**Темы выпускных квалификационных работ**

**для студентов вечерне-заочного факультета**

**экономики и управления**

**по направлению подготовки 38.03.01 Экономика**

**Группы Э-15В и Э-15Вз**

Внимание!

Тема ВКР также может быть предложена студентом, при одобрении ее научным и академическим руководителем

| **Научный руководитель** | **Примерные темы ВКР**(окончательное название темы согласовывается с научным руководителем и академическим руководителем программы)  |
| --- | --- |
| **Абашева Александра Сергеевна** (asbotalova@yandex.ru ) | 1. Оценка эффективности и рисков инвестиционного проекта
 |
| **Белых Светлана Александровна**belyh\_sa@list.ru | 1. Анализ и управление затратами предприятия (организации)\*
2. Анализ и оптимизация финансовых результатов деятельности предприятия
3. Финансовое планирование на предприятии
4. Анализ и управление оборотным капиталом
 |
| **Букина Татьяна Витальевна**bukinatv@mail.ru | 1. Инструменты стабилизации доходной части региональных бюджетов
2. Инструменты стабилизации региональных бюджетов
3. Формирование налогового потенциала в регионе
 |
| **Быкова Анна Андреевна** (abykova@hse.ru ) | 1. Оценка стоимости компании
 |
| **Волостнова Валентина Александровна**volostnovava@rambler.ru | 1. Управление оборотными активами предприятия (фирмы).\*
2. Управление оборотным капиталом компании\*.
3. Восстановление платежеспособности предприятия\*.
4. Финансовое планирование на предприятии.\*
5. Постановка/совершенствование системы бюджетирования на предприятии.
 |
| **Власова Ирина Алексеевна**sharon67@mail.ru | 1. Трансформация финансовой отчетности в соответствии с МСФО.2. Выбор метода учета производственных затрат и калькулирования себестоимости продукции.3. Выбор метода консолидации финансовой отчетности.4. Оценка возможности повышения результативности деятельности предприятия на основе данных финансового учета и отчетности.5. Анализ себестоимости продукции (работ, услуг).6. Анализ и оптимизация финансового состояния группы компаний на основе сводной (консолидированной) финансовой отчетности. |
| **Емельянов Андрей Михайлович**aemelyanov@hse.ru | 1. Оценка эффективности и рисков инвестиционного проекта.
 |
| **Жукова Наталья Юрьевна**zhukovanu08@mail.ru | 1. Оценка эффективности и рисков инвестиционного проекта.
2. Оценка стоимости компании.
3. Оценка стоимости бренда

4. Финансовое планирование на предприятии (разработка системы планирования или совершенствование)\* |
| **Завертяева Марина Александровна** (marina.zavertiaeva@gmail.com ) | 1. Оценка эффективности и рисков инвестиционного проекта.
2. Оценка стоимости компании.
 |
| **Зуева Елена Львовна** (ezueva@hse.ru) | 1. Финансирование в учреждениях (организациях) бюджетной сферы
 |
| **Калимуллин Руслан Талгатович**kptw@yandex.ru | 1. Оценка стоимости акций компании.
 |
| **Котова Анна Владимировна** (koshkovaav@gmail.com) | 1. Анализ эффективности и рисков инвестиционного проекта
 |
| **Лавренчук Елена Николаевна**lavrenchuk@inbox.ru | 1. Анализ и управление затратами
2. Анализ и управление рисками
3. Оценка влияния налоговых льгот на инвестиционную привлекательность региона
4. Разработка сбалансированной системы показателей (на примере предприятия)
5. Налоговое планирование предприятия
6. Методика оценки налоговых льгот
7. Оценка факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность регионов
 |
| **Найденова Юлия Николаевна** (naidenovayn@gmail.com) | 1. Оценка эффективности и рисков инвестиционного проекта.
2. Оценка стоимости компании
 |
| **Орлова Ирина Ивановна** i.orlova2009@yandex.ru | 1. Управление банковскими рисками \*
 |
| **Прасол Алла Брониславовна**aprasol@hse.ru | 1. Оценка эффективности и рисков инвестиционного проекта
2. Управление банковскими рисками\*
 |
| **Саранская Наталья Владимировна** saransknv@mail.ru | 1. Оценка стоимости компании
2. Оценка эффективности и рисков инвестиционного проекта
3. Управление банковскими рисками\*
 |
| **Турбина Анна Александровна** (turbinaanna@rambler.ru ) | 1. Оценка эффективности и рисков инвестиционного проекта.
 |

\* тема пишется на основе внутренней документации компании\*\* Содержание темы уточняйте у научного руководителя

**Примерное наполнение некоторых тем ВКР.**

**Оценка стоимости акций компании**

**Первая глава** (теоретическая) должна отражать основные понятия оценки стоимости бизнеса (определения, основные подходы и методы, формулы, классификации, графики и т.д.), на которых будут основаны последующие главы. Все, что используется во второй и третьей главах, должно быть обязательно отражено в теории. Рекомендуется использовать в первую очередь западные источники литературы (Дамодаран, Коупленд, Фэррис, Фишмен, Пратт и др.). Не рекомендуются российские (особенно не рекомендуются Грязнова, Рутгайзер). Настоятельно рекомендуется описывать теорию своими словами и не использовать цитаты без указания должных ссылок.

**Вторая глава** представляет собой информационную базу для расчетов, проводимых в третьей главе. Проводится анализ среды функционирования оцениваемого объекта. На макроэкономическом уровне следует описать скорость роста экономики и прогнозы на ближайшие годы и долгосрочно. Прогнозы должны включать в себя темпы роста ВВП, инфляцию, по необходимости, прогнозы валютных курсов. На отраслевом уровне необходимо проанализировать поставщиков, конкурентов, основных клиентов компании, долю рынка, занимаемую предприятием и т.д. На микроуровне изучается стратегия предприятия, исторические и планируемые темпы роста выручки, прибыли, объемы инвестиций, планы относительно расширения и т.д. Должен быть проведен краткий финансово-экономический анализ. Обязательно следует рассчитать коэффициенты рентабельности операционного инвестированного капитала ROIC, маржу EBITDA и операционной прибыли, норму амортизации основных средств, эффективную ставку налогообложения. Также следует рассчитать коэффициенты оборачиваемости долгосрочного и чистого неденежного оборотного капитала (NWC). По итогам анализа этих и других коэффициентов, даются выводы, которые лягут в основу проведения оценки стоимости компании (будут использованы для оценки будущей рентабельности капитала, выручки, темпов роста). Анализ следует увязать с конкурентным положением, наличием конкурентных преимущество и барьеров в отрасли.

**Третья глава** состоит из расчетов стоимости предприятия методами дисконтирования денежных потоков (ДДП). В случае анализа финансовых компаний (банков, страховых компаний) следует использовать модели дисконтирования на собственный капитал FCFE и/или модель экономической прибыли (Ольсона). Для всех других случаев следует использовать модели FCFF и/или EVA, а также модель APV. Модели дисконтирования дивидендов, «капитализации прибыли» крайне не рекомендуются.

При составлении моделей дисконтирования обязательно следует рассчитывать и обосновывать коэффициенты отдачи капитала ROIC (или ROE для финансовых компаний). Следует сопоставить отдачу капитала со ставкой дисконтирования (ROIC и WACC или ROE и COE) и отдачей капитала конкурентов. Существенные различия должны быть объяснены. Темпы роста компании следует разбивать на реальные и номинальные, инфляция должна быть спрогнозирована явным образом в прогнозом и построгнозном периоде. Следует рассчитывать и (или) прогнозировать коэффициенты, использованные во второй главе, включая маржу операционной прибыли, налоговые ставки и другие. Модель постоянного роста для оценки построгнозных денежных потоков должна применяться только когда предполагается, что компания выйдет на примерно постоянные темпы роста, постоянную отдачу капитала, а также структуру финансирования (D/Value). Это определит длительность явного периода прогнозирования.

Сравнительный подход рекомендуется использовать не для определения инвестиционной стоимости, а для проверки и интерпретации полученного в рамках ДДП результата. Следует использовать не менее трех-пяти аналогичных предприятий, акции которых торгуются на фондовом рынке (или известны цены сделок по непубличным предприятиям). Возможно использование аналогов с зарубежных рынков. Рекомендуемые мультипликаторы EV/EBITDA, EV/S, отраслевые коэффициенты (EV/«годовое производство стали»). Для финансовых компаний исследуются P/BV, P/E.

«Затратный метод» применять не рекомендуется, как не имеющий инвестиционного смысла. Однако следует сопоставить балансовую стоимость собственного капитала, скорректированного на стоимость гудвила с расчетной и рыночной капитализацией.

Последним этапом оценки инвестиционной стоимости должна быть интерпретация полученного результата в модели ДДП, сравнительной стоимости. Существенные различия подразумеваемых и рыночных мультипликаторов следует объяснять различиями между исследуемыми компаниями. Итоговый вывод должен содержать заключение следует ли покупать или продавать акции исследуемой компании.

**Оценка стоимости бизнеса (компании)**

**Первая глава** (теоретическая) должна состоять из нескольких разделов. В них должны отражаться основные понятия оценки стоимости бизнеса (определения, основные подходы и методы, формулы, классификации, графики и т.д.), на которых будут основаны последующие главы. Все, что используется во второй и третьей главах, должно быть обязательно отражено в теории. Рекомендуется использовать в первую очередь западные источники литературы (Дамодаран, Коупленд, Фэррис, Фишмен, Пратт и др.), в крайнем случае, российские (Грязнова, Рутгайзер и др.). В тексте должно быть большое количество сносок на разные источники литературы, в том числе статьи из Интернета.

**Вторая глава** представляет собой информационную базу для расчетов, проводимых в третьей главе. Она начинается с постановки цели оценки конкретного предприятия и обозначения даты этой оценки (например, цель – определить рыночную стоимость предприятия с целью его продажи на 01.01.2015г). Далее проводится анализ макро-, мезо- и микросреды функционирования оцениваемого объекта. На макроуровне необходимо проанализировать общее текущее положение дел в экономике региона и отрасли, а также перспективы ее развития (отразить необходимо непосредственно те моменты, которые повлияют на оценку). На мезоуровне необходимо проанализировать поставщиков, конкурентов, основных клиентов компании, долю рынка, занимаемую предприятием и т.д. На микроуровне изучается стратегия предприятия (планируемые объемы выручки, объемы инвестиций, планы относительно расширения и т.д.), проводится краткий (не более 3стр.) финансово-экономический анализ (коэффициенты рентабельности, ликвидности, платежеспособности, деловой активности, финансовой устойчивости), рассчитываются ретроспективные денежные потоки предприятия. По итогам анализа, проведенного во второй главе, обязательно описываются основные выводы, которые лягут в основу проведения оценки стоимости компании (будут использованы для оценки денежных потоков, ставки дисконтирования и.т.д.)

**Третья глава** состоит из расчетов стоимости предприятия на конкретную дату с использованием всех подходов к оценке (В доходном подходе необходимо выбрать один из методов (DCF, метод капитализации, EVA, APV и др.) и обосновать его выбор. Далее тщательно прогнозируются факторы стоимости: денежные потоки, ставка дисконтирования, прогнозируемые темпы роста и т.д. Наименее предпочтительным вариантом является прогнозирование на основе ретроспективных темпов роста с сохранением прежних тенденций (например, средний темп роста выручки составлял 10% в год и он же используется при прогнозировании выручки). Каждый прогнозируемый элемент должен быть обоснован.

В сравнительном подходе оптимальным количеством предприятий-аналогов является три-пять российских предприятий, акции которых торгуются на фондовом рынке (или известны цены сделок купли-продажи части этих предприятий). В случае отсутствия аналогов на российском рынке (или в случае отсутствия информации о рыночной стоимости акций данных предприятий) можно брать западные аналоги или готовые мультипликаторы.

В затратном подходе, как правило, применяется метод откорректированных чистых активов. В этом случае необходимо проводить корректировки статей баланса. Как минимум, необходимо скорректировать нематериальные активы, дебиторскую и кредиторскую задолженность, запасы, объем долгов.

Далее необходимо определить итоговую стоимость предприятия. Это может быть средневзвешенная величина результатов трех подходов. В таком случае необходимо тщательно обосновать веса каждого подхода. Для этого перед выставлением весов требуется привести интерпретацию всех полученных результатов ( мини-эссе на 1,5-2 стр.).

**Оценка эффективности и рисков инвестиционного проекта**

**Первая глава** (теоретическая) отражает основные понятия оценки эффективности и рисков инвестиционного проекта (определения, основные подходы и методы, формулы, классификации, графики и т.д.), на которых будут основаны последующие главы. Все, что используется во второй и третьей главах, должно быть обязательно отражено в теории. Необходимо отразить такие разделы как денежные потоки ИП, ставка дисконтирования, критерии эффективности, оценка рисков и т.д. Рекомендуется использовать в первую очередь западные источники литературы, во вторую очередь, российские.

**Вторая глава** представляет собой информационную базу для расчетов, проводимых в третьей главе. В ней определяются горизонт планирования, шаг расчета, необходимый объем инвестиций. Далее описывается суть инвестиционного проекта и его бизнес модель,, проводится анализ макро-, и мезосреды функционирования оцениваемого проекта (либо предприятия, реализующего проект). На макроуровне необходимо проанализировать общее текущее положение дел в экономике региона и отрасли, а также перспективы ее развития (отразить необходимо непосредственно те моменты, которые повлияют на оценку). На мезоуровне необходимо проанализировать поставщиков, конкурентов, основных клиентов, долю рынка, занимаемую предприятием и т.д.

Результатом главы на основе обоснованной бизнес модели и графика реализации проекта и оцениваются его денежные потоки: поток от инвестиционной деятельности, поток от операционной деятельности, поток от финансовой деятельности. Наиболее существенный раздел – это, безусловно, прогнозирование выручки проекта и необходимых расходов для ее получения. Чем более тщательно прогнозируются отдельные элементы денежного потока по текущей деятельности (цены, объем сбыта, операционные издержки, налоги и т.д.), тем выше потенциальная оценка дипломной работы. При расчете денежного потока от инвестиционной деятельности необходимо проанализировать не только оттоки, но и притоки (например, остаточная стоимость оборудования в конце горизонта планирования). После прогнозирования всех денежных потоков составляется буджет движения денежных средств проекта на весь горизонт планирования с месячным или квартальным шагом расчета.

Объем второй главы – 20-30 стр.

**Третья глава** состоит из расчетов оценить ставку дисконтирования и критериев эффективности оцениваемого инвестиционного проекта,. Необходимо оценить такие критерии как NPV, IRR (MIRR), PI (BCR), PP, DPP. По итогам оценки сделать выводы.

Также в третьей главе проводится оценка рисков методом анализа чувствительности (не менее 5-6 факторов), и методом сценариев. В конце третьей главы требуется привести интерпретацию всех полученных результатов и охарактеризовать проект с точки зрения риска и доходности.

**Управление оборотным капиталом (или его элементами)**

В рамках направления дипломного проекта можно выделить следующие темы:

* Повышение эффективности управления оборотным капиталом на
предприятии;
* Разработка краткосрочной финансовой стратегии предприятия;
* Повышение эффективности управления денежными средствами предприятия;
* Повышение эффективности управления дебиторской задолженностью
предприятия;
* Разработка кредитной политики предприятия.

В рамках дипломного проекта должны быть разработаны методические подходы к повышению эффективности управления элементами оборотного капитала, а также предложены регламенты внедрения и функционирования системы управления.

В темах связанных с повышением эффективности управления элементами оборотного капитала центральное место исследования занимает *нормирование и оптимизация операционных бюджетов предприятия и бюджета движения денежных средств.*

В работах на тему «Повышение эффективности управления оборотным капиталом на предприятии» необходимо расставить приоритеты краткосрочной финансовой политики на основе анализа краткосрочного финансового состояния предприятия, цикла движения денежных средств и издержек его финансирования. В проектной части работы необходимо предложить мероприятия по повышению эффективности управления выбранных приоритетов и оценить их эффективность на основе специфических подходов краткосрочной финансовой политики и построения бюджета движения денежных средств.

В работах на тему «Разработка краткосрочной финансовой стратегии предприятия» необходимо проанализировать существующую стратегию (в случае ее наличия) управления оборотным капиталом предприятия и стратегию финансирования оборотного капитала, а также на основе анализа операционной и краткосрочной финансовой деятельности предприятия разработать подходы к совершенствованию стратегии управления оборотным капиталом и его финансированию.

В работах на тему «Повышение эффективности управления денежными средствами предприятия» необходимо составить краткосрочные и среднесрочные бюджеты движения денежных средств и на основе выявления потребности в краткосрочном финансировании разработать краткосрочную политику финансирования кассовых разрывов и вложения денежных средств в краткосрочные финансовые инструменты. Далее на основе моделей оптимизации целевого остатка денежных средств (м. Баумоля, м. Миллера-Орра, м. Стоуна) построить оптимизированные бюджеты с описанием схемы поддержания остатка денежных средств на оптимальном уровне и оценить эффективность предложенных мероприятий.

В работах на темы «Повышение эффективности управления дебиторской задолженностью предприятия» и «Разработка кредитной политики предприятия» необходимо провести анализ текущего состояния дебиторской задолженности и эффективности текущей кредитной политики (в случае ее наличия). В проектной части работы необходимо определить основные элементы альтернативных вариантов кредитной политики: срок предоставления кредита, скидка при досрочном погашении, стандарты кредитоспособности и оценить эффективность предложенных вариантов кредитной политики на основе приростного однопериодного и многопериодного анализа.

Рекомендации по структуре работы:

**Первая глава** В теоретической части дипломной работы необходимо отразить основные подходы краткосрочного финансового планирования и управления.

Необходимо указать сущность краткосрочной финансовой политики ее место в финансовом управлении предприятия. Следует в краткой обзорной форме описать существующие модели, методологии и инструментарий анализа и оптимизации системы планирования и управления в краткосрочной перспективе. В заключительной части первой главы необходимо показать, какие из существующих методик и инструментов будут использованы в проектной части работы, описать алгоритм анализа.

**Вторая глава.** Во второй главе необходимо провести анализ финансового состояния предприятия, оценить цикл движения денежных средств и издержек его финансирования и расставить приоритеты краткосрочной финансовой политики. В характеристике предприятия или организации важно определить финансовую специфику ее деятельности связанной с ее особенностями: размером компании(средний, крупный бизнес), типом собственности и организационно-правовой формой, сферой деятельности (производство, торговля, кредитное учреждение, консалтинг и проч.), и т.д. В завершении характеристики необходимо в краткой и структурной форме отразить специфику управления финансами на основе выделенных особенностей. В заключение анализа необходимо выделить причины несовершенства действующей системы управления оборотным капиталом предприятия и наметить основные направления совершенствования системы управления.

**Третья глава.** В проектной части работы разрабатываются методические подходы к повышению эффективности управления элементами оборотного капитала на основе существующих моделей и методов оптимизации. На основе определенных параметров системы управления (целевых значений остатков денежных средств, оптимальных партий заказов сырья, материалов и товаров на склад и элементов кредитной политики) строятся операционные бюджеты предприятия и бюджет движения денежных средств. В заключение проектной части оценивается эффективность предложенных мероприятий.

**Управление банковскими рисками**

В рамках направления «Управление банковскими рисками» возможно развитие темы ВКР по следующим направлениям:

* Анализ отдельных видов риска (валютные, процентные, кредитные, операционные, риски ликвидности) с точки зрения подходов к анализу и оценке именно данного типа риска.
* Анализ методов оценки риска и рассмотрение возможности применения конкретных методов или метода для различных финансовых инструментов, и отдельных видов риска, достоинства и недостатки метода.
* Комплексная оценка рисков конкретного актива - анализ кредитного портфеля, либо оценка рисков банковского инвестиционного проекта (см. рекомендации по инвестиционным проектам)

Несмотря на множество различных типологий, методов и граней рассмотрения вопросов оценки и анализ финансовых рисков, шаги, которые необходимо проделать для полноценного анализа являются одними и теми же.

**Первая глава.** В теоретической части проводиться обзор методов риск-менеджмента в целом и в банковской деятельности, исследуются конкретные виды риска и/или методики его оценки. В первой главе проводиться краткий обзор литературы по теме, т.е. описание школ, направлений или конкретных исследователей, на работах которых базируется понимание данного вопроса и теоретическая часть ВКР. Если ВКР посвящена анализу конкретного вида риска, то в первой главе дается описание данного вида риска, анализ существующих методик для его, способы борьбы с риском, применяющиеся в российской и зарубежной банковской практике (может быть подробно описан один из них, если он является основным в работе).

**Вторая глава.** Во второй главе выбранный метод оценки или снижения риска применяется на практике – для конкретного коммерческого банка. Начинается глава с краткой характеристики банка (организационные характеристики, его место на рынке, конкурентную среду, основные операции и специфику деятельности, можно сопроводить диаграммами, графиками, рисунками для наглядности). Затем необходимо проанализировать существующую систему оценки и управления рисками ( описать и оценить, выявить сильные и слабые стороны, опираясь на данные показателей деятельности банка, анализа кредитного портфеля). Если такой системы (или инструмента, способа) нет – необходимо ее предложить. После того, как проведена оценка риска, ее необходимо проанализировать – определить является ли данный уровень риска приемлемым, компенсирует ли реальная или ожидаемая доходность по деятельности или проекту данный уровень риска

**Третья глава.** В третьей главе описываются возможности по управлению данным риском, выбирается наиболее приемлемый метод управления с точки зрения автора, оцениваются затраты на управление риском и потенциальные выгоды.

**Трансформационные процессы в системе здравоохранения пермского края**

Качество услуг, оказываемых здравоохранением, играет важную роль для повышения конкурентоспособности, как страны, так и конкретного региона. Более конкурентоспособные страны и регионы быстрее развиваются, имеют более высокий уровень жизни и более широкие возможности для развития.

В настоящее время здравоохранение в России претерпевает серьезные изменения. Причина этого заключается в кризисной ситуации, сложившейся в данной сфере: по показателям средней продолжительности жизни и устранимой смертности (смертности от излечимых заболеваний) Россия сильно уступает большинству европейских стран. Считается, что причина этого заключается в низком качестве медицинского обслуживания, платности медицинских услуг и неэффективности использования ресурсов в здравоохранении, другими словами, в несовершенстве функционирования данной сферы; и изменение способов устройства и механизмов финансирования здравоохранения может привести к улучшению ситуации.

**Инструменты стабилизации доходной части региональных бюджетов.**

Экономический кризис по-новому расставил акценты на экономическое развитие в целом и региональное развитие в частности. Так, в классификации рисков, возникших под воздействием негативных процессов изменения внешней среды, выделяется бюджетные риски, связанные с тем, что значительная доля доходной части регионального бюджета большинства регионов формируется за счет налога на прибыль бюджетоформирующих предприятий и в условиях нестабильности возникает сокращение доходной части и, как результат, происходит сокращение расходов.

В условиях существующего в настоящее время дисбаланса региональных бюджетов у региональной власти есть некоторые инструменты, благодаря которым возможно воздействовать на приоритетные виды экономической деятельности региона, являющиеся бюджетоформирующими, с целью некоторой их стабилизации, что, в свою очередь, может позволить сбалансировать в какой мере и региональные бюджеты.

**Инновационный потенциал региона: его оценка и перспективы развития**

Актуальность оценки инновационного потенциала региона обусловлена недоступностью исчерпывающих данных по рассматриваемому показателю в связи с использованием метода экспертных оценок, являющихся закрытой информацией. Несмотря на множество работ по оценке инновационного потенциала регионов, наблюдается неполнота статистической базы по данному показателю, что также определяет актуальность данного исследования.

Несовершенство подходов к оценке инновационного потенциала региона обуславливает необходимость разработки модели, включающей в себя подходы, связанные с проведением формализованного и содержательного анализа для выявления факторов, влияющих на инновационный потенциал региона, и экспертную оценку, позволяющую проранжировать выявленные факторы.

**Анализ факторов формирования налогового потенциала в регионе**

Эффективная реализация и рост налогового потенциала субъекта Российской Федерации по праву считаются важнейшими условиями динамичного развития экономики России. Обеспечение последовательного развития налогового потенциала регионов будет способствовать росту их финансовой самостоятельности и повышению уровня социально-экономического развития. Возможности практического применения заключает во внедрении рекомендации по определению налогового потенциала региона при формировании и совершенствовании налоговой политики любого региона.