**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.АС. 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.АС. 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 менеджментаВ 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 вопросы1. 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? |