретико-практического мышления студента;

– *практико-ориентированное задание* – проблемное задание, в котором обучающемуся предлагают осмыслить реальную профессионально-ориентированную ситуацию, необходимую для решения определенной проблемы, и, в том числе, предложить свои варианты ее решения.

Формы текущего контроля успеваемости по темам (разделам) дисциплины:

| Тема и/ или раздел | Формы текущего контроля успеваемости |
|--|--|
| <u>Тема 1. Финансовая диагностика – основа для моделирования перспектив развития компаний</u> Практическое занятие 1: Финансовая оценка эффективности развития компаний | Опрос Дискуссия Практико- ориентированные задания |
| <u>Тема 2. Проблемы выбора моделей и показателей ценности компании как стратегических финансовых альтернатив в системе VBM</u> | Опрос Практико- ориентированные задания Ситуационный практикум- кейс |
| <u>Тема 3. Экспертиза и моделирование финансовых стратегий компаний</u> Практическое занятие 2: Анализ потенциала развития компании с использованием модели устойчивого роста (SGR) Практическое занятие 3: Распознавание стратегических финансовых позиций на основе алгоритма построения матрицы финансовых стратегий компаний Практическое занятие 4: Финансовое моделирование стратегических альтернатив развития компаний с использованием стратегических финансовых ориентиров | Опрос Практико- ориентированные задания Ситуационный практикум- кейс |

4.1.2. Промежуточная аттестация по дисциплине «Финансовая диагностика и моделирование перспектив развития компаний» происходит в форме **экзамена**.

Процедура проведения зачета предусматривает получение студентом билета (включающего 2 вопроса и 1 практико-ориентированное задание), его подготовку в течение 20-25 минут, в процессе которой студент может составить конспект ответа на вопросы, содержащиеся в билете. После подготовки студент отвечает на

вопросы, сформулированные в билете, а также по мере необходимости на дополнительные вопросы.

Аттестация производится в соответствии со шкалой оценивания результатов обучения (пункт 4.3 настоящей рабочей программы).

4.2. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся

4.2.1. Средства оценивания результатов текущего контроля

Оценивание знаний, умений и навыков по учебной дисциплине «Финансовая диагностика и моделирование перспектив развития компаний» осуществляется посредством использования следующих видов оценочных средств:

- устное собеседование (в рамках проведения опросов, дискуссий);
- выполнение практических заданий (решения практических задач, разбора практических ситуаций, тестирования).

Устное собеседование

Устные собеседования проводятся во время лекционных занятий и семинаров.

Тематика обсуждаемых вопросов собеседования не должна выходить за рамки объявленной для данного занятия темы. Обсуждение дискуссионных вопросов следует строить так, чтобы вовлечь в тему обсуждения максимальное количество обучающихся в группе, проводить параллели с уже пройденным учебным материалом данной дисциплины и смежными курсами, находить удачные примеры из современной действительности, что увеличивает эффективность усвоения материала.

При оценке устного собеседования анализу подлежит точность формулировок, связность изложения материала, обоснованность суждений, опора на нормативные документы.

Практические задания

Основной целью практических заданий является контроль степени усвоения пройденного материала и рассмотрение наиболее сложных вопросов в рамках темы практического занятия.

Практические задания осуществляются в форме выполнения практико-ориентированных заданий и разбора практических ситуаций (решения практических задач, кейсов).

В случае возникновения затруднений в ходе выполнения практического задания определяется технология решения задачи и обсуждаются наиболее спорные вопросы практической ситуации.

При оценке решения практических задач производится анализ логичности решения и правильности ответа, знания технологии решения.

При оценке разбора практических ситуаций (кейсов) производится анализ логичности разбора ситуации, правильности и подробности аргументации ее решения.

Тестирование

Данные испытания предполагают на основе оценки уровня знаний, умений и навыков, полученных обучающимися в течение семестра и соответствие приобретенных личностных и профессиональных качеств студента целевым установкам дисциплины.

В соответствии с календарным планом дисциплины (пункт 3.1) осуществляется тестирование по темам изучаемой дисциплины, которые проводятся в часы практических занятий, в письменной форме.

Тесты составлены с учетом лекционных материалов по каждой теме дисциплины.

Цель – проверка знаний фактического материала и умений, сформированных у студентов во время практических занятий и самостоятельной работы.

Тест выполняется на индивидуальных бланках, выдаваемых преподавателем, и сдается ему на проверку. После проверки теста оглашается ее результат.

Критерии оценивания тестов - текущего контроля знаний:

Менее 34% правильных ответов – 2 (неудовлетворительно)

35 – 64% правильных ответов - 3 (удовлетворительно)

65 – 84% правильных ответов - 4 (хорошо)

85 – 100% правильных ответов - 5 (отлично)

4.2.2. Шкалы оценивания результатов текущего контроля

Шкала оценивания результатов устных собеседований на лекциях и семинарских занятиях

| Обозначения | | Формулировка требований к степени освоения дисциплины |
|-------------|--------|--|
| Цифр. | Оценка | |
| 2 | Неуд. | Студент показывает недостаточные знания программного материала, не способен аргументировано и последовательно его излагать, допускаются грубые ошибки в ответах, неправильно отвечает на поставленный вопрос или затрудняется с ответом |
| 3 | Удовл. | Студент показывает достаточные, но не глубокие знания программного материала; при ответе не допускает грубых ошибок или противоречий, однако в формулировании ответа отсутствует должная связь между анализом, аргументацией и выводами. Для получения правильного ответа требуются уточняющие вопросы |
| 4 | Хор. | Студент показывает глубокие знания материала, грамотно его излагает, достаточно полно отвечает на поставленный вопрос и дополнительные вопросы, умело формулирует выводы. В то же время при ответе допускает несущественные погрешности |
| 5 | Отл. | Студент показывает полные и глубокие знания программного материала, логично и аргументировано отвечает на поставленный вопрос, а также дополнительные вопросы, показывает высокий уровень теоретических знаний. |

Шкала оценивания результатов практических заданий на практических занятиях

| Обозначения | Формулировка требований к степени освоения дисциплины |
|-------------|---|
|-------------|---|

| Цифр. | Оценка | |
|-------|--------|--|
| 2 | Неуд. | Студент неправильно решает практическую задачу, не делает выводов по ее результатам, не может объяснить технологию ее решения, показывает полное незнание теоретических аспектов, на дополнительные, уточняющие вопросы не отвечает. |
| 3 | Удовл. | Студент допускает несколько незначительных ошибок в решении практической задачи, делает неполные выводы по ее результатам либо недостаточно аргументирует свое решение; отвечает на вопрос о технологии ее решения, но при ответе допускает неточности, что требует дополнительных вопросов. |
| 4 | Хор. | Студент логично и правильно решает практическую задачу, делает грамотные выводы по ее результатам, отвечает на вопрос о технологии ее решения, достаточно аргументирует свое решение, но при ответе допускает погрешности. |
| 5 | Отл. | Студент логично и правильно решает практическую задачу, делает грамотные выводы по ее результатам, полно отвечает на вопрос о технологии ее решения, подробно аргументирует свое мнение со ссылками на норму закона, показывает хорошее знание теоретических аспектов. |

4.3. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующие этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы.

Типовые оценочные средства к теме 1. Финансовая диагностика как основа для моделирования перспектив развития компаний и проблемы выбора моделей и показателей ценности

Практическое занятие 1: Финансовая оценка эффективности развития компаний

Опрос

1. Перечислите инструментарий, существующий в мировой практике, для оценки стратегического позиционирования компаний.
2. Что представляет собой цепочка создания ценности?
3. Охарактеризуйте ключевые факторы ценности компании (темпы экономического роста, рентабельность собственного капитала, рентабельность инвестированного капитала).
4. В чем суть финансового обоснования стратегических решений?
5. Охарактеризуйте процесс принятия стратегического решения, ориентированного на показатель роста ценности компании.
6. Почему недостаточно только измерения ценности, а необходима диагностика ценности компании?
7. В чем смысл определения ценности с учетом принципа «WITH– WITHOUT» в оценке стратегических решений?
8. Что представляет собой «Дерево» ROE?

Практико – ориентированные задания:

Задание 1.

На основе таблицы 1. рассчитайте коэффициенты (факторы) доходности собственного капитала, а также их динамику за три года. Проиллюстрируйте динамику *ROE* и ее факторов графически. Определите трендовые отклонения данных показателей.

Таблица 1.

**Факторный анализ доходности собственного капитала
с использованием инвестиционной версии модели Дюпона**

| Показатель | 2013 | 2014 | 2015 | Отклонения | | |
|--|------------|------------|------------|---------------|---------------|---------------|
| | тыс. \$ | | | 2015/ 2014 | 2015/ 2013 | 2014/ 2013 |
| EBIT - прибыль до уплаты процентов и налогов | 1 362 938 | 1 787 337 | 1 592 673 | | | |
| SALES - продажи | 18 201 924 | 19 872 292 | 15 594 588 | | | |
| IC - инвестированный капитал | 3 580 795 | 3 939 444 | 5 927 194 | | | |
| E - собственный капитал | 3 854 726 | 2 553 423 | 2 265 841 | | | |
| EBT - прибыль до уплаты налогов | 1 436 637 | 1 614 363 | 969 338 | | | |
| EAT - прибыль после уплаты налогов | 1 118 448 | 1 241 118 | 968 885 | | | |
| EBIT/SALES | | | | | | |
| SALES/IC | | | | | | |
| EBT/EBIT | | | | | | |
| IC /E | | | | | | |
| EAT/EBT | | | | | | |
| ROE | | | | | | |

Задание 2.

Проведите расчеты в таблицах 2 и 3 и на примере, который показан в этих таблицах, рассчитайте степень влияния каждого из факторов на динамику доходности собственного капитала. Проиллюстрируйте факторную динамику *ROE* графически и дайте интерпретацию процессам изменения воздействия каждого из факторов на результирующий показатель.

| Изменение рентабельности в результате влияния факторов | | | Таблица 2. |
|--|------------------------------|--|------------|
| уменьшение EBIT/SALES | (-0,06) *1,15*0,56*2,23*0,58 | | 0,11 |
| рост SALES/IC | | | |
| уменьшение EBT/EBIT | | | |
| рост IC /E | | | |
| рост EAT/EBT | | | |
| Общее изменение темпов рентабельности | | | |

| Степень влияния факторов | | | Таблица 3. |
|--------------------------|------------|-------------|------------|
| Факторы | 2015/2013 | | |
| | Отклонение | Ст. влияния | |
| EBIT/SALES | 0,03 | 0,11 | |
| SALES/IC | | | |
| EBT/EBIT | | | |
| IC /E | | | |
| EAT/EBT | | | |
| ROE | | | |

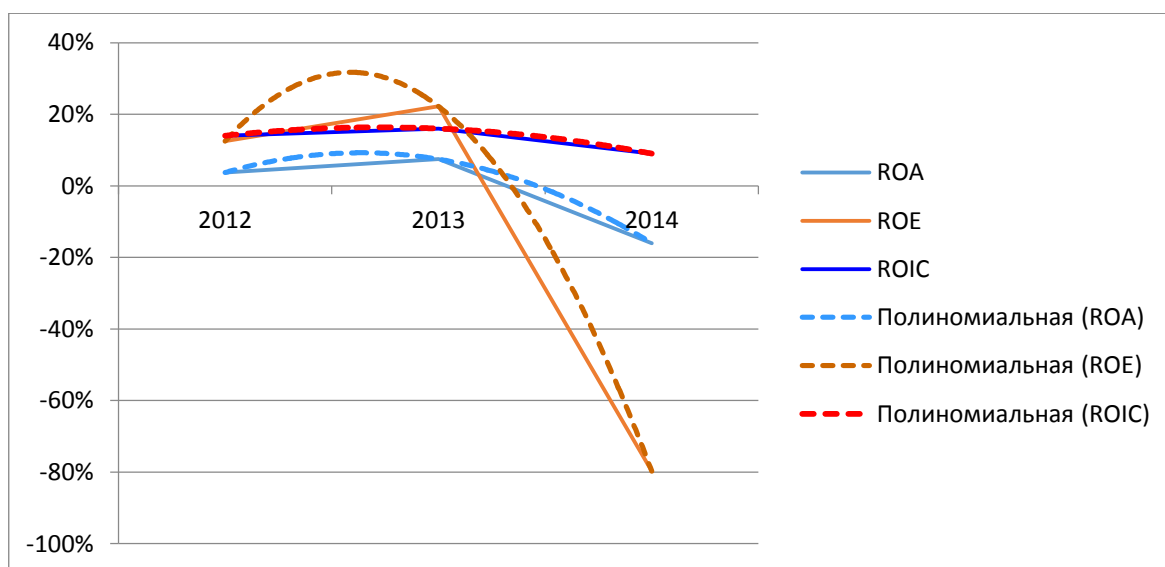
Задание 3.

На основе представленной таблицы проверьте, правильно ли выполнены расчеты доходности активов, доходности собственного капитала и инвестированного капитала, а также темпы динамики чистой прибыли, собственного капитала и инвестированного капитала. Дайте динамическую интерпретацию трендовым изменениям показателей доходности. Сделайте выводы: подтверждает ли графическая модель выявленные траектории изменения анализируемых показателей и что дополняет оценка динамики на основе использования полиномиальных функций.

Динамика основных показателей эффективности компании

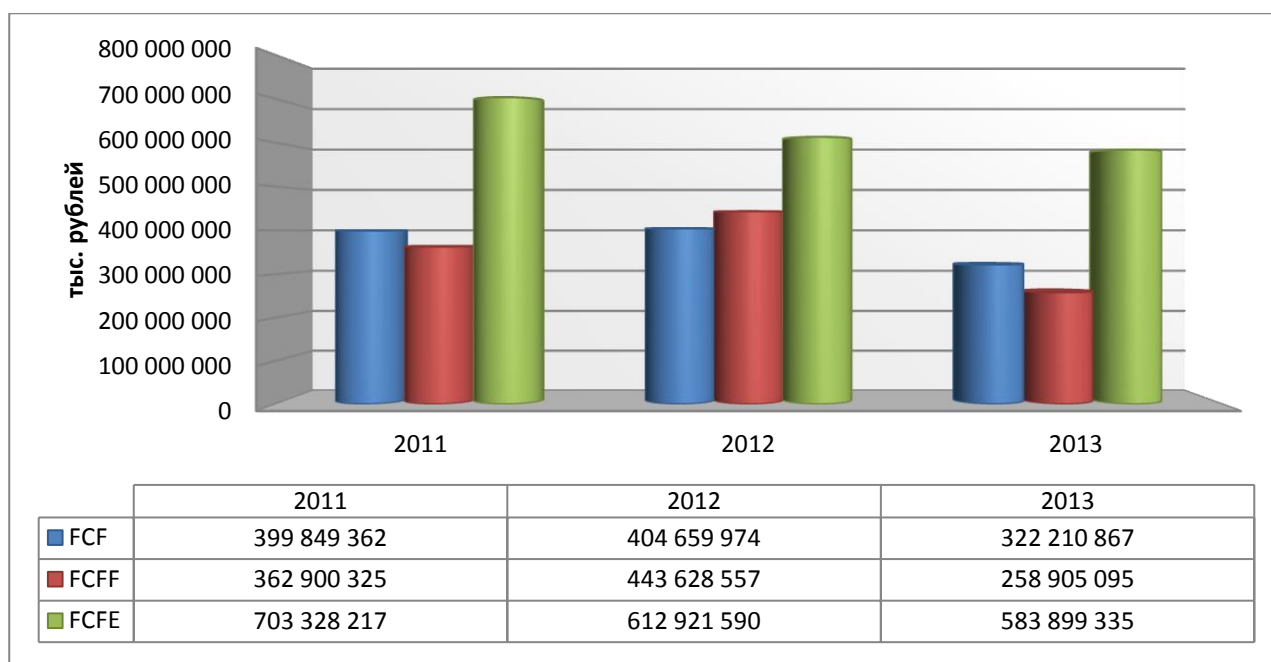
| Показатель | 2012 | 2013 | 2014 | Темпы роста (снижения), % | | |
|------------------------------|---------|--------|---------|---------------------------|-----------|-----------|
| | млн. \$ | | | 2014/2013 | 2014/2012 | 2013/2012 |
| NI (Чистая прибыль) | 1 660 | 3 219 | -3 314 | -102,95 | -199,64 | 193,92 |
| Total Assets (Активы) | 44 642 | 43 249 | 20 671 | 47,80 | 46,30 | 96,88 |
| ROA, % | 3,72% | 7,44% | -16,03% | | | |
| Equity (Собственный капитал) | 13 281 | 14 496 | 4 158 | 28,68 | 31,31 | 109,15 |
| ROE | 12,50% | 22,21% | -79,70% | | | |
| EBIT | 5 113 | 5 692 | 1 402 | 24,63 | 27,42 | 111,32 |
| TAX (Налоги) | 20% | 20% | 20% | | | |
| IC (Инвестированный капитал) | 29 570 | 29 036 | 12 323 | 42,44 | 41,67 | 98,19 |
| ROIC | 13,83% | 15,68% | 9,10% | | | |

| Показатель | 2012 | 2013 | 2014 | Темпы прироста (уменьшения), % | | |
|------------------------------|---------|--------|---------|--------------------------------|-----------|-----------|
| | млн. \$ | | | 2014/2013 | 2014/2012 | 2014/2013 |
| NI (Чистая прибыль) | 1 660 | 3 219 | -3 314 | -202,95 | -202,95 | -202,95 |
| Total Assets (Активы) | 44 642 | 43 249 | 20 671 | -52,20 | -52,20 | -52,20 |
| ROA, % | 3,72% | 7,44% | -16,03% | | | |
| Equity (Собственный капитал) | 13 281 | 14 496 | 4 158 | -71,32 | -71,32 | -71,32 |
| ROE | 12,50% | 22,21% | -79,70% | | | |
| EBIT | 5 113 | 5 692 | 1 402 | -75,37 | -75,37 | -75,37 |
| TAX (Налоги) | 20% | 20% | 20% | | | |
| IC (Инвестированный капитал) | 29 570 | 29 036 | 12 323 | -57,56 | -57,56 | -57,56 |
| ROIC | 13,83% | 15,68% | 9,10% | | | |



Задание 4.

Прокомментируйте по ниже представленному графику динамику свободных денежных потоков за трехлетний период. Сопоставьте их тенденции изменений и объясните, почему тренды этих показателей отличаются и в чем состоят эти отличия?



Примечание: *FCF* – свободный денежный поток, доступный для распределения между собственниками и кредиторами после решения инвестиционных задач; *FCFF* – свободный денежный поток, доступный для распределения между инвесторами, после решения операционных задач; *FCFE* – свободный денежный поток, доступный владельцам собственного капитала.

Типовые оценочные средства к теме 2. Экспертиза и моделирование финансовых стратегий компаний

Практическое занятие 2: Анализ потенциала развития компании с использованием модели устойчивого роста (SGR)

Опрос

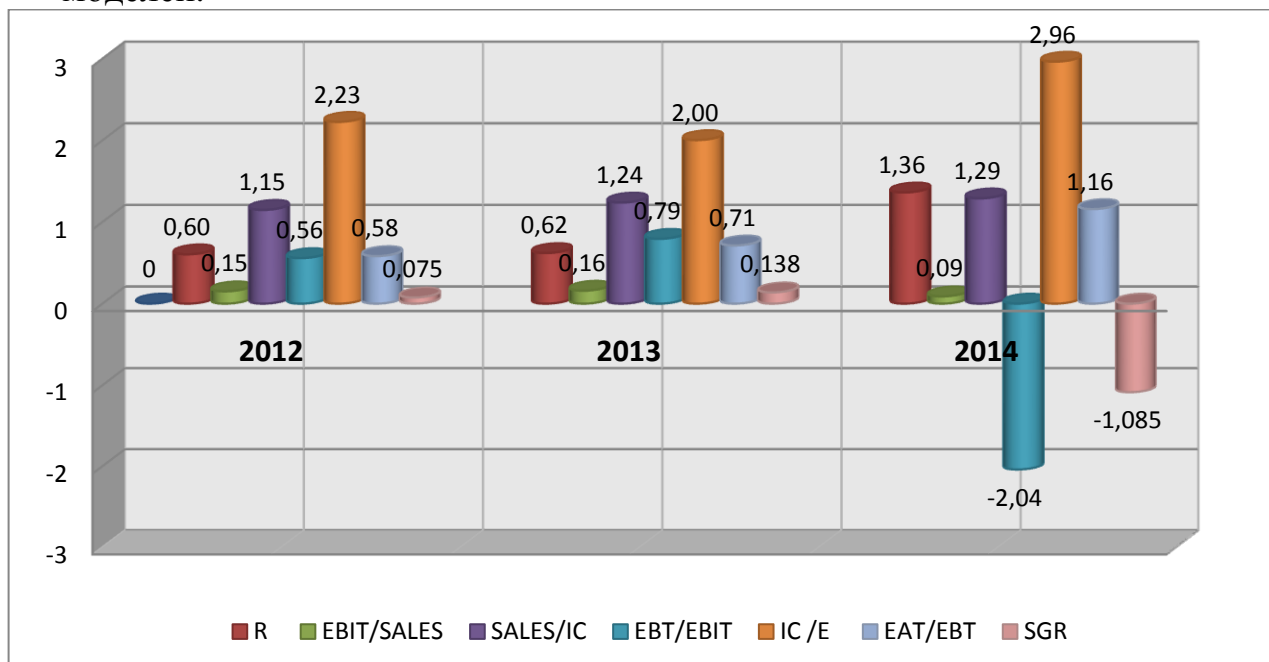
1. Дайте характеристику инвестиционной модели Дюпона.
2. Перечислите коэффициенты – множители, входящие в модель устойчивого роста.
3. Опишите смысловую интерпретацию каждого из множителей модели устойчивого роста.
4. Какую функциональную роль выполняет данная модель в моделировании перспектив развития компаний?
5. Какая взаимосвязь существует между матрицей стратегий Kearney и моделью устойчивого роста компании?
6. Какие перспективы в оценке стратегического позиционирования имеет матрица «доходность – темпы роста»?
7. Почему у компаний, ориентированных на прибыль, нет возможностей вернуться на путь роста ценности?

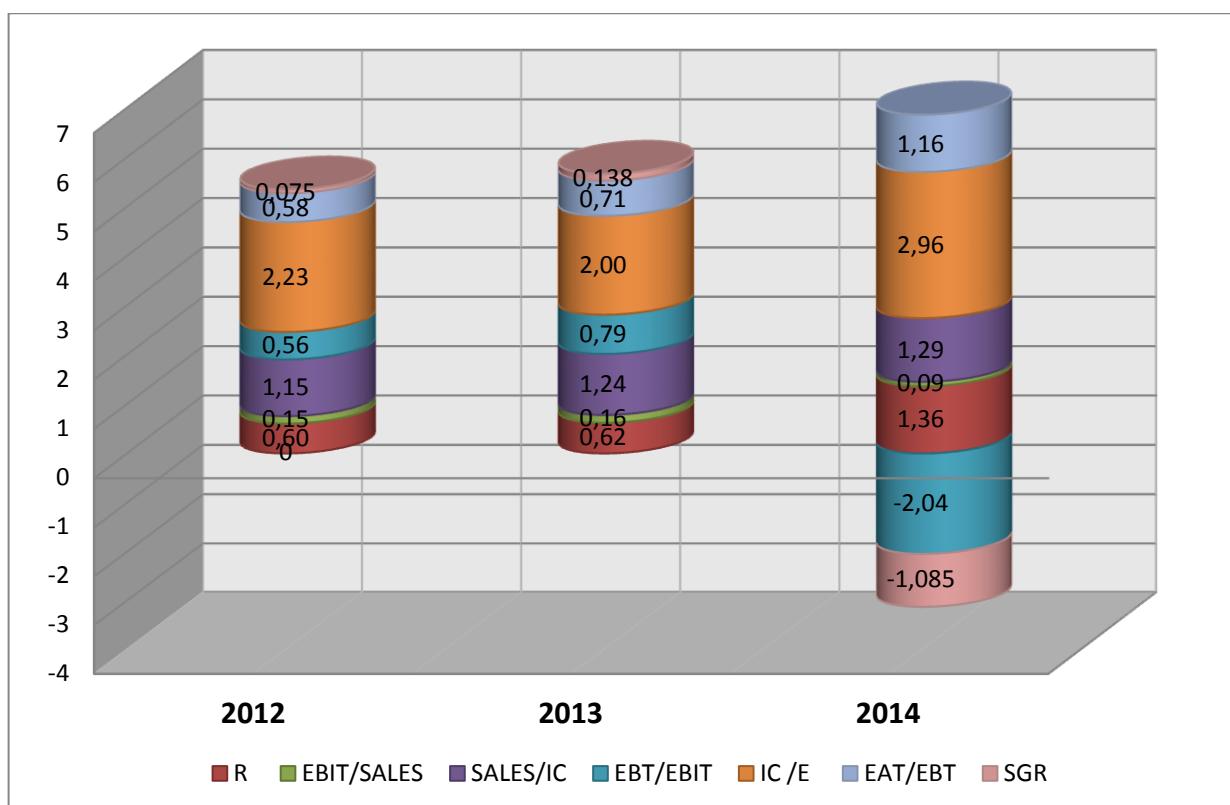
Практико – ориентированные задания:

Задание 1.

Дать интерпретацию двум ниже представленным графическим моделям устойчивого роста компании:

- 1) Какую функцию выполняет каждая из 2-х моделей с точки зрения отражения динамики ключевых факторов трендов ценности компании?
- 2) Какую динамику факторов ценности компании иллюстрирует каждая из данных моделей?
- 3) В чем между этими двумя моделями разница?
- 4) Какие показатели отражают влияние динамики операционной, инвестиционной, финансовой деятельности компании?
- 5) Охарактеризуйте динамику ключевых факторов ценности компании (темпы экономического роста, рентабельности собственного капитала, рентабельности инвестированного капитала) в разрезе первой и второй моделей.





Задание 2.

Если при корпоративной стратегии, заключающейся в захвате новых региональных рынков, сформирована динамика темпов устойчивого роста, которые во много раз ниже темпов экономического роста, то с помощью какого капитала компания может покрывать недостаток денежных средств и какой риск будет при этом углубляться в отношении финансовой устойчивости, рыночной капитализации и всех инвестиционных мультипликаторов компании? Использовать графический способ обоснования решения. Обосновать выбор модели оценки для измерения и диагностики ценности компании.

Задание 3.

Если динамика спреда фактического и устойчивого роста имеет тенденцию к падению на фоне углубления отрицательной динамики спреда доходности, то что можно сказать о динамике денежных средств и ценности компании? Использовать графический способ обоснования решения. Обосновать выбор модели оценки для измерения и диагностики ценности компании.

Задание 4.

Если *EVA* компании составляет отрицательную величину, то что можно сказать о динамике *WACC* по сравнению с динамикой доходности инвестированного капитала

ROIC? Использовать графический способ обоснования решения. Обосновать выбор модели оценки для измерения и диагностики ценности компании.

Задание 5.

Если при корпоративной стратегии, заключающейся в захвате новых региональных рынков, сформирована динамика темпов устойчивого роста, которые выше темпов экономического роста, то как это влияет на финансовую устойчивость, рыночную капитализацию и инвестиционные мультипликаторы компании? Использовать графический способ обоснования решения. Обосновать выбор модели оценки для измерения и диагностики ценности компании.

Задание 6.

Если компания демонстрирует высокие темпы роста продаж, которые сопровождаются избытком денежных средств на фоне разрушения ценности, то каково будет ее позиционирование в координатах матрицы финансовых стратегий и с позиций какой корпоративной стратегии это может быть оправданно? Использовать графический способ обоснования решения. Обосновать выбор модели оценки для измерения и диагностики ценности компании.

Практическое занятие 3: Распознавание стратегических финансовых позиций на основе алгоритма построения матрицы финансовых стратегий компаний

Опрос

1. Как связаны между собой операционная доходность, средневзвешенная стоимость капитала и темпы устойчивого развития как ключевые факторы с позиций теории VBM?
2. В чем суть матричного подхода в обосновании приращения ценности компании на основе спреда доходности и темпов устойчивого роста?
3. Трактовка возможных трендов динамики EVA по матрице стратегических альтернатив развития по классическому варианту.
4. Трактовка возможных трендов динамики EVA по матрице операционных стратегических альтернатив развития.
5. Трактовка возможных трендов динамики EVA по матрице компенсационных стратегических альтернатив развития.

Практико – ориентированные задания:

Задание 1.

По данным таблиц 1 и 2 построить матрицы финансовых стратегий компаний «Верофарм» и «36,6» на основе графической модели классического варианта. Сравнить динамику ценности крупнейших компаний, работающих на российском фармацевтическом рынке, смоделировать стратегии развития рассматриваемых компаний в поле матрицы стратегий Kearney. Сделать выводы, какова их стратегическая ориентация (слабоактивная, на прибыль, преследующая рост, на создание ценности).

Таблица 1.

| Показатель | Верофарм | 2010 | 2011 | 2012 |
|---------------------|----------|-------|------|------|
| WACC | * | 0,18 | 0,18 | 0,18 |
| ROIC | * | -0,12 | 0,07 | 0,21 |
| EVA | * | 0,08 | 0,1 | 0,04 |
| Фактический рост, g | * | 0,15 | 0,17 | 0,20 |
| g – SGR | * | 0,08 | 0,11 | |

Таблица 2.

| Показатель | 36,6 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---------------------|------|-------|-------|-------|
| WACC | * | 0,16 | 0,16 | 0,16 |
| ROIC | * | 0,26 | 0,28 | |
| EVA | * | -0,44 | -0,31 | -0,15 |
| Фактический рост, g | * | 0,11 | 0,16 | -1,94 |
| g – SGR | * | -1,42 | -2,33 | |

Задание 2.

По данным таблицы смоделировать матрицу финансовых стратегий компании за 4 года на основе графической модели. Обосновать «взрыв» экономического роста компании в 2012 году и объяснить, при каких условиях финансирования и за счет каких источников возможно такое выполнение показателей.

| Показатель | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|---------------------------------|------|------|------|------|
| Темпы устойчивого роста, SGR, % | - | 10,6 | 11,1 | 4,6 |
| Темпы реального роста, g, % | - | 13,6 | 41,5 | 5,6 |
| g – SGR | - | 3,0 | 30,4 | 1,0 |
| ROIC, % | 15,6 | 24,9 | 31,8 | 40,5 |
| WACC, % | 23,6 | 24,8 | 26,7 | 26,5 |

Задание 3.

По данным таблицы смоделировать матрицу финансовых стратегий компании за 6 лет на основе графической модели. Объяснить, приемлемы ли наблюдаемые

темпы фактического и устойчивого роста и как это отражается на динамике ценности компании.

| Показатель | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---------------------------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| $EVA = NOPAT - (E+D)*WACC$ | 15,8 | 63,3 | 35,7 | 33,5 | 30,5 | -24,9 |
| WACC, % | 19,7 | 18,97 | 18,75 | 18,44 | 19,02 | 19,64 |
| Темпы устойчивого роста, SGR, % | 67 | 13 | 68 | 61 | 39 | 3 |
| Темпы фактического роста продаж, g, % | 32 | 13 | 9 | 46 | 38 | -2 |

Ситуационный практикум – кейс

Изучите положение, структуру владения, рыночные инвестиционные показатели компании ПАО «Ростелеком» и проведите оценочные процедуры в разрезе следующих направлений:

1. Построить матрицу финансовых стратегий компании на основе ее графической модели.
2. Сопоставить динамику наращения или разрушения ценности компании с динамикой соотношения темпов ее экономического и устойчивого роста.
3. Пояснить, почему трендовая динамика устойчивого роста соответствует или не соответствует корпоративной стратегии?

Для выполнения кейса необходимо на основе данных таблиц определить:

- 1) спрэд доходности, EVA (экономическую добавленную стоимость, таблицы 1 и 2), темпы устойчивого роста компании SGR (sustainable growth rate) по инвестиционной модели (таблица 3), спрэд развития;
- 2) трендовую (2014/2012) и внутри трендовую (2013/2012, 2014/2013) динамику экономического (продажи) и устойчивого роста.

Таблица 1.

| Показатели эффективности деятельности компании (ROA, ROE, ROIC) за 2012-2014 гг. | | | |
|---|--------------|-----------|-----------|
| Наименование показателя | 2012 | 2013 | 2014 |
| NI (чистая прибыль) | 114 296 | 94 435 | 117 729 |
| Total assets (активы) | 3 959 753 | 5 678 665 | 5 848 773 |
| Рентабельность активов | 2,9% | 1,7% | 2,0% |
| Equity (собственный капитал) | 3 596 111,00 | 3 690 110 | 3 807 839 |
| Рентабельность собственного капитала | 3,2% | 2,6% | 3,1% |
| EBIT (прибыль до уплаты налогов и %%) | 143 423 | 118 064 | 147 486 |
| EBITDA (прибыль до вычета амортизации) = EBIT + амортиз. | 223 402 | 215 164 | 252 943 |
| Tax (Налоги) | 20% | 20% | 20% |
| LTL (Long-term) | - | - | 28 235 |

| | | | |
|--|-----------|-----------|-----------|
| liabilities, долгосрочные обязательства) | | | |
| IC (Инвестированный капитал) = Equity + LTL | 3 596 111 | 3 690 110 | 3 836 074 |
| ROIC (рентабельность инвестированного капитала)= EBIT*(1-Tax)/IC | 3,2% | 2,6% | 3,1% |
| Выручка (SALES) | 316 787 | 324 211 | 131 637 |

Таблица 2.

| Показатели WACC, (ROIC – WACC), EVA за 2012-2014 гг. | | | |
|--|-----------|-----------|-----------|
| Наименование показателя | 2012 | 2013 | 2014 |
| ROIC | 3,19% | 2,56% | 3,08% |
| IC | 3 596 111 | 3 690 110 | 3 836 074 |
| Tax | 20% | 20% | 20% |
| WACC | 15,17% | 14,50% | 19,37% |
| NOPAT = EBIT*(1-Tax) | 114 738 | 94 451 | 117 989 |
| (ROIC - WACC) | | | |
| EVA | | | |

Таблица 3.

| Показатели инвестиционной многофакторной модели SGR (sustainable growth rate) - темпов устойчивого роста компании | | | |
|---|---------|---------|---------|
| Наименование показателя | 2012 | 2013 | 2014 |
| норма операционной прибыли EBIT/SALES | 0,453 | 0,364 | 1,120 |
| оборачиваемость инвестированного капитала SALES/IC | 0,088 | 0,088 | 0,034 |
| коэффициент финансовой стоимости EBT/EBIT | 0,995 | 1,000 | 0,998 |
| акционерный множитель IC/E | 1,000 | 1,000 | 1,007 |
| коэффициент налогового эффекта EAT/EBT | 0,801 | 0,800 | 0,800 |
| ROE | 0,032 | 0,026 | 0,031 |
| EBT - прибыль до уплаты налогов | 142 693 | 118 063 | 147 251 |
| EAT - прибыль после уплаты налогов | 114 296 | 94 435 | 117 729 |
| R (норма накопления) = (нераспределенная прибыль/ посленалоговая прибыль EAT) | 0,997 | 0,995 | 0,999 |
| SGR (темпы устойчивого роста) = R(норма накопления)*ROE | | | |
| g (фактический темп роста выручки) | 1,635 | 1,023 | 0,406 |
| g-SGR | | | |
| ROIC - WACC | | | |

Типовые оценочные средства к теме **3. Финансовое моделирование стратегических альтернатив развития компаний с использованием стратегических финансовых ориентиров**

Практическое занятие 4: Финансовое моделирование стратегических альтернатив развития компаний с использованием стратегических финансовых ориентиров

Опрос

1. Дайте характеристику этапам оценки компании на основе денежных потоков
2. Охарактеризовать оценку денежным потоком от имеющихся в наличии активов.
3. Охарактеризовать оценку ценности компании на основе увеличения темпа роста денежного потока за счет инвестиций.
4. Охарактеризовать оценку ценности компании на основе увеличения периода высоких темпов роста денежного потока.
5. Какие три базовых условия определяют выбор модели оценки стратегических альтернатив?
6. Что означают поиск ограничений и движущих факторов ценности корпорации в русле ее стратегической гибкости?
7. Каков алгоритм модели с постоянным ростом?
8. Охарактеризовать двух- и трех- фазные модели оценки стратегических альтернатив.
9. Что означает сопоставление справедливой ценности компании с ценностью стратегических альтернатив?
10. Каковы шаги процесса принятия стратегических решений?
11. Какие два методологических принципа с позиций ценностно- стоимостного подхода являются базовыми для классификации моделей оценки?

Практико – ориентированные задания:

Ситуационный практикум – кейс

Компании необходимо обосновать выбор стратегии своего развития исходя из 2-х возможных альтернатив с последующей детализацией расчетов по выбранным вариантам развития.

Стратегическая альтернатива 1.

Максимизация доли рынка за счет развития конкурентных преимуществ и увеличения операционной эффективности без добавления производственной мощности с сохранением существующего ассортимента оказываемых услуг в условиях наиболее вероятного развития внешней среды в 2013-2019гг.

Предполагаются следующие условия: 2013 г. - рост компании быстрее рынка за счет того, что увеличиваются продажи и повышается операционная эффективность компании. Данное увеличение также достигается с помощью существенного увеличения бюджета на продвижение - роста коммерческих расходов. Проведенные мероприятия позволят несколько снизить потребность в рабочем капитале. Но как следствие управленческих операционных инноваций-рост управленческих расходов на 5% ежегодно до 2015 г. В 2013- 2019 гг. - рост по рынку. Ассортиментный портфель услуг сохраняем в неизменном виде по соотношениям, установленным на 2013 г. Рост каждой номенклатурной группы предполагается пропорционально по тенденции 2013 г. Норма накопления постепенно снижается с 0,4 до 0,1 в 2019 г. Рентабельность собственного капитала сначала снижается в прогнозном периоде, но потом растет с 21,34% до 41,46%. Основная причина- уменьшение оборачиваемости активов.

Разрыв между темпами роста в прогнозном периоде сокращается почти до нуля- положительная тенденция, снижаются и фактический, и устойчивый темпы роста.

Таким образом, основные показатели деятельности в прогнозном периоде рассматриваются при условии развития согласно первому альтернативному варианту стратегии. Показатели на приемлемом уровне, несколько лучше показателей фундаментальной оценки.

Стратегическая альтернатива 2.

Максимизация доли рынка за счет развития конкурентных преимуществ и увеличения операционной эффективности с добавлением производственных мощностей и сохранением существующего ассортимента оказываемых услуг в условиях наиболее вероятного развития внешней среды в 2013-2019гг.

Существует ограниченный ресурс: имеющаяся в настоящий момент мощность может пропустить максимальный объем продукции 24,0 млн. абонентов, поэтому предполагается увеличение собственных производственных мощностей путем приобретения необходимого оборудования. Существуют предварительные договоренности по конкретному месту и оборудованию, определен бюджет проекта - 170 000,00 тыс. руб., сроки запуска и вывода на полную мощность. В связи с тем, что производство не требует сложных инженерных конструкций, запуск нового оборудования на полную мощность предполагается осуществить до сентября 2015 г. Финансирование проекта происходит в 2015 г. путем привлечения внешнего финансирования, однако увеличившиеся объемы реализации позволят полностью рассчитаться по заемным средствам уже в 2016 г. Дополнительный объем до 6,0 млн абонентов в год. Введение новых производственных мощностей позволит уже в 2015 г. максимально увеличить объем продаж.

Рентабельность собственного капитала в прогнозном периоде поддерживается на стабильном уровне более 50%. Все показатели лучше среднеотраслевых. Основные показатели имеют положительную динамику.

Разрыв между темпами роста в прогнозном периоде сокращается почти до нуля - положительная тенденция, снижаются и фактический, и устойчивый темпы роста.

Данные для прогнозного баланса, млн.руб. (к Альтернативе 1)

| Баланс | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------|
| | факт | прогноз | прогноз | прогноз | прогноз | прогноз | прогно з |
| Деньги | 36 307 | 84 821 | 171 637 | 190 088 | 213 273 | 238 266 | 265 089 |
| Текущие активы, в том числе | 496 492 | 524 197 | 536 647 | 558 113 | 574 856 | 592 102 | 609 865 |
| Дебиторская задолженность | 343 091 | 362 236 | 370 839 | 385 673 | 397 243 | 409 160 | 421 435 |
| Запасы | 152 757 | 161 281 | 165 112 | 171 716 | 176 867 | 182 173 | 187 639 |
| Прочие оборотные активы | 644 | | | | | | |
| Чистые основные активы | 24 521 | 26 434 | 28 028 | 29 357 | 30 464 | 31 387 | 32 156 |
| Общие активы | 557 320 | 635 452 | 736 313 | 777 558 | 818 593 | 861 755 | 907 110 |
| Текущие обязательства | 185 327 | 222 784 | 233 923 | 243 280 | 250 578 | 258 096 | 265 838 |
| Собственный капитал | 371 993 | 412 668 | 502 389 | 534 278 | 568 015 | 603 659 | 641 271 |
| Общие обязательства и капитал акционеров | 557 320 | 635 452 | 736 312 | 777 558 | 818 593 | 861 755 | 907 110 |
| Рост рынка | | 6% | 5% | 4% | 3% | 3% | 3% |
| Рост компании (+ к рынку) | | 4% | | | | | |
| Рост выручки | | 2% | 5% | 9% | 7% | 1% | 3% |
| текущие активы/ чистая выручка | | 41% | 39% | 38% | 38% | 38% | 38% |
| текущие обязательства/ чистая выручка | | 18% | 18% | 18% | 18% | 18% | 18% |
| Капитальные затраты | | 6000 | 6000 | 6000 | 6000 | 6000 | 6000 |

Прогнозный отчет о финансовых результатах, млн. руб. (к Альтернативе 1)

| Показатель / Год | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | факт | прогноз | прогноз | прогноз | прогноз | прогноз | прогноз |

| | | | | | | | |
|--------------------------------------|---------|---------|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Объем продаж | 1191357 | 1310493 | 1376017 | 1 431 058 | 1 473 990 | 1 518 209 | 1 563 756 |
| Себестоимость реал. продукции, услуг | -493822 | -628695 | -657853 | -682344 | -704461 | -721 108 | -741 308 |
| Валовая прибыль | 697 535 | 681 798 | 718 164 | 748 714 | 772 529 | 797 102 | 822 448 |
| Коммерческие рас ходы | -199092 | -378275 | -199092 | -199092 | -199092 | -199092 | -199092 |
| Управленческие расходы | -81 076 | -85 130 | -89 386 | -93 856 | -93 856 | -93 856 | -93 856 |
| Внереализационные расходы | 0 | -30 604 | -30 604 | -30 604 | -30 604 | -30 604 | -30 604 |
| Прибыль (убыток) от продаж | 417 367 | 187 789 | 399 082 | 425 163 | 448 977 | 473 550 | 498 897 |
| Прочие доходы и расходы | -30 604 | -13 105 | -13 760 | -14 311 | -14 311 | -14 311 | -14 311 |
| Прочие операционные доходы | 20 464 | 19 657 | 20 640 | 14 311 | 14 311 | 14 311 | 14 311 |
| Прочие операционные расходы | -51 231 | -32 762 | -34 400 | -28 621 | -28 621 | -28 621 | -28 621 |
| Операционная прибыль (ЕВИТ) | 386 763 | 174 684 | 385 322 | 410 852 | 434 667 | 459 240 | 484 586 |
| Прибыль до налогообложения (ЕВТ) | 386 763 | 174 684 | 385 322 | 410 852 | 434 667 | 459 240 | 484 586 |
| Налоги | -86573 | -39101 | -86 250 | -91 965 | -97 296 | -102 796 | -108 470 |
| Чистая прибыль (NOPAT, EAT) | 298 446 | 135 583 | 299 071 | 318 887 | 337 371 | 356 444 | 376 116 |

Расчет свободного денежного потока, млн. руб. (к Альтернативе 1)

| Показатель / Год | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| | факт | прогноз | прогноз | прогноз | прогноз | прогноз | прогноз |
| NOPAT | 298 446 | 135 583 | 299 071 | 318 887 | 337 371 | 356 444 | 376 116 |
| Амортизация (+) | 2 365 | 5287 | 5 606 | 5871 | 6093 | 6277 | 6 431 |
| Капитальные затраты (-) | 0 | -6000 | -6000 | -6 000 | -6 000 | -6000 | -6 000 |
| Изменение в рабочем капитале (-) | -98771 | 10 432 | -1 294 | -12081 | -9423 | -9 706 | -9 997 |
| FCF | 202 040 | 145 301 | 297 383 | 306 677 | 328 041 | 347 015 | 366 550 |
| Коэффициент приведенной ценности | 1 | 0,77 | 0,59 | 0,45 | 0,35 | 0,27 | 0,21 |
| DCF | 202 040 | 111 732 | 175 846 | 139 446 | 114 699 | 93 301 | 75 785 |
| Терминальная ценность (TV) | | | | | | | 1 396 018 |
| Приведенная терминальная ценность (PTV) | 288 627 | | | | | | |
| Ценность собственного капитала | 999 435 | | | | | | |

**Анализ факторов ценности в прогнозном периоде
Ключевые финансовые ориентиры (к Альтернативе 1)**

| Показатель / Год | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|--------------------------------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | факт | прогноз | прогноз | прогноз | прогноз | прогноз | прогноз |
| ROE, % | 53,55 | 21,34 | 40,62 | 41,01 | 41,21 | 41,36 | 41,46 |
| ROIC, % | 80,23 | 32,86 | 59,53 | 59,69 | 59,39 | 59,05 | 58,65 |
| Рентабельность продаж (ROS), % | 25,05 | 10,35 | 21,73 | 22,28 | 22,89 | 23,48 | 24,05 |
| Оборачиваемость активов (SOA) | 2,14 | 2,06 | 1,87 | 1,84 | 1,8 | 1,76 | 1,72 |
| Финансовый леверидж (FLM) | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Темп устойчивого роста, % | 21,42 | 6,4 | 12,19 | 4,1 | 4,12 | 4,14 | 4,15 |

| | | | | | | | |
|---------------------------|--------|------|------|-----|------|------|------|
| Фактический темп роста, % | 44 | 10 | 5 | 4 | 3 | 3 | 3 |
| SGR - G, % | -22,58 | -3,6 | 7,19 | 0,1 | 1,12 | 1,14 | 1,15 |
| Норма накопления, в % | 40 | 30 | 30 | 10 | 10 | 10 | 10 |

Такие же таблицы прилагаются для расчетов прогнозных значений *FCF* и ключевых финансовых ориентиров как факторов ценности компании для обоснования 2-ой стратегической альтернативы. В результате сравнения ключевых финансовых ориентиров более обоснованным считается 1-ая альтернатива развития компании.

4.4. Оценочные средства для промежуточной аттестации

Экзамен по дисциплине «Финансовая диагностика и моделирование перспектив развития компаний» служит для оценки работы студента в течение всего времени обучения по данной дисциплине.

Экзамен проводится в конце семестра и призван выявить уровень, прочность и систематичность полученных им теоретических и практических знаний, приобретения навыков самостоятельной работы, развития творческого мышления, умение синтезировать полученные знания и применять их в решении практических задач.

Пример типового билета к экзамену по дисциплине:

“Российская академия народного хозяйства и государственной службы
при Президенте Российской Федерации”

Кафедра национальной экономики
ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ № 1
по дисциплине

«Финансовая диагностика и моделирование перспектив развития компаний»

Направление 38.04.01 Экономика

Направленность (профиль):

«Корпоративная экономика»

1. VBM–показатели оценки по смешанной базе (балансовая стоимость + денежные потоки): EVA
2. Факторный анализ доходности собственного капитала с использованием инвестиционной (пятифакторной) модели Дюпона
3. Задание.

Если EVA компании составляет отрицательную величину, что можно сказать о спреде доходности и о матрице финансовых стратегий? Использовать графический способ обоснования решения. Обосновать выбор модели оценки для измерения и диагностики ценности компании.

Заведующий кафедрой

М.А. Казарян

Перечень вопросов для проведения промежуточной аттестации (теоретическая часть):

1. Оценка внутренней и стратегической ликвидности.
2. Анализ операционной результативности.
3. Оценка рисков с учетом стадий жизненного цикла компаний.
4. Факторный анализ доходности с использованием инвестиционной модели Дюпона.
5. Оценка и прогноз потенциала развития с использованием модели устойчивого роста (SGR).
6. Управление компанией как генератором денежного потока – атрибутом ценностно– ориентированного менеджмента.
7. Определение ценности и принцип «*WITH– WITHOUT*» в оценке стратегических решений. Основные модели измерения ценности компании в рамках *VBM*.
8. Измерение альтернативной ценности на базе DCF подхода (FCF компании)
9. Измерение альтернативной ценности на базе DCF подхода (RCF компании)
10. Модели оценки на основе *остаточных доходов*.
11. Классификация показателей ценности и проблемы их выбора для целей стратегического управления.
12. Алгоритм оценки и финансового моделирования стратегических альтернатив.
12. Измерение и диагностика ценности корпорации.
13. Подходы и инструментарий измерения ценности стратегических альтернатив.
14. Выбор моделей оценки стратегического решения: модель с постоянным ростом фирмы.
15. Выбор моделей оценки стратегического решения: двухфазная модель оценки фирмы.
16. Выбор моделей оценки стратегического решения: трехфазная модель оценки фирмы.
17. Структура прогнозирования и анализа факторов ценности.
18. Базовые условия определения выбора модели оценки стратегических решений.
19. Ограничения и движущие факторы ценности корпорации как критерии ее стратегической гибкости.
20. Анализ драйверов ценности со стороны активов.
21. Оценка ценности компании как генератора денежного потока.
22. Оценка денежного потока от существующих активов.
23. Моделирование роста за счет новых инвестиций.
24. Анализ структуры ценности компании в процессе моделирования стратегических альтернатив.
25. Характеристика этапов оценки компании на основе денежных потоков.
26. Оценка ценности компании на основе денежного потока от имеющихся в наличии активов.
27. Оценка ценности компании на основе увеличения темпа роста денежного потока за счет инвестиций.

28. Оценка ценности компании на основе увеличения периода высоких темпов роста денежного потока.
29. Взаимосвязь операционной доходности, средневзвешенной стоимости капитала и темпов устойчивого развития компании как ключевых факторов стратегического развития?
30. В чем суть матричного подхода в обосновании приращения ценности компании на основе спреда доходности и темпов устойчивого роста?
31. Трактовка возможных трендов динамики *EVA* по матрице стратегических альтернатив развития по классическому варианту.
32. Трактовка возможных трендов динамики *EVA* по матрице операционных стратегических альтернатив развития.
33. Трактовка возможных трендов динамики *EVA* по матрице компенсационных стратегических альтернатив развития.

Задания для проведения промежуточной аттестации (практическая часть):

Задание 1.

Если *EVA* компании составляет отрицательную величину, что можно сказать о спреде доходности и о матрице финансовых стратегий?

Задание 2.

Если происходит «взрыв» экономического роста компании, то при каких условиях финансирования это возможно? Можно ли при этом утверждать, что у компании наблюдается устойчивый рост развития?

Задание 3.

Если компания демонстрирует высокие темпы роста продаж, которые сопровождаются дефицитом денежных средств на фоне разрушения ценности, то каково будет ее позиционирование в координатах матрицы финансовых стратегий и с позиций какой корпоративной стратегии это может быть оправданно?

Задание 4.

Если *EVA* компании составляет отрицательную величину, то что можно сказать о динамике *NOPAT* по сравнению с динамикой *WACC* и о матрице финансовых стратегий?

Задание 5.

Если при корпоративной стратегии, заключающейся в захвате новых региональных рынков, сформирована динамика темпов устойчивого роста, которые во много раз ниже темпов экономического роста, то с помощью какого капитала компания может покрывать недостаток денежных средств и какой риск будет при этом углубляться в отношении финансовой устойчивости компании?

Задание 6.

Если динамика спреда фактического и устойчивого роста имеет тенденцию к падению на фоне углубления отрицательной динамики спреда доходности, то что можно сказать о динамике денежных средств и ценности компании?

Задание 7.

Если *EVA* компании составляет отрицательную величину, то что можно сказать о динамике *WACC* по сравнению с динамикой доходности инвестированного капитала *ROIC*?

Задание 8.

Если при корпоративной стратегии, заключающейся в захвате новых региональных рынков, сформирована динамика темпов устойчивого роста, которые выше темпов экономического роста, то как это влияет на финансовую устойчивость компании?

Задание 9.

Если компания демонстрирует высокие темпы роста продаж, которые сопровождаются избытком денежных средств на фоне разрушения ценности, то каково будет ее позиционирование в координатах матрицы финансовых стратегий и с позиций какой корпоративной стратегии это может быть оправданно?

Задание 10.

Если компания демонстрирует высокие темпы роста продаж, которые сопровождаются отрицательным спредом доходности, то что будет происходить с ценностью и где будет позиционирование компании в координатах матрицы финансовых стратегий и с позиций какой корпоративной стратегии это может быть оправданно?

Задание 11.

Если EVA компании составляет отрицательную величину, то что можно сказать о спреде доходности и о матрице финансовых стратегий?

Задание 12.

При каких условиях спреда развития в поле классической матрицы финансовых стратегий возможно создание ценности компании и преимущественно, какие источники финансирования это могут обеспечивать, если данный спред отрицательный.

Задание 13.

Если компания демонстрирует высокие темпы роста продаж, которые сопровождаются дефицитом денежных средств на фоне разрушения ценности, то каково будет ее позиционирование в координатах матрицы финансовых стратегий и с позиций какой корпоративной стратегии это может быть оправданно?

Задание 14.

Если EVA компании составляет отрицательную величину, то что можно сказать о динамике инвестированного капитала по сравнению с динамикой $WACC$ и о матрице финансовых стратегий?

Задание 15.

Если при корпоративной стратегии, заключающейся в захвате новых региональных рынков, сформирована динамика темпов устойчивого роста, которые во много раз ниже темпов экономического роста, то с помощью какого капитала компания может покрывать недостаток денежных средств и какой риск будет при этом углубляться в отношении рыночной капитализации компании?

Задание 16.

Если динамика спреда фактического и устойчивого роста имеет тенденцию к падению на фоне углубления отрицательной динамики спреда доходности, то что можно сказать о динамике денежных средств и ценности компании?

Задание 17.

Если *EVA* компании уменьшается в среднесрочном периоде, то что можно сказать о динамике *WACC* по сравнению с динамикой доходности инвестированного капитала *ROIC*?

Задание 18.

Если при корпоративной стратегии, заключающейся в захвате новых региональных рынков, сформирована динамика темпов устойчивого роста, которые выше темпов экономического роста, то как это влияет на финансовую устойчивость компании?

Задание 19.

Если компания демонстрирует высокие темпы роста продаж, которые сопровождаются избытком денежных средств на фоне разрушения ценности, то каково будет ее позиционирование в координатах матрицы финансовых стратегий и с позиций какой корпоративной стратегии это может быть оправданно?

Задание 20.

Если компания демонстрирует высокие темпы роста продаж, которые сопровождаются отрицательным спрэдом доходности, то что будет происходить с ценностью и где будет позиционирование компании в координатах матрицы финансовых стратегий и с позиций какой корпоративной стратегии это может быть оправданно?

Задание 21.

Если при корпоративной стратегии, заключающейся в захвате новых региональных рынков, сформирована динамика темпов устойчивого роста, которые во много раз ниже темпов экономического роста, то с помощью какого капитала компания может покрывать недостаток денежных средств и какой риск будет при этом углубляться в отношении инвестиционных мультипликаторов компании?

Задание 22.

Если при корпоративной стратегии, заключающейся в захвате новых региональных рынков, сформирована динамика темпов устойчивого роста, которые выше темпов экономического роста, то как это влияет на рыночную капитализацию компании?

Задание 23.

Если при корпоративной стратегии, заключающейся в захвате новых региональных рынков, сформирована динамика темпов устойчивого роста, которые выше темпов экономического роста, то как это влияет на инвестиционные мультипликаторы компании?

Задание 24.

При каких условиях спреда развития в поле классической матрицы финансовых стратегий возможно создание ценности компании и преимущественно, какие источники финансирования это могут обеспечивать, если данный спред положительный.

Задание 25.

При каких условиях спреда развития в поле классической матрицы финансовых стратегий возможно разрушение ценности компании и преимущественно, при каких источниках финансирования это может происходить, если данный спред положительный.

Задание 26.

При каких условиях спреда развития в поле классической матрицы финансовых стратегий возможно разрушение ценности компании и преимущественно, при каких источниках финансирования это может происходить, если данный спред отрицательный.

Задание 27.

Если при сравнении стратегических альтернатив развития компании рассматривается перспектива сокращения издержек, преимущественно, за счет инвестиций, то сможет ли компания в стратегическом плане вернуться обратно на путь роста ценности и каковы должны быть условия для этого?

Задание 28.

Если при корпоративной стратегии, заключающейся в захвате новых региональных рынков, в основном используется заемный капитал, а динамика темпов устойчивого роста ниже темпов экономического роста, то как это может отразиться на инвестиционных мультипликаторах компании в стратегической перспективе?

Задание 29.

Если при корпоративной стратегии, заключающейся в захвате новых региональных рынков, в основном используется собственный капитал, а динамика темпов устойчивого роста ниже темпов экономического роста, то как это может отразиться на рыночной капитализации компании в стратегической перспективе?

Задание 30.

Может ли ценность компании измеряться моделью с постоянным ростом в условиях, когда стабильные темпы роста фирмы превышают темпы роста экономики в целом?

4.5. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

4.5.1. Показатели и критерии оценивания компетенций, используемые шкалы оценивания

| Код этапа компетенции | Показатель оценивания | Критерий оценивания | Средства оценивания | Шкала оценивания |
|-----------------------|--|--|---|------------------|
| ПК-10.4.1 | Знания: цели, содержания и инструментария обоснования прогнозов в области стратегических финансовых решений компаний; методик расчета финансовых показателей эффективности для разработки прогнозов в рамках модели оценки, ориентированной на рост стоимости компании; способов конструирования прогнозов эффективности компании в рамках модели оценки, ориентированной на рост стоимости компании. | Правильность и полнота ответов, глубина понимания вопроса | <u>Текущий контроль</u> выполнение устных и письменных заданий <u>Промежуточная аттестация</u> Экзамен | Шкала 1 |
| | Умение: рассчитывать показатели эффективности фирмы для составления прогнозов с позиций интересов собственников; представить результаты расчетов в различных формах в разрезе методов прогнозирования; разработать несколько вариантов прогнозов финансовых показателей | Правильность выполнения учебных заданий, аргументированность выводов | <u>Текущий контроль</u> выполнение устных и письменных заданий <u>Промежуточная аттестация</u> Экзамен | Шкала 1 |

| | | | | |
|-----------|--|--|---|---------|
| | эффективности компании, в том числе, с учетом рисков. | | | |
| | Владение: навыками аналитических расчетов прогнозных показателей эффективности стратегических альтернатив развития компании на основе модели оценки, ориентированной на рост стоимости компании; способами конструирования прогнозов эффективности стратегических альтернатив развития компании в рамках модели оценки, ориентированной на рост стоимости компании; навыками сопоставления и оценки эффективности предлагаемых вариантов стратегического развития компании с целью роста ее рыночной стоимости. | Обоснованность и аргументированность выполнения учебной деятельности | <u>Текущий контроль</u> выполнение практических заданий <u>Промежуточная аттестация</u> Экзамен | Шкала 2 |
| ПК-11.3.1 | Знания: задач, структуры и последовательности процесса осуществления финансовой аналитической деятельности компании в области обоснования стратегического развития публичной акционерной компании; процедурного инструментария проведения финансовой диагностики эффективности развития компании в разрезе ценностно–ориентированной оценки стратегических финансовых решений; средств организации процедурной работы в области финансовой диагностики эффективности развития компании. | Правильность и полнота ответов, глубина понимания вопроса | <u>Текущий контроль</u> выполнение устных и письменных заданий <u>Промежуточная аттестация</u> Экзамен | Шкала 1 |
| | Умение: организовать этапы процесса осуществления финансовой аналитической деятельности компании в области обоснования стратегического развития компании; адаптировать | Правильность выполнения учебных заданий, аргументированность выводов | <u>Текущий контроль</u> выполнение устных и письменных заданий <u>Промежуточная аттестация</u> | Шкала 1 |

| | | | | |
|------------------|---|--|--|---------|
| | процедуры проведения финансовой диагностики эффективности развития компании в разрезе ценностно–ориентированной оценки стратегических финансовых решений с учетом особенностей рассматриваемой компании; обеспечить порядок выбора средств организации процедурной работы в области финансовой диагностики эффективности развития компании. | | Экзамен | |
| | Владение: навыками построения финансовой аналитической работы в области обоснования стратегического развития публичной акционерной компании с целью роста ее рыночной стоимости; навыками создания гибкой системы процедур оценки эффективности стратегических финансовых решений компании; навыками организации работы в области корректировки предлагаемых вариантов стратегического развития компании. | Обоснованность и аргументированность выполнения учебной деятельности | <u>Текущий контроль</u> выполнение практических заданий <u>Промежуточная аттестация</u> Экзамен | Шкала 2 |
| ПК-12.3.1 | Знания: основных концептуальных подходов к финансовой оценке в рамках управления, ориентированного на рост ценности компании; методов ценностно–ориентированной финансовой оценки стратегических финансовых альтернатив компании; проблем выбора моделей и показателей ценности компании для обоснования эффективности стратегических финансовых решений с учетом особенностей развития финансовых рынков. | Правильность и полнота ответов, глубина понимания вопроса | <u>Текущий контроль</u> выполнение устных и письменных заданий <u>Промежуточная аттестация</u> Экзамен | Шкала 1 |
| | Умение: формировать | Правильность | <u>Текущий контроль</u> | Шкала 1 |

| | | | | |
|--|---|--|---|---------|
| | систему ключевых показателей оценки эффективности стратегических финансовых решений компании с позиций ценностно–ориентированного подхода; распознавать стратегические финансовые позиции компании в координатах доходности и устойчивого роста; разрабатывать варианты развития компании и стратегическую оценку их эффективности. | выполнения учебных заданий, аргументированность выводов | выполнение устных и письменных заданий <u>Промежуточная аттестация</u> Экзамен | |
| | Владение: умением разработки процедур финансовой диагностики эффективности развития компании; навыками экспертизы (способов распознавания) стратегического финансового позиционирования компании; навыками моделирования финансовых альтернатив развития компании и стратегий их обеспечения. | Обоснованность и аргументированность выполнения учебной деятельности | <u>Текущий контроль</u> выполнение практических заданий <u>Промежуточная аттестация</u> Экзамен | Шкала 2 |

4.5.2. Шкалы оценивания результатов обучения

Уровень знаний определяется оценками «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно».

Шкала 1. Оценка сформированности отдельных элементов компетенций

| Обозначения | | Формулировка требований к степени сформированности компетенции | | |
|-------------|--------|--|---|--|
| Цифр. | Оценка | Знания | Умения | Навыки |
| 2 | Неуд. | Отсутствие знаний | Отсутствие умений | Отсутствие навыков |
| 3 | Удовл. | Фрагментарные, не структурированные знания | Частично освоенное, не систематически осуществляемое умение | Фрагментарное, не систематическое применение |
| 4 | Хор. | Сформированные, но содержащие отдельные пробелы знания | В целом успешное, но содержащие отдельные пробелы умение | В целом успешное, но содержащее отдельные пробелы применение навыков |
| 5 | Отл. | Сформированные систематические знания | Сформированное умение | Успешное и систематическое применение навыков |

Шкала 2. Комплексная оценка сформированности знаний, умений и навыков

| Обозначения | | Формулировка требований к степени сформированности компетенции |
|-------------|--------|--|
| Цифр. | Оценка | |
| 2 | Неуд. | Студент не имеет необходимых представлений о проверяемом материале |
| 3 | Удовл. | Знания не структурированы, на уровне ориентирования , общих представлений. Студент допускает неточности, приводит недостаточно правильные формулировки, нарушает логическую последовательность в изложении ответа на вопросы или в демонстрируемом действии. |
| 4 | Хор. | Знания, умения, навыки на аналитическом уровне. Компетенции в целом сформированные, но содержащие отдельные пробелы. Студент твердо знает материал, грамотно и по существу его излагает, однако допускает несущественные погрешности при ответе на заданный вопрос или в демонстрируемом действии. |
| 5 | Отл. | Знания, умения, навыки на системном уровне. Студент глубоко и прочно усвоил программный материал, исчерпывающе, последовательно и четко его излагает, умеет тесно увязывать теорию с практикой, свободно справляется с задачами, вопросами и другими видами применения знаний, в том числе при видоизменении и решении нестандартных практических задач, правильно обосновывает принятое решение. |

5. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Освоение дисциплины «Финансовая диагностика и моделирование перспектив развития компаний» предполагает, как аудиторную, так и самостоятельную работу студентов.

Аудиторная работа проводится в форме лекционных и практических занятий. Подготовка к занятиям должна носить систематический характер. Это позволит обучающемуся в полном объеме выполнить все требования преподавателя.

Самостоятельная работа является обязательным компонентом процесса подготовки магистров, она формирует самостоятельность, познавательную активность, вырабатывает практические навыки работы с научной литературой.

Общий объем аудиторной и самостоятельной работы определяется учебно-тематическим планом. Изучение дисциплины завершается зачетом.

Успешное изучение дисциплины требует посещения лекций, активной работы на практических занятиях, выполнения учебных заданий преподавателя, ознакомления с основной и дополнительной литературой.

5.1. Методические указания для обучающихся по подготовке к лекционным занятиям

Занятия лекционного вида дают систематизированные знания о наиболее сложных и актуальных проблемах изучаемой дисциплины.

Осуществляя учебные действия на лекционных занятиях, обучающиеся должны внимательно воспринимать материал, подготовленный преподавателем, мыслить, добиваться понимания изучаемого предмета, аккуратно вести конспект. В случае недопонимания какой-либо части предмета следует в установленном порядке

задать вопрос преподавателю. В процессе работы на лекции необходимо также выполнять в конспектах модели изучаемого предмета (рисунки, схемы, чертежи и т.д.), которые использует преподаватель.

Самостоятельная подготовка обучающихся к занятиям лекционного вида включает в себя:

- доработку конспекта лекции, которую желательно осуществлять в тот же день, пока материал еще легко воспроизводим в памяти. Необходимо прочитать записи, расшифровать сокращения, доработать схемы, рисунки, таблицы;
- повторение изученного на предыдущем занятии материала. При затруднениях в восприятии материала следует обратиться к основным литературным источникам. Если разобраться в материале не удалось, то следует обратиться к преподавателю на занятиях или по графику его индивидуальных консультаций.

5.2. Методические указания для обучающихся по подготовке к практическим занятиям

Практические занятия завершают изучение наиболее важных тем учебной дисциплины. Они служат для закрепления изученного материала, развития умений и навыков ведения дискуссии, аргументации и защиты выдвигаемых положений, а также для контроля преподавателем степени подготовленности студентов по изучаемой дисциплине.

При подготовке к практическому занятию обучающемуся необходимо:

- до очередного практического занятия по конспекту лекций и рекомендованным литературным источникам проработать теоретический материал, соответствующий теме занятия;
- в начале занятия задать преподавателю вопросы по материалу, вызвавшему затруднения в его понимании и освоении при решении задач, заданных для самостоятельного решения;
- в ходе семинара давать конкретные, четкие ответы по существу вопросов;
- на практическом занятии доводить каждую задачу до окончательного решения, демонстрировать понимание проведенных расчетов (анализов, ситуаций), в случае затруднений обращаться к преподавателю.

Студентам, пропустившим практическое занятие, либо не подготовившимся к нему, рекомендуется не позже чем в 2-недельный срок явиться на консультацию к преподавателю и отчитаться по теме занятия.

5.3. Методические указания по организации самостоятельной работы обучающихся

Основной целью самостоятельной работы студентов является улучшение профессиональной подготовки обучающихся, направленное на формирование действенной системы фундаментальных и профессиональных знаний, умений и навыков, которые они могли бы свободно и самостоятельно применять в практической деятельности.

Самостоятельная работа студентов по дисциплине «Финансовая диагностика и моделирование перспектив развития компаний» способствует более глубокому усвоению изучаемого курса и проводится в следующих видах:

- подготовка к занятиям в соответствии с заданиями на самостоятельную работу с использованием конспекта лекций, материалов практических занятий и приведенных ниже источников литературы;
- выполнение домашних заданий;
- подготовка к промежуточной аттестации.

Приступая к изучению той или иной темы, выделяемой по предметно-систематизированному принципу, необходимо по отдельности и последовательно рассмотреть каждую из частей, из которых состоит тема. При изучении курса, обучающиеся должны уметь пользоваться научной литературой для самостоятельной подготовки к занятиям.

В ходе самостоятельной работы студент может:

- освоить теоретический материал по изучаемой дисциплине (отдельные темы, вопросы тем, отдельные положения и т.д.);
- закрепить знания теоретического материала, используя необходимый инструментарий, практическим путем (решение задач, выполнение контрольных работ, написание тестов для самопроверки);
- применить полученные знания и практические навыки для анализа ситуации и выработки правильного решения (подготовка к групповой дискуссии, устный и письменный анализ конкретной ситуации);
- использовать полученные знания и умения для формирования собственной позиции, теории, модели (выполнение индивидуальной работы – кейса).

Моделирование самостоятельной работы обучающихся:

1. Повторение пройденного теоретического материала.
2. Установление главных вопросов темы.
3. Определение глубины и содержания знаний по теме, составление тезисов по теме.
4. Упражнения, решение задач, выполнение практико-ориентированных заданий.
5. Анализ выполняемой деятельности и ее самооценка.
6. Приобретение умений и навыков.
7. Составление вопросов по содержанию лекции.

5.4. Методические указания по подготовке обучающихся к экзамену

Подготовка к экзамену осуществляется студентом самостоятельно с использованием перечня вопросов к зачету, конспекта лекций по дисциплине и рекомендованных литературных источников.

В период подготовки к экзамену студенты вновь обращаются к пройденному учебному материалу. При этом они не только укрепляют полученные знания, но и получают новые.

Подготовка студента к экзамену включает в себя два этапа:

- самостоятельная работа в течение семестра;

- непосредственная подготовка в дни, предшествующие зачету по темам курса.

Основным источником подготовки к экзамену является конспект лекций, где учебный материал дается в систематизированном виде, ключевые его положения детализируются, подкрепляются современными фактами и информацией, которые в силу новизны не вошли в опубликованные печатные источники.

В ходе подготовки к экзамену студентам необходимо обращать внимание не только на уровень запоминания, но и на степень понимания излагаемых проблем.

6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)

6.1. Основная литература:

1. Ибрагимов, Р. Г. Корпоративные финансы. Финансовые решения и ценность фирмы: учебное пособие для бакалавриата и магистратуры / Р. Г. Ибрагимов. — М.: Издательство Юрайт, 2017. — 184 с. — (Серия: Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-02638-2. — Режим доступа: www.biblio-online.ru/book/E1B585A2-F7B6-4BCA-9769-9A42BD7BDEA
2. Лобанова Е.Н., Паламарчук В.П., Минасян В.Б. Финансовое обоснование стратегических решений в российских корпорациях.— М.: ИД «Дело». 2013.— 516 с.
3. Лимитовский, М. А. Корпоративный финансовый менеджмент: учеб.-практ. пособие / М. А. Лимитовский, В. П. Паламарчук, Е. Н. Лобанова ; отв. ред. Е. Н. Лобанова. — М.: Издательство Юрайт, 2017. — 990 с. — (Серия: Авторский учебник). — ISBN 978-5-9916-3708-4. — Режим доступа: www.biblio-online.ru/book/89E2CCAF-62F2-4869-A5A1-15A944DA01BE.

6.2. Дополнительная литература:

1. Саввиди Т.А. Инновационные форматы изучения финансового менеджмента: стратегическое финансовое моделирование эффективностью компании на основе интегрированного матричного инструментария. — М.: Москва: Институт проблем рынка РАН, Институт экономики РАН и др. // Инновации и инвестиции. 2015. №9. С. 13–18.
2. Martin John D. Value Based Management Revolution / J.D. Martin, J.W. Petty // Oxford University Press, Inc. 2000.
3. Rappaport A. Creating shareholder value: a guide for managers and investors / A. Rappaport. — 2nd ed. N.Y.: Free Press, 1998.
4. Corporate Finance and Investment. Decisions and Strategies. Richard Pike and Bill Neale, Essex: Pearson Education Limited, 2009

6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы

Дисциплина «Финансовая диагностика и моделирование перспектив развития компаний» обеспечена учебно- методическими разработками, представленными:

- 2) авторскими мультимедийными средствами (слайды лекций);
- 3) кейсами на основе пакета приложений Microsoft Office;
- 4) аналитическими разработками для выполнения заданий по самостоятельной работе студентов в формате Excel.

6.4. Нормативно-правовые документы:

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 23.07.2013) (с изм. и доп., вступающими в силу с 01.10.2013)
2. Приложение №7 к приказу Министерства финансов Российской Федерации от 18.07.2012 №106н Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «оценка справедливой стоимости» (в ред. МСФО (IAS)19, утв. Приказом Минфина России от 18.07.2012 №106н)
3. Распоряжение Правительства Российской Федерации № 1662-р от 17.11.2008 г. «О Концепции долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года»
4. Налоговый кодекс Российской Федерации
5. Закон РФ от 26 декабря 1995 г. №208-ФЗ «Об акционерных обществах»
6. Закон РФ от 12 января 1996 г. №7-ФЗ «О некоммерческих организациях»
7. Закон РФ от 26 октября 2002 г. №127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».
8. Закон РФ от 14 ноября 2002 г. №161-ФЗ «О государственных и муниципальных унитарных предприятиях»
9. Закон РФ от 30 января 2006 г. №275-ФЗ «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций»
10. О рынке ценных бумаг. - ФЗ РФ 22.02.96 г.

6.5. Интернет-ресурсы

1. «СКРИН Эмитент» - система раскрытия информации – <http://www.skrin.ru>
Система комплексного раскрытия информации НАУФОР об эмитентах. Список организаций, выпускающих акции, возможность поиска по сайту, новости фондового рынка. Аналитические материалы. Итоги торгов.
2. «РТС» - Российская торговая система – <http://www.rts.ru/>
Принципы работы организации. Пресс-релизы. Представлена обновляемая информация о ходе торгов, новости и события фондового рынка. Список членов некоммерческого партнерства. Котировальные листы.
3. «Московская межбанковская валютная биржа» (ММВБ) – <http://www.micex.ru/>
Информация о бирже (история, лицензии, акционеры, партнеры). Сведения о рынках: валютном, фондовом и др. Услуги: информационные, технические и др. Аналитика. Пресс-релизы. Ход и итоги торгов.
4. «Росбизнесконсалтинг» - информационное агентство – <http://www.rbc.ru>
Постоянно обновляющиеся ленты новостей. Подборка информационных материалов о бизнесе и для бизнеса (валюты, кредиты, фондовый рынок). Итоги торгов на биржах, комментарии к событиям финансового рынка.
5. Центральный банк Российской Федерации – <http://www.cbr.ru>

История банка, основные функции, правовой статус, организационная структура. Информация о денежной политике и финансовых рынках. Новости (обновляются ежедневно). Поисковая система по ключевым словам.

6. [«АК&М» - информационно-аналитическое агентство](http://www.akm.ru) – <http://www.akm.ru>

Информация о компании: награды, партнеры, координаты. Описания продуктов и услуг: базы данных, бюллетени, рейтинги, новости. Индексы, курсы валют, акции, векселя.

7. [«Финмаркет» – информационное агентство](http://www.quotes.ru) – <http://www.quotes.ru>

Аналитические статьи, новости. Об агентстве, услугах: полный спектр финансовой, фондовой, экономической информации (курсы, ставки, котировки, итоги торгов и пр.) для зарегистрированных пользователей.

8. [«Экономика и жизнь» - агентство деловой информации](http://www.akdi.ru) – <http://www.akdi.ru>

9. Информация об агентстве. Направление деятельности: издательство и консалтинг.

Подборка статей по экономике, праву, налогам, бухучету. Подписка.

10. [«МФД-инфоцентр» - информационное агентство](http://www.mfd.ru) – <http://www.mfd.ru>

Информация о российском и зарубежном финансовых рынках: курсы валют, котировки в реальном времени, ставки, аналитика, новости, графики, акции, интернет-трейдинг. Свободный доступ к информации.

11. [«Финанс-аналитик» - информация о финансовых рынках](http://www.finam.ru) – <http://www.finam.ru>

Представлены ежедневные обзоры валютного и фондового рынков, комментарии к событиям в экономике, котировки акций, а также новости эмитентов и рейтинги финансовых компаний. Форумы и конференции.

12. [Федеральная служба по финансовым рынкам](http://www.fcsn.ru) – <http://www.fcsn.ru>

Новости, о ФСФР. «Вестник ФСФР России», официальные документы, информационные материалы. Пресс-релизы, информационный бюллетень пресс-центра ФСФР РФ. Программа инвестиционного проектирования в России.

13. [Министерство финансов Российской Федерации](http://www.minfin.ru) – <http://www.minfin.ru>

Нормативные и методические материалы. Финансовая информация.

14. <http://www.bloomberg.com>

15. <http://www.reuters.com>

6.6. Иные источники

Организационно- распорядительная и справочно- информационная документация различных компаний для анализа.

7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

Аудитории с мультимедийным оборудованием для визуализации материала во время проведения лекционных и практических занятий.

Компьютерные классы, оборудованные персональными компьютерами, объединенными в локальную сеть с выходом в Интернет.

Пакет приложений Microsoft Office.

Информационные справочные системы: Научная библиотека РАНХиГС. URL: <http://lib.ranepa.ru/>; Научная электронная библиотека eLibrary.ru. URL: <http://elibrary.ru/defaultx.asp>; Национальная электронная библиотека. URL: <http://нэб.рф/>; Электронно-библиотечная система IPRbooks. URL: <http://www.iprbookshop.ru/>; Электронно-библиотечная система Юрайт. URL: <https://www.biblio-online.ru/>

