

**Программа проектного семинара
Управление стоимостью активов и бизнеса. Реальные опционы**

Утверждена
Экспертно-методический совет
ИППС НИУ ВШЭ

1. ЦЕЛЬ, РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ И ПРЕРЕКВИЗИТЫ

Цели освоения дисциплины

Проектный семинар Управление стоимостью активов и бизнеса. Реальные опционы - проводится на основе теоретических знаний для отработки методологических навыков на практических задачах конкретных проектов для формирования значимых универсальных и профессиональных компетенций, необходимых для осуществления предпринимательской деятельности.

Проектный семинар обеспечивает подготовку к выполнению проектной работы, дает студентам знания и навыки, необходимые для осуществления основных этапов проектной работы - от генерации и представления бизнес-идеи до написания отчета о выполнении проекта и подготовки презентации по результатам проекта.

Задачи проектного семинара:

- применение полученных знаний при решении прикладных задач по направлению подготовки,
- стимулирование навыков самостоятельной и командной аналитической работы и интерактивности;

Проектный семинар Управление стоимостью активов и бизнеса. Реальные опционы относится к разделу Практики, проектная и/или научно-исследовательская работа объединенного учебного плана образовательной программы подготовки бакалавра.

Изучение проектного семинара базируется на следующих дисциплинах:

- Менеджмент;
- Оценка стоимости компании.

Материалы проектного семинара могут быть использованы при выполнении проектной части ВКР.

2. СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Тема 1. Факторы стоимости предприятия (бизнеса)

Макроэкономические факторы стоимости. Законодательное регулирование. Микроэкономические факторы стоимости. Взгляд с позиции менеджмента. Взгляд с позиции корпоративных финансов. Подготовка информации, необходимой для оценки влияния факторов. Понятие оценки рыночной стоимости и сфера ее применения в современной экономике. Виды стоимости, отличные от рыночной. Оценка компаний на растущих и стабильных рынках капитала. Необходимость и возможность стоимостной оценки в российских условиях. Аутсайдерская и инсайдерская оценка стоимости. Влияние специфических характеристик оцениваемого объекта на процесс оценки. Жизненный цикл компании, его стадии и влияние на оценку стоимости.

Тема 2. Применение основных подходов и методов оценки стоимости предприятия (бизнеса) в управлении стоимостью

Стратегическое управление компанией на основе стоимостного подхода. Понятие бизнес- и конкурентной стратегии. История появления и развитие концепции управления стоимостью компании (VBM, Value Based Management). Понятие стейкхолдеров (заинтересованных лиц). Современные теории управления стоимостью: основные подходы и их практическое применение.

Факторы, влияющие на стоимость компании: анализ внешних и внутренних факторов. Методы анализа. PEST-анализ, анализ отрасли, анализ пяти сил Портера, SWOT-анализ.

Принципы управления стоимостью. Дерево факторов стоимости.

Тема 3. Развитие методологии управления стоимостью компании

Оценка стоимости предприятия (бизнеса) на основе экономической прибыли. Необходимые коррекции к данным отчетности для выявления величины экономической прибыли.

Экономическая добавленная стоимость (EVA) как развитие концепции экономической прибыли. Модели определения EVA. Факторы создания EVA. Использование EVA для оценки и управления стоимостью компании. Преимущества и недостатки EVA.

Экономическое содержание и сфера применения показателя акционерной добавленной стоимости (SVA). Использование SVA для управления стоимостью компании. Преимущества и недостатки SVA.

Экономическое содержание и сфера применения показателя рыночной добавленной стоимости (MVA). Использование MVA для управления стоимостью компании. Преимущества и недостатки MVA.

Экономическое содержание и сфера применения показателя денежной добавленной стоимости (CVA). Использование CVA для управления стоимостью компании. Преимущества и недостатки CVA.

Экономическое содержание и сфера применения показателя чистой добавленной стоимости (NVA). Использование NVA для управления стоимостью компании. Преимущества и недостатки NVA.

Поведенческие финансы в управлении стоимостью компании.

Финансовые технологии в управлении стоимостью. Особенности оценки стоимости российских и зарубежных финтех – компаний и проектов.

Тема 4. Современные сферы применения результатов стоимостной оценки и управления стоимостью

Особенности управления стоимостью бизнеса в различных отраслях и сферах экономики.

Оценка стоимости бизнеса для целей слияний и поглощений. Расчет синергетических эффектов и управление основными факторами.

Оценка бизнеса в процессе реструктуризации и антикризисного управления компанией.

Оценка стоимости бизнеса для определения целесообразности проведения IPO и SPO.

Стратегическое управление стоимостью на практике: эмпирические исследования российских и зарубежных авторов.

Тема 5. Управление стоимостью компании на основе оценки реальных опционов

Оценка стоимости предприятия (бизнеса) на основе метода реальных опционов. Критерии выбора и специфика применения российскими компаниями.

Понятие реального опциона. Этапы развития концепции реальных опционов. Определение цены опциона. Биноминальная модель. Модель Блэка-Шоулза (Black-Scholes). Метод Монте-Карло. Современные модели оценки стоимости, предусматривающие реальные опционы. Другие модели. Управление стоимостью компании на основе оценки реальных опционов

3. ОЦЕНИВАНИЕ

| Тип контроля | Параметры |
|--------------|---------------------------------------|
| Итоговый | Зачет, выполнение письменного задания |

Итоговый контроль по проектному семинару осуществляется путем предоставления студентам домашнего задания по результатам каждого семинара, и влияет на итоговую оценку по проектному семинару. В диплом выставляется среднеарифметическая оценка за выполненные задания.

Оценка за итоговый контроль выставляется по 10-балльной шкале:

- Зачтено - 4-10 баллов (по 10-балльной шкале);
- Не зачтено - 0-3 балла (по 10-балльной шкале).

4. ПРИМЕРЫ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

Вопросы итогового задания

1. Стоимость в системе стратегического управления
2. Сущность концепции стоимостного менеджмента (VBM)
3. Эволюция и становление концепции VBM
4. Современные теории и подходы к управлению стоимостью
5. Подход к управлению стоимостью Дамодарана
6. Подход к управлению стоимостью Раппопорта
7. Подход к управлению стоимостью Коупленда, Коллера и Муррина
8. Подход к управлению стоимостью Уолша
9. Подход к управлению стоимостью Мордашева
10. Подход к управлению стоимостью Егеревы
11. Подход к управлению стоимостью Скотта
12. Подход к управлению стоимостью консалтинговых фирм
13. Критика доходного подхода по модели МакКинзи
14. Концепции затрат на капитал и оценка целевой структуры капитала
15. Оценка чистого денежного потока для периода высокого роста
16. Расчет терминальной стоимости.
17. Модель дисконтирования дивидендов.
18. Прямой и косвенный методы расчета FCF.
19. Методика расчета FCF Коупленда, Коллера и Муррина.
20. Методика расчета FCF Раппопорта
21. Сравнительный подход и его применение для управления стоимостью
22. Взаимосвязь между различными моделями определения стоимости бизнеса, основанными на мультипликаторах
23. Влияние различных допущений на мультипликатор "Цена/Доход"
24. Затратный подход и его применение для управления стоимостью
25. Модель Эдвардса-Белла-Ольсона
26. Метод реальных опционов и его применение для управления стоимостью

27. Этапы развития концепции реальных опционов
28. Основные типы реальных опционов
29. Отличительные особенности методов ДДП и реальных опционов
30. Примеры практического применения метода реальных опционов
31. Модель управления стоимостью Бакши-Чена
32. Факторы (драйверы) стоимости: способы идентификации
33. Макроэкономика и драйверы стоимости
34. Внутренние ресурсы компании и драйверы стоимости
35. Корпоративная стратегия и драйверы стоимости
36. Структура отрасли и драйверы стоимости
37. Ключевые факторы оценки интеллектуального капитала.
38. Стоимость как критерий эффективности и инструмент принятия решений
39. Взаимосвязь понятий управления стоимостью и оценки эффективности бизнеса
40. Связь финансового планирования с бизнес-процессами и принятием решений
41. Основные тенденции развития современного бизнеса
42. Современные методы оценки, базирующиеся на управлении стоимостью
43. Применимость EVA для оценки компаний различных отраслей
44. Применимость SVA для оценки компаний различных отраслей
45. Применимость MVA для оценки компаний различных отраслей
46. Основные отличия показателей EVA и SVA
47. Индикаторы изменения рыночной стоимости бизнеса: система показателей
48. Анализ стратегий современных российских компаний, направленных на рост рыночной стоимости бизнеса
49. Взаимосвязь современных моделей стоимостной оценки в цикле стратегического управления по критерию прироста стоимости
50. Недостатки традиционных моделей оценки активов и основы теории гибкости. Особенности выявления различных источников управленческой гибкости

5. РЕСУРСЫ

5.1. Основная литература

1. Гусев А.А. Стоимость бизнеса в системе стратегических управленческих решений: Монография. – М.: РИОР: ИНФРА-М, 2017. -167 с.

5.2. Дополнительная литература

1. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов. Пер. с англ. В. Ионов. – М.: Альпина Паблишер, 2017. -1316 с.

5.3. Программное обеспечение

| № п/п | Наименование | Условия доступа |
|-------|--|--|
| 1. | Microsoft Windows 7 Professional RUS Microsoft Windows 10 Microsoft Windows XP | <i>Из внутренней сети университета (договор)</i> |
| 2. | Microsoft Office Professional Plus 2010 | <i>Из внутренней сети университета (договор)</i> |

5.4. Профессиональные базы данных, информационные справочные системы

| № п/п | Наименование | Условия доступа |
|-------|---|--|
| | <i>Профессиональные базы данных, информационно-справочные системы</i> | |
| 1. | Консультант Плюс | <i>Из внутренней сети университета (договор)</i> |

| | | |
|--|---------------------------------------|--|
| 2. | Электронно-библиотечная система Юрайт | URL: https://biblio-online.ru/ |
| <i>Интернет-ресурсы (электронные образовательные ресурсы)</i> | | |
| 1. | Открытое образование | URL: https://openedu.ru/ |

5.5. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Учебные аудитории для лекционных занятий по дисциплине обеспечивают использование и демонстрацию тематических иллюстраций, соответствующих программе дисциплины в составе:

- мультимедийный проектор с дистанционным управлением.