

Правительство Российской Федерации

**Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
"Национальный исследовательский университет
"Высшая школа экономики"**

Факультет экономики

**Программа дисциплины
Стратегический финансовый менеджмент**

для направления 080300.68 «Финансы и кредит» подготовки магистра
для магистерской программы «Финансы»

Автор программы:

Быкова А.А., к.э.н., abykova@hse.ru

Одобрена на заседании кафедры финансового менеджмента «__»_____ 2013 г.
Зав. кафедрой Е.А. Шакина

Утверждена Учебно-методическим советом НИУ ВШЭ-Пермь «__»_____ 2013 г.
Председатель Г.Е. Володина _____

Пермь, 2013



1 Область применения и нормативные ссылки

Настоящая программа учебной дисциплины устанавливает минимальные требования к знаниям и умениям студента и определяет содержание и виды учебных занятий и отчетности.

Программа предназначена для преподавателей, ведущих данную дисциплину, учебных ассистентов и студентов направления подготовки 080300.68 «Финансы и кредит», обучающихся по магистерской программе «Финансы», изучающих дисциплину «Стратегический финансовый менеджмент».

Программа разработана в соответствии с:

- Образовательным стандартом ФГАОУ ВПО НИУ-ВШЭ по направлению подготовки 080300.68 «Финансы и кредит».
- Образовательной программой направления подготовки 080300.68 «Финансы и кредит».
- Рабочим учебным планом университета по направлению подготовки 080300.68 «Финансы и кредит», утвержденным в 2013 г.

2 Цели освоения дисциплины

Целями изучения дисциплины «Стратегический финансовый менеджмент» являются:

1. Развитие компетенций в области формирования прогнозных денежных потоков, операционной и чистой прибыли, раскрытие ключевых проблем управления внутренними и внешними при принятии стратегических решений.
2. Акцентирование внимания студентов на сложных моментах построения финансовой модели и типичных ошибках, допускаемых при проведении экспертизы стратегического финансового менеджмента.
3. Изучение основных проблем финансовой стратегии, технологии принятия долгосрочных финансовых решений, финансовых инструментов, эффективного управления капиталом, мобилизации финансовых средств на оптимальных условиях.
4. Профессиональное применение количественных и качественных методов оценки эффективности управления на базе управления стоимостью, с которыми на практике обычно сталкиваются финансовый аналитик и финансовый менеджер.

3 Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины

В результате освоения дисциплины студент должен:

- знать современные финансовые модели для определения финансовой эффективности стратегии;
- уметь выявлять влияние стратегии компании на ее инвестиционную стоимость;
- иметь представление о принципах увязки стратегических решений с вкладом стратегических бизнес-единиц в стоимость компании;
- обладать навыками финансового аналитика.

В результате освоения дисциплины студент осваивает следующие компетенции:



Компетенция	Код по ФГОС/НИУ	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции
Способность предлагать концепции, модели, изобретать и апробировать способы и инструменты профессиональной деятельности	СК-2	Дает определение основных концепций корпоративных финансов Распознает разные типы моделей финансового управления Применяет методы инвестиционных расчетов и обосновывает финансовые решения Интерпретирует сведения, полученные в ходе изучения литературы, к практике работы компаний	Лекции Решение кейсов Поиск сведений на заданную тему в Интернете и СМИ Презентации результатов кейсов Групповые дискуссии по прочитанной литературе
Способность принимать управленческие решения, оценивать их возможные последствия и нести за них ответственность	СК-5	Обосновывает структуру капитала компании и оценивает элементарно стоимость капитала Рассчитывает потребность во внешнем финансировании и обосновывает источники его получения	Лекции Решение задач Решение кейсов Выполнение расчетных заданий
Способность представлять результаты проведенного исследования научному сообществу в виде доклада (презентации) и статьи	ПК-8	Готовит и презентует каждый этап проектной работы	Презентация групповых и индивидуальных проектов
Способность составлять аналитические обоснования руководству компании для принятия стратегических решений в компаниях, финансовых институтах и разработки их финансовой политики	ПК-20	Анализирует денежные потоки компании Строит прогнозные формы бюджетов и финансовой отчетности Разрабатывает шаблоны документов, описывающих разные элементы финансовой политики	Лекции Решение задач Решение кейсов Презентации
Способность к разработке вариантов управленческих решений и обоснованию их выбора на основе критериев социально-экономической эффективности	ПК-32	Строит прогнозную модель денежных потоков предприятия Выбирает и обосновывает типы политик компании Разрабатывает и представляет шаблоны документов, обосновывающих финансовую политику компании	Лекции Решение кейсов Решение задач Групповые дискуссии Презентации Выполнение заданий текущего, промежуточного и итогового контроля

4 Место дисциплины в структуре образовательной программы

Настоящая дисциплина относится к базовой части цикла дисциплин программы.



Изучение данной дисциплины базируется на следующих дисциплинах:

- Оценка стоимости активов;
- Управление финансами фирмы;
- Стратегический менеджмент.

Для освоения учебной дисциплины, студенты должны владеть следующими знаниями и компетенциями:

- Иметь представление о механизмах функционирования экономики;
- Знать формы финансовой отчетности, уметь их и анализировать;
- Иметь представления о системе организации финансового менеджмента на предприятии;
- Иметь навыки владения математическим аппаратом в области теории вероятности.



5 Тематический план учебной дисциплины

№	Название раздела, темы	Всего часов	Аудиторные часы		Самостоятельная работа
			Лекции	Семинары	
Раздел 1. Введение в стратегический финансовый менеджмент					
1.	Понятие финансовой модели анализа компании. Основные функции стратегического финансового менеджмента.	12	2	2	8
2.	Финансовая модель анализа компании как основа системы финансового менеджмента.	12	2	2	8
3.	Стратегический характер и слагаемые инвестиционной стоимости компании	12	2	2	8
4.	Стоимость компании и ее заинтересованные группы (“stakeholders”). Элементы финансовой модели стратегии компании.	16	2	2	12
5.	Базовые подходы к оценке стоимости бизнеса с точки зрения построения системы управления стоимостью	16	2	2	12
Раздел 2. Концепция управления стоимостью, как наиболее актуальный подход к выработке финансовой стратегии компании.					
6.	Обзор концепций стратегического финансового менеджмента	14	2	2	10
7.	Метод добавленной стоимости собственного капитала	12	2	2	8
8.	Метод добавленной экономической стоимости	12	2	2	8
9.	Метод доходности инвестиций на основе потока денежных средств	12	2	2	8
Раздел 3. Практическое применение методов ВМ в стратегическом финансовом менеджменте.					
10.	Финансовая модель развития компании на основе стоимостных методов.	12	2	2	8
11.	Бизнес-стратегия компании. Ее анализ.	14	2	2	12
12.	Инструменты реализации финансовой стратегии компании	14	2	2	12
Итого:		162	24	24	114

6 Формы контроля знаний студентов

Тип контроля	Форма контроля	1 год				Параметры **
		1	2	3	4	
Текущий (неделя)	Контрольная работа	7				Проектная работа по определению стратегических перспектив конкретного предприятия
	Домашнее задание	8				Проектная работа по определению ключевых показателей деятельности и их значений для конкретного предприятия
Итоговый	Экзамен	*				Защита проекта по разработке системы сбалансированных показателей конкретного предприятия



6.1 Критерии оценки знаний, навыков

Все контрольные точки при изучении дисциплины взаимосвязаны с проектной работой, которая выполняется в минигруппах (не более 3х человек) по теме «Разработка системы сбалансированных показателей конкретного предприятия».

На текущем контроле (контрольная работа) студент должен продемонстрировать понимание принципов финансового моделирования и соотнесения их со стратегией компании. Умение определять стратегические перспективы, характеризовать их с учетом специфики вида деятельности, особенностей развития компании.

На текущем контроле (домашнее задание) студент должен продемонстрировать навыки разработки ключевых показателей деятельности компании, их прогнозных значений.

На итоговом контроле студент должен продемонстрировать умение применять принципы и методы подхода VBM – менеджмента, основанного на управлении стоимостью компании, к оценке эффективности стратегического финансового менеджмента и знать преимущества и ограничения в применении каждого из методов VBM. Студент должен интерпретировать полученные результаты и продемонстрировать навыки командной работы и презентовать исследовательский проект, представляющий собой построение системы сбалансированных показателей со всеми необходимыми этапами.

Оценки по всем формам текущего контроля выставляются по 10-ти балльной шкале.

Все задания выкладываются в LMS, а выполненный студентами проект (этапы проекта), сдаются в электронном виде и подгружаются в LMS.

6.2 Порядок формирования оценок по дисциплине

Преподаватель оценивает работу студентов на семинарских и практических занятиях: миниконтроль, активность в дискуссии, скорость и точность выполнения заданий, умение аргументировать свою точку зрения во время обсуждения. Оценки за работу на семинарских и практических занятиях преподаватель выставляет в рабочую ведомость. Накопленная оценка по 10-ти балльной шкале за работу на семинарских и практических занятиях определяется перед промежуточным или итоговым контролем - *О_{аудиторная}*.

Накопленная оценка за текущий контроль учитывает результаты студента по текущему контролю следующим образом:

$$O_{\text{накопленная}} = 0.75 * O_{\text{текущий}} + 0.25 * O_{\text{аудиторная}}$$

где $O_{\text{текущий}}$ рассчитывается как взвешенная сумма всех форм текущего контроля, предусмотренных в РУП:

$$O_{\text{текущий}} = n_1 \cdot O_{\text{кр}} + n_2 \cdot O_{\text{дз}} ;$$

при этом $n_1 = 1/3$, $n_2 = 2/3$.

Способ округления накопленной оценки текущего контроля: арифметический.

Результирующая оценка за дисциплину рассчитывается следующим образом:

$$O_{\text{результ}} = 0.8 * O_{\text{накопл}} + 0.2 * O_{\text{экз}}$$

Способ округления накопленной оценки промежуточного (итогового) контроля в форме зачета: арифметический.

Оценка за итоговый контроль **не является блокирующей**, при неудовлетворительной оценке, результирующая оценка формируется по сумме накопленного рейтинга в течение изучения всей дисциплины.



7 Содержание дисциплины

Раздел 1. Введение в стратегический финансовый менеджмент

Тема 1. Понятие финансовой модели анализа компании. Основные функции стратегического финансового менеджмента.

Сущность, определение особенности стратегического финансового менеджмента. Цели стратегического финансового менеджмента. Необходимость согласования целевых установок заинтересованных лиц в деятельности компании. Функции и задачи стратегического финансового менеджмента. Концепции стратегического финансового менеджмента.

Количество часов аудиторной работы: 4 часа.

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента: 8 часов, из них 4 часа на изучение материала, 4 часа на выполнение домашнего задания.

Тема 2. Финансовая модель анализа компании как основа системы финансового менеджмента.

Понятие финансовой модели анализа компании. Сущность финансово модели анализа компании как основы системы финансового менеджмента. Типы систем финансового менеджмента и их основные различия. Финансовая функция стратегического менеджмента. Формы управления стоимостью компании.

Количество часов аудиторной работы: 4 часа.

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента: 8 часов, из них 4 часа на изучение материала, 4 часа на выполнение домашнего задания.

Тема 3. Стратегический характер и слагаемые инвестиционной стоимости компании.

Виды стоимости компании и их интерпретация. Стоимость компании до начала стратегии, способы ее анализа.

Количество часов аудиторной работы: 4 часа.

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента: 8 часов, из них 4 часа на изучение материала, 4 часа на выполнение домашнего задания.

Тема 4. Стоимость компании и ее заинтересованные группы (“stakeholders”). Элементы финансовой модели стратегии компании.

Стоимость компании в результате стратегии, способы ее анализа. Финансовый аспект управления стоимостью компании. Элементы финансовой модели стратегии компании.

Количество часов аудиторной работы: 4 часа.

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента: 12 часов, из них 4 часа на изучение материала, 4 часа на выполнение домашнего задания, 4 часа на подготовку и презентацию проектной работы.

Тема 5. Базовые подходы к оценке стоимости бизнеса с точки зрения построения системы управления стоимостью.

Доходный подход к оценке стоимости, его методы. Имущественный подход к оценке стоимости, его методы. Сравнительный подход к оценке стоимости, его методы. Подходы к оценке стоимости компании с точки зрения построения системы управления стоимостью.



Количество часов аудиторной работы: 4 часа.

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента: 12 часов, из них 4 часов на изучение материала, 4 часа на выполнение домашнего задания, 4 часа на подготовку и презентацию проектной работы.

Литература по разделу:

1. Коупленд Т., Колер Т., Мурин Дж. Стоимость компаний. Оценка & управление. М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2008 г.
2. A. Damodaran. Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset. Wiley Finance, 2010 г.
3. Портер М. Конкурентная стратегия: методика анализа отраслей и конкурентов. М.: РГБ, 2008.
4. Ивашковская И.В. Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность советов директоров / И.В. Ивашковская . М. : ИНФРА-М , 2013. - 429 с. (Научная мысль) <http://liber.hse.perm.ru/expose/ivash.pdf>

Формы и методы проведения занятий по разделу, применяемые учебные технологии:

Выполнение индивидуальных микро-контролей, работа в мини-группах (не более 3х человек), дискуссии, решение задач, выполнение собственных проектов, промежуточные этапы которых обсуждаются и рецензируются всеми студентами.

Раздел 2. Концепция управления стоимостью, как наиболее актуальный подход к разработке финансовой стратегии компании

Тема 1. Обзор концепций стратегического финансового менеджмента.

Модель Дюпона (Dupont Model). Рентабельность инвестиций (ROI). Чистая прибыль на одну акцию (EPS). Коэффициент соотношения цены акции и чистой прибыли на акцию (P/E). Коэффициент соотношения рыночной и балансовой стоимости акций (M/B). Рентабельность акционерного капитала (ROE). Денежный поток (Cash Flow). Экономическая добавленная стоимость (EVA). Прибыль до выплаты процентов, налогов и дивидендов (EBITDA).

Количество часов аудиторной работы: 4 часа.

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента: 10 часов, из них 4 часов на изучение материала, 6 часов на подготовку и презентацию проектной работы.

Тема 2. Метод добавленной стоимости собственного капитала

Добавленная стоимость акционерного капитала (SVA), факторы, определяющие величину добавленной стоимости. Алгоритм (этапы) финансового анализа стратегии компании в модели SVA. Принцип прогнозирования деятельности фирмы методом SVA. Оценка эффективности менеджмента компании как создающего/разрушающего стоимость. Методы определения денежного потока в постпрогнозный период. Особенности применения и ограничения использования метода добавленной стоимости собственного капитала.

Понятие добавленной стоимости потока денежных средств (cash value added, CVA). Способы расчетов величины добавленного потока денежных средств. Особенности модели «Бостон консалтинг групп». Принципы финансовой оценки стратегии компании в модели добавленного потока денежных средств (CVA).

Количество часов аудиторной работы: 4 часа.

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента: 8 часов, из них 4 часов на изучение материала, 4 часа на выполнение домашнего задания.



Тема 3. Метод добавленной экономической стоимости

Цели и элементы модели компании Стерн-Стюарт (Stern-Stewart consulting). Понятие экономической добавленной стоимости (EVA). Принципы трансформации бухгалтерской прибыли в экономическую в модели Stern-Stewart consulting, необходимые коррекции данных отчетности. Методы расчета EVA. Трансформация балансовой оценки капитала в экономическую в модели Stern-Stewart consulting. Рыночная добавленная стоимость (MVA). Принципы финансовой оценки эффективности стратегии компании в модели Стерна – Стюарта.

Сопоставление модели EVA и CVA.

Количество часов аудиторной работы: 4 часа.

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента: 8 часов, из них 4 часов на изучение материала, 4 часа на выполнение домашнего задания.

Тема 4. Метод доходности инвестиций на основе потока денежных средств

Система контроля и управления стоимостью, основанная на доходности инвестиционного потока (CFROI). Ключевые понятия. Принципы построения модели доходности инвестиций на основе потока денежных средств (cash flow return on investments, CFROI). Факторы, влияющие на величину CFROI. Принципы финансовой оценки стратегии в модели CFROI. Классификация компаний в модели CFROI.

Количество часов аудиторной работы: 4 часа.

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента: 8 часов, из них 4 часов на изучение материала, 4 часа на выполнение домашнего задания.

Литература по разделу:

1. Брег С. Настольная книга финансового директора
<http://www.hse.alpinabook.ru/banking/nastolnaya-kniga-finansovogo-direktora.html>
2. Теплова Т.В. Корпоративные финансы : учебник для бакалавров / Т.В. Теплова . - М. : Юрайт , 2013. - 655 с. (Бакалавр. Углубленный курс)<http://liber.hse.perm.ru/expose/tepl.pdf>
3. Т.В. Эффективный финансовый директор : учебно-практ. пособие / Т.В. Теплова . - М. : Юрайт , 2009. - 480 с.
4. D.Young, S. O'Byrne. EVA and value based management. A practical guide to implementation. McGraw-Hill.2001
5. Р. Брейли, С. Майерс Принципы корпоративных финансов, М.: Олимп-бизнес, 1997г.
6. Ф. Уильям и др. Инвестиции, М.: ИНФРА-М, 1997г.

Формы и методы проведения занятий по разделу, применяемые учебные технологии:

Выполнение индивидуальных микро-контролей, работа в мини-группах (не более 3х человек), дискуссии, решение задач, выполнение собственных проектов, промежуточные этапы которых обсуждаются и рецензируются всеми студентами.

Раздел 3. Практическое применение методов VBM в стратегическом финансовом менеджменте.

Тема 1. Финансовая модель развития компании на основе стоимостных методов.

Имитационное моделирование инвестиционной деятельности компании методом Монте-Карло. Ключевые понятия: имитационное моделирование; «инвестиционный шум»; жизненный цикл продукта; амортизационная политика; рыночная добавленная стоимость (MVA); темп прироста инвестиций; доходность инвестиций; банковская процентная ставка; требования акционеров; сбалансированный рост. Расчетные выражения: коэффициенты реинвестирования;



потребность в дополнительных инвестициях; начисление дивидендов; накопленная амортизация основных активов; балансовая чистая прибыль; нераспределенная прибыль.

Определение тенденции динамики EVA и MVA, их интерпретация.

Количество часов аудиторной работы: 4 часа.

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента: 8 часов, из них 4 часов на изучение материала, 4 часа на выполнение домашнего задания.

Тема 2. Бизнес-стратегия компании. Ее анализ.

Декомпозиция целей/показателей верхнего уровня. Определение драйверов стоимости. Определение ключевых показателей деятельности. Определение целевых значений. Использование примеров лучших практик.

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента: 12 часов, из них 4 часов на изучение материала, 4 часа на выполнение домашнего задания, 4 часа на подготовку и презентацию проектной работы.

Тема 3. Инструменты реализации финансовой стратегии компании

Построение сбалансированной системы показателей: определение стратегических целей верхнего уровня, выбор финансовой модели стратегического планирования, декомпозиция/каскадирование целей, определение системы показателей, каскадирование показателей, закрепление ответственности, определение целевых значений. Формирование модели бизнес-процессов и определение ключевых показателей эффективности бизнес-процессов. Связь сбалансированной системы показателей с системами бюджетирования, мотивации, проектного менеджмента, управленческого учета и др.

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента: 12 часов, из них 4 часов на изучение материала, 4 часа на выполнение домашнего задания, 4 часа на подготовку и презентацию проектной работы.

Литература по разделу:

1. Ивашковская И.В. Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность советов директоров / И.В. Ивашковская . М. : ИНФРА-М , 2013. - 429 с. (Научная мысль) <http://liber.hse.perm.ru/expose/ivash.pdf>
2. Портер М. Конкурентная стратегия: методика анализа отраслей и конкурентов. М.: РГБ, 2008.
3. Коупленд Т., Колер Т., Мури Дж. Стоимость компаний. Оценка & управление. М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2008 г.
4. T.Koller, M. Goedhart, D. Wessels. Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies. Wiley Finance, 2010
5. A. Damodaran. Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset. Wiley Finance, 2010
6. М.Скотт. Факторы стоимости. Руководство для менеджеров по выявлению рычагов создания стоимости. Перевод с англ. М.: Олимп-Бизнес. 2000
7. D.Young, S. O'Byrne. EVA and value based management. A practical guide to implementation. McGraw-Hill.2001
8. J. Martin, J. William Petty. Value Based Management. The Corporate Response to the Shareholder Revolution. Harvard Business School Press, 2000.
9. Р. Каплан, Д. Нортон. Организация, ориентированная на стратегию. М.: ЗАО «Олимп-бизнес», 2004 г.



10. Разработка сбалансированной системы показателей./Horvath&Partners; Пер. с нем. М.: Альпина Бизнес Букс, 2005.

Формы и методы проведения занятий по разделу, применяемые учебные технологии:

Выполнение индивидуальных микро-контролей, работа в мини-группах (не более 3х человек), дискуссии, решение задач, выполнение собственных проектов, промежуточные этапы которых обсуждаются и рецензируются всеми студентами.

8 Образовательные технологии

Общий для всех план работы содержит поэтапное сопровождение реализации проекта по построению системы сбалансированных показателей путем разбора кейсов и обсуждения основных этапов собственных учебных проектов.

Методика проведения дисциплины опирается в основном на активные формы работы, позволяющие увеличить вовлеченность участников семинара в процессы освоения методов оценки эффективности управления компании с позиции стратегического финансового менеджмента.

При проведении семинарских занятий проводится практический разбор технологии принятия управленческих решений. При этом используются ролевые игры, разбор практических задач и кейсов, мастер-классы с представителями компаний г. Перми.

9 Оценочные средства для текущего контроля и аттестации студента

9.1 Тематика заданий текущего контроля

Тема контрольной работы «Стратегические перспективы в деятельности в компании». Тема домашнего задания «Ключевые показатели деятельности компании: индикаторы и их значения».

В связи с тем, что концепция дисциплины предполагает постоянное вовлечение студентов в процесс обучения и применение принципа «learning by doing», а также поэтапное выполнение проекта, то и промежуточный контроль (контрольная работа и домашнее задание) на тему фактически представляет собой часть итоговой работы по построению ССП для конкретного предприятия. Студенты выполняют контрольную работу и домашнее задание в мини-группах (не более 3х человек), а также презентуют свой проект на семинарском занятии.

9.2 Вопросы для оценки качества освоения дисциплины

Итогом обучения становится экзамен, проводимый в форме защиты проекта:

- Итоговая презентация по собственному проекту (в формате Power Point как сопровождение для защиты проекта).

По каждому докладу готовятся тезисы (на 2-3 страницы), которые рассылаются экспертам, другим мини-группам не менее чем за 2 дня до семинара, на который запланировано выступление.

Вопросы для самоконтроля

1. Понятие финансовой модели анализа компании.
2. Финансовая функция стратегического менеджмента.
3. Формы управления стоимостью компании.
4. Модели стратегического финансового менеджмента.
5. Стоимость компании до начала и в результате стратегии, способы ее анализа.
6. Стратегический характер и слагаемые подлинной (инвестиционной) стоимости компании.
7. Стоимость компании и ее заинтересованные группы (“stakeholders”).



8. Финансовый аспект управления стоимостью компании. Элементы финансовой модели стратегии компании.
9. Виды стоимости компании и их интерпретация.
10. Доходный подход к оценке стоимости, его методы.
11. Имущественный подход к оценке стоимости, его методы.
12. Сравнительный подход к оценке стоимости, его методы.
13. Подходы к оценке стоимости компании с точки зрения построения системы управления стоимостью.
14. Добавленная стоимость акционерного капитала (SVA), факторы, определяющие величину добавленной стоимости.
15. Алгоритм (этапы) финансового анализа стратегии компании в модели SVA.
16. Принципы построения модели доходности инвестиций на основе потока денежных средств (cash flow return on investments, CFROI).
17. Понятие добавленной стоимости потока денежных средств (cash value added, CVA).
18. Цели и элементы модели компании Стерн-Стюарт (Stern-Stewart consulting).
19. Понятие экономической добавленной стоимости (EVA).
20. Методы расчета EVA.
21. Принципы финансовой оценки эффективности стратегии компании в модели Стерна – Стюарта.
22. Декомпозиция целей/показателей верхнего уровня.
23. Определение драйверов стоимости.
24. Определение ключевых показателей деятельности.
25. Определение целевых значений. Использование примеров лучших практик.
26. Построение системы сбалансированных показателей.
27. Декомпозиция/каскадирование целей, определение системы показателей,
28. Формирование модели бизнес-процессов и определение ключевых показателей эффективности бизнес-процессов.
29. Связь сбалансированной системы показателей с системами бюджетирования, мотивации, проектного менеджмента, управленческого учета и др.

10 Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

10.1 Базовый учебник

Ивашковская И.В. Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность советов директоров / И.В. Ивашковская . М. : ИНФРА-М , 2013. - 429 с. (Научная мысль) <http://liber.hse.perm.ru/expose/ivash.pdf>

10.2 Основная литература

7. Брег С. Настольная книга финансового директора <http://www.hse.alpinabook.ru/banking/nastolnaya-kniga-finansovogo-direktora.html>

10.3 Дополнительная литература

1. Брейли Р., Майерс С. «Принципы корпоративных финансов». М., «Олимп-бизнес», 1997г.
2. Теплова Т.В. Корпоративные финансы : учебник для бакалавров / Т.В. Теплова . - М. : Юрайт , 2013. - 655 с. (Бакалавр. Углубленный курс)<http://liber.hse.perm.ru/expose/tepl.pdf>
3. Эффективный финансовый директор : учебно-практ. пособие / Т.В. Теплова . - М. : Юрайт , 2009. - 480 с.
4. К. Уолш. Ключевые показатели менеджмента. М.: Companion Group . 2010
5. Портер М. Конкурентная стратегия: методика анализа отраслей и конкурентов. М.: РГБ, 2008.



6. T.Koller, M. Goedhart, D. Wessels. Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies. Wiley Finance, 2010
7. A. Damodaran. Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset. Wiley Finance, 2010
8. Уильям Ф. Шарп, Гордон Дж. Александер, Джеффри В. Бэйли «Инвестиции» - М.: «ИН-ФРА-М», 1997г.
9. Коупленд Т., Колер Т., Мурин Дж. Стоимость компаний. Оценка & управление. М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2008 г.
10. Каплан Р., Нортон Д. Организация, ориентированная на стратегию. М.: ЗАО «Олимп-бизнес», 2004 г.
11. М.Скотт. Факторы стоимости. Руководство для менеджеров по выявлению рычагов создания стоимости. Перевод с англ. Москва: Олимп-Бизнес. 2000
12. Разработка сбалансированной системы показателей./Horvath&Partners; Пер. с нем. М.: Альпина Бизнес Букс, 2005.
13. Боди, Кейн, Маркус Принципы инвестиций, 4-е издание.: Пер. с англ. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2002,-984с.
14. Рудык Н.Б., Семенкова Е.В. Рынок корпоративного контроля: слияния, жесткие поглощения и выкупы долговым финансированием. М.: Финансы и статистика, 2000.-456 с.
15. Росс С. и др. Основы корпоративных финансов. Пер. с англ.- М. Лаборатория Базовых Знаний, 2000.-720 с.
16. Григорьев В.В. Оценка предприятий: доходный подход. М: Федеральное издательство, 1998.
17. Т. Уэст, Д. Джонс. Пособие по оценке бизнеса. Пер. с англ. М.: Квинто-Консалтинг, 2003
18. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). А. Г. Грязнова, М. А. Федотова, М. А. Эскиндаров, Т.В. Тазихина, Е.И. Иванова, О.Н. Щербакова. М.: Интерреклама, 2003
19. Международные стандарты оценки/ Г. И. Микерин, Н.В. Павлов. М.: Интерреклама, 2003
20. Европейские стандарты оценки 2000/ . Пер. с англ. Г.И. Микерина, Н.В. Павлова, И.Л. Артеменкова. - М.: РОО, 2003
21. J. Martin, J. William Petty. Value Based Management. The Corporate Response to the Shareholder Revolution. Harvard Business School Press, 2000.
22. Damodaran Aswath. Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset. Wiley, 1996.
23. <http://www.sternstewart.com>
24. <http://www.evanomics.com>
25. <http://www.damodaran.com>
26. <http://www.vbmresources.com>
27. <http://www.mckinseyquarterly.com>
28. <http://www.appraiser.ru>
29. <http://www.mrsa.ru>
30. <http://www.gks.ru>

10.4 Программные средства

Для успешного освоения дисциплины, студент использует следующие программные средства:

- MsWord
- MsExcel



А также осуществляют доступ к следующим базам данных НИУ ВШЭ:

- Fira PRO
- СПАРК-Интерфакс
- Bloomberg
- Bureau Van Dijk

10.5 Дистанционная поддержка дисциплины

Информационная поддержка дисциплины осуществляется через систему LMS. Все занятия требуют предварительной подготовки, для чего в системе LMS выкладываются все материалы (статьи, кейсы, видеоролики, презентации, данных для расчетов и др.) В соответствующих разделах размещаются тесты и контрольные задания. Методические рекомендации по выполнению проектной работы также доступны студентам в системе LMS.

11 Материально-техническое обеспечение дисциплины

Для проведения занятий используется мультимедийное оборудование и проекционное оборудование при проведении лекций и семинарских занятия, для практической работы используются компьютеры, оборудованные необходимым программным обеспечением. и имеющим доступ в Интернет.