**Группа 1, курс 3, Заочная форма обучения**

**Дисциплина: Оценка стоимости бизнеса**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Дата | Кол-во часов | Тема | Тип занятия / Задание |
| 1 | 20.05 | 2 | Затратный подход в оценке бизнеса | ЛЕКЦИЯ |
| Самостоятельно изучите предложенный материал:  Глава 5 в учебнике Оценка бизнеса. Под ред. Есипова В.Е, Маховиковой Г.А  С. 104- 121 |
| Оценка бизнеса. Под ред. Есипова В.Е, Маховиковой Г.А. —— Текст : электронный // — URL: <https://may.alleng.org/d/econ-fin/econ-fin417.htm> — Режим доступа: свободный. | | | | |
| 2 | 20.05 | 2 | Сравнительный и доходный подходы в оценке бизнеса | Лекция |
| Самостоятельно изучите предложенный материал:  Главы 6 и 7 в учебнике Оценка бизнеса. Под ред. Есипова В.Е, Маховиковой Г.А  С. 121- 158 |
| Оценка бизнеса. Под ред. Есипова В.Е, Маховиковой Г.А. —— Текст : электронный // — URL: <https://may.alleng.org/d/econ-fin/econ-fin417.htm> — Режим доступа: свободный. | | | | |
| Лекция 2.1. Составляющие финансового менеджмента В практическом использовании финансовый менеджмент связан с управлением разными финансовыми активами, каждый из которых требует использования соответствующих приемов управления и учета специфики соответствующего звена финансового рынка. Поэтому финансовый менеджмент можно рассматривать как сложный управленческий комплекс, который включает в себя:  1) риск-менеджмент;  2) менеджмент кредитных операций;  3) менеджмент операций с ценными бумагами;  4) менеджмент валютных операций;  5) менеджмент операций с драгоценными металлами и драгоценными камнями;  6) менеджмент операций с недвижимостью;  7) менеджмент финансовых инноваций.  Управление финансами осуществляется на разных уровнях управления.  Финансовый менеджмент делится на:   * стратегический менеджмент; * тактический менеджмент.  2. Базовые концепции финансового менеджмента. Финансовый менеджмент базируется на следующих взаимосвязанных основных концепциях:  **1. Концепция денежного потока предполагает:**   * идентификацию денежного потока, его продолжительность и вид (краткосрочный, долгосрочный; с процентами или без); * оценку факторов, определяющих величину элементов денежного потока; * выбор коэффициента дисконтирования, позволяющего сопоставить элементы потока, генерируемые в различные моменты времени; * оценку риска, связанного с данным потоком, и способы его учета   **2. Концепция временной ценности денежных ресурсов.**  Временная ценность – объективно существующая характеристика денежных ресурсов. Она определяется тремя основными причинами:   * Инфляцией * Риском недополучения, или неполучением ожидаемой суммы * Оборачиваемостью   **3. Концепция компромисса между риском и доходностью.**  Смысл концепции: получение любого дохода в бизнесе практически всегда сопряжено с риском, и зависимость между ними прямо пропорциональная. В то же время возможны ситуации, когда максимизация дохода должна быть сопряжена с минимизацией риска.  **4. Концепция цены капитала** - обслуживание того или иного источника финансирования обходится для фирмы неодинаково, следовательно, цена капитала показывает минимальный уровень дохода, необходимый для покрытия затрат по поддержанию каждого источника и позволяющий не оказаться в убытке.  Количественная оценка цены капитала имеет ключевое значение в анализе инвестиционных проектов и выборе альтернативных вариантов финансирования предприятия.  **5. Концепция эффективности рынка капитала** – операции на финансовом рынке (с ценными бумагами) и их объем зависит от того, на сколько текущие цены соответствуют внутренним стоимостям ценных бумаг. Рыночная цена зависит от многих факторов, и в том числе от информации. Информация рассматривается как основополагающий фактор, и насколько быстро информация отражается на ценах, настолько меняется уровень эффективности рынка.  Термин «эффективность» в данном случае рассматривается не в экономическом, а в информационном плане, т.е. степень эффективности рынка характеризуется уровнем его информационной насыщенности и доступности информации участникам рынка.  Достижение информационной эффективности рынка базируется на выполнении следующих условий:   * рынку свойственна множественность покупателей и продавцов; * информация доступна всем субъектам рынка одновременно, и ее получение не связано с затратами; * отсутствуют транзакционные затраты, налоги и другие факторы, препятствующие совершению сделок; * сделки, совершаемые отдельным физическим или юридическим лицом, не могут повлиять на общий уровень цен на рынке; * все субъекты рынка действуют рационально, стремясь максимизировать ожидаемую выгоду; * сверхдоходы от сделки с ценными бумагами невозможны как равновероятностное прогнозируемое событие для всех участников рынка.   **6. Концепция ассиметричности информации** – напрямую связана с пятой концепцией. Ее смысл заключается в следующем - отдельные категории лиц могут владеть информацией, не доступной другим участникам рынка. Использование этой информации может дать положительный и отрицательный эффект.  **7. Концепция агентских отношений -** введена в финансовый менеджмент в связи с усложнением организационно – правовых форм бизнеса. Суть ее заключается в том, что в сложных организационно-правовых формах присутствует разрыв между функцией владения и функцией управления, то есть владельцы компаний удалены от управления, которым занимаются менеджеры. Для того, чтобы нивелировать противоречия между менеджерами и владельцами, ограничить возможность нежелательных действий менеджеров, владельцы вынуждены нести агентские издержки (участие менеджера в прибылях либо согласие с использованием прибыли).  **8. Концепция альтернативных затрат** - любое вложение всегда имеет альтернативу. 3. Финансовый менеджмент как орган управления. Субъект управления в финансовом менеджменте представляет собой аппарат управления, т.е. часть руководства хозяйствующим субъектом. На крупных предприятиях и в акционерных обществах таким аппаратом управления может быть финансовая дирекция во главе с финансовым директором или главным финансовым менеджером, Финансовая дирекция состоит из различных подразделений, состав которых определяется высшим органом управления хозяйствующего субъекта.  К этим подразделениям могут относиться:   * финансовый отдел, * планово-экономический отдел, * бухгалтерия, * лаборатория (бюро, сектор) экономического анализа и т. д.   Дирекция и каждое ее подразделение функционируют на основе Положения о финансовой дирекции или подразделении. Положение включает в себя общие моменты организации дирекции, ее задачи, структуру, функции, взаимоотношения с другими подразделениями (дирекциями) и службами хозяйствующего субъекта, права и ответственность дирекции.  Основные **функции финансовой дирекции** следующие:   * определение цели финансового развития хозяйствующего субъекта; * разработка финансовой стратегии и финансовой программы развития хозяйствующего субъекта и его подразделений; * определение инвестиционной политики; * разработка кредитной политики; * установление сметы расходов финансовых ресурсов для всех подразделений хозяйствующего субъекта; * разработка плана денежных потоков, финансовых планов хозяйствующего субъекта и его подразделений; * участие в разработке бизнес-плана хозяйствующего субъекта; * обеспечение финансовой деятельности (использование денежных средств, получение прибыли и т. п.) хозяйствующего субъекта и его подразделений; * осуществление денежных расчетов с поставщиками, покупателями и т. д.; * осуществление страхования от коммерческих рисков, залоговых, трастовых, лизинговых и других финансовых операций; * ведение бухгалтерского и статистического учета в области финансов, составление бухгалтерского баланса хозяйствующего субъекта; * анализ финансовой деятельности хозяйствующего субъекта и его подразделений.  Контрольные вопросы 1. Какова роль финансового менеджера в хозяйствующем субъекте?  2. В чем сущность и содержание стратегического финансового менеджмента?  3. В чем сущность и содержание оперативно-тактического менеджмента? | | | | |