

Федеральное государственное образовательное бюджетное  
учреждение высшего образования  
**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**  
(Финансовый университет)

**Департамент корпоративных финансов и корпоративного управления**

СОГЛАСОВАНО  
ООО «ОКС ЛАБС»  
Руководитель тендерного отдела

УТВЕРЖДАЮ  
Проректор по учебной  
и методической работе

\_\_\_\_\_  
И.В. Раева  
20.10.2022г.

\_\_\_\_\_  
Е.А. Каменева  
24.10.2022г.

**Гусев А.А.**

**УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ БИЗНЕСА  
В ЦИФРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ**

**Рабочая программа дисциплины**

для студентов, обучающихся по направлению подготовки  
38.03.01 «Экономика», образовательная программа «Корпоративные  
финансы», профиль «Корпоративные финансы и оценка собственности».

*Рекомендовано Ученым советом Факультета экономики и бизнеса,  
протокол № 23 от 18.10.2022г.*

*Одобрено Советом учебно-научного департамента корпоративных  
финансов и корпоративного управления  
протокол № 34 от 10.10.2022г.*

Москва 2022

**Рецензенты:** Помулев А.А., к.э.н., доцент департамента корпоративных финансов и корпоративного управления факультета Экономики и бизнеса

**А.А. Гусев**

**Управление стоимостью бизнеса в цифровой экономике:** Рабочая программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика», профиль «Корпоративные финансы и оценка собственности». — М.: Финансовый университет, департамент корпоративных финансов и корпоративного управления Факультета экономики и бизнеса, 2022. — 37с.

В программе представлен перечень компетенций, формирование которых обеспечивает данная дисциплина, учебно-тематический план изучения дисциплины, содержание тем дисциплины, содержание семинарских занятий, формы внеаудиторной самостоятельной работы, фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации, учебно-методическое и программное обеспечение.

**Гусев Андрей Алексеевич**

**Управление стоимостью бизнеса в цифровой экономике**

**Рабочая программа дисциплины**

Гусев А.А. ©, 2022  
© Финансовый университет, 2022

## Содержание

1. Наименование дисциплины .....	3
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине.....	3
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы .....	5
4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся .....	5
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий.....	5
5.1. Содержание дисциплины .....	5
5.2 Учебно-тематический план .....	9
5.3. Содержание семинаров, практических занятий.....	10
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	12
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы.....	12
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю. ....	14
7.Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	18
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины .....	30
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины .....	30
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	30
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем. ....	35
11. 1. Комплект лицензионного программного обеспечения:.....	35
11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы .....	35
11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации .....	36
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине. ....	36

## 1. Наименование дисциплины

Управление стоимостью бизнеса в цифровой экономике

## 2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соответствующие с индикаторами достижения компетенции
ПКП-1	способность обобщать и анализировать большие объемы финансовой информации, осуществлять расчет и прогнозирование финансовых показателей в целях оценки стоимости и эффективности бизнеса с использованием информационных технологий	1. Систематизирует, структурирует и интерпретирует информацию в соответствии с решаемыми финансово-экономическими задачами и формирует информационную базу оценки с применением информационных технологий.	<b>Знать</b> – информационную базу оценки и информационные технологии, используемые для ее формирования. <b>Уметь</b> – систематизировать, структурировать и интерпретировать информацию в соответствии с решаемыми финансово-экономическими задачами
		2. Осуществляет расчет и прогнозирование финансовых показателей и денежных потоков бизнеса с использованием компьютерных технологий.	<b>Знать</b> – финансовые показатели бизнеса. <b>Уметь</b> – прогнозировать финансовых показателей и денежных потоков бизнеса с использованием современных технологий.
ПКП-2	Способность решать финансово-экономические задачи, применять современные оценочные методы и соответствующую нормативно-правовую базу при оценке стоимости активов и бизнеса	1. Решает финансово-экономические задачи с учетом требований действующей нормативно-правовой базы.	<b>Знать</b> – стандарты раскрытия корпоративной финансовой информации и методический инструментарий, используемый в процессе анализа корпоративной финансовой информации, принципы формирования информационной базы оценки. <b>Уметь</b> – собирать, обрабатывать информацию для стоимостной оценки активов в условиях цифровой экономики. Трактовать финансовую отчетность для составления прогнозов и бизнес планов, выявлять и измерять риски корпорации, связанные с использованием активов.
		2. Использует оценочные подходы и методы при оценке стоимости различных активов и бизнеса в соответствии	<b>Знать</b> – подходы, методы, стандарты и правила оценочной деятельности, особенности анализа финансовой информации для целей стоимостной оценки активов и бизнеса в условиях цифровой экономики, технологию трансформации и нормализацию финансовой информации.

		со стандартами и правилами оценочной деятельности.	<b>Уметь</b> – - определять стоимость объектов оценки (активов и бизнеса) в соответствии со стандартами и правилами оценочной деятельности.
ПКП-3	Способность осуществлять планирование и реализацию мероприятий по совершенствованию финансово-хозяйственной деятельности организации и повышению стоимости бизнеса в условиях цифровизации экономики	1. Осуществляет планирование и реализацию мероприятий по совершенствованию финансово-хозяйственной деятельности организации в целях обеспечения роста стоимости бизнеса.	<b>Знать</b> – содержание этапов и алгоритмы применения подходов и методов оценки стоимости активов корпорации, содержание и логику проведения оценки стоимости активов и бизнеса в целях совершенствования финансово-хозяйственной деятельности организации и повышения стоимости бизнеса в условиях цифровизации экономики. <b>Уметь</b> – исходя из содержания исходной информации, методов и организации оценочной деятельности, правильно выбирать методы и применять алгоритмы расчета стоимости различных видов активов в условиях цифровой экономики
		2. Учитывает экономические риски при разработке и реализации указанных мероприятий, в том числе, связанные с цифровизацией экономики	<b>Знать</b> – методы и алгоритмы расчета эффективности всех видов мероприятий, направленных на увеличение стоимости активов и бизнеса, управление показателями добавленной стоимости с учетом риска. <b>Уметь</b> – рассчитывать рыночную стоимость всех видов активов, бизнеса, ставки дисконтирования, итоговой величины стоимости бизнеса с использованием современных финансовых технологий, рассчитывать и интерпретировать показатели стоимости активов и бизнеса с учетом риска.
ПКП-4	способность принимать обоснованные финансовые и инвестиционные решения, направленные на обеспечение роста стоимости организации в условиях цифровой трансформации бизнеса	1. Предлагает обоснованные финансовые и инвестиционные решения, направленные на обеспечение роста стоимости организации в условиях цифровой трансформации бизнеса.	<b>Знать</b> – содержание и логику проведения оценки стоимости активов и бизнеса. содержание этапов и алгоритмы применения финансовых и инвестиционных решений, направленных на цифровую трансформацию бизнеса, подходов и методов оценки стоимости активов корпорации в условиях цифровой экономики <b>Уметь</b> – проводить расчеты стоимости активов и бизнеса исходя из содержания исходной информации, методов и организации оценочной деятельности, правильно выбирать методы и применять алгоритмы расчета стоимости различных видов активов в условиях цифровой экономики
		2. Оценивает последствия и эффективность принимаемых решений с точки зрения роста стоимости организации.	<b>Знать</b> – методы и алгоритмы обоснования предложений по приобретению и продаже технологических, продуктовых, интеллектуальных активов с целью цифровой трансформации бизнеса.

			<p><b>Уметь</b> – рассчитывать и оценивать последствия и эффективность принимаемых решений с точки зрения роста стоимости организации, рассчитывать и интерпретировать показатели стоимости активов и бизнеса. рассчитывать рыночную стоимость всех видов активов, бизнеса, ставки дисконтирования, проводить расчет итоговой величины стоимости бизнеса с использованием современных финансовых технологий в условиях цифровой экономики</p>
--	--	--	---

### 3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Управление стоимостью бизнеса в цифровой экономике» относится к модулю профиля «Корпоративные финансы и оценка собственности» образовательной программы «Корпоративные финансы» по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика».

**1. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся**

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з.е. и часах)	Семестр 6 (в часах)
<b>Общая трудоемкость дисциплины</b>	6 з.е./216	216
<i>Контактная работа - Аудиторные занятия</i>	84	84
<i>Лекции</i>	34	34
<i>Семинары, практические занятия</i>	50	50
<b>Самостоятельная работа</b>	132	132
Вид текущего контроля	Проектная работа	Проектная работа
Вид промежуточной аттестации	экзамен	экзамен

**5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий**

#### 5.1. Содержание дисциплины

**Тема 1. Факторы стоимости предприятия (бизнеса) в условиях цифровой экономики**

Понятие цифровой экономики. Эволюция цифровой экономики. Большие данные, data mining, data science. Обработка генеральной совокупности и выбо-

рочные наблюдения. Понятие выборки сегодня. Обзор источников данных. Инфраструктура больших данных. Этические и правовые аспекты использования больших данных. Основные типы данных – открытые/закрытые. Государственные/частные/корпоративные. Платные/бесплатные. Числовые/семантические.

Инструменты хранения и инструменты доступа к данным. Облачные технологии. Обзор основных провайдеров решений. От государства до стартапов. Технология блокчейн. 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.

Рыночная стоимость компании как сумма стоимости дисконтированных будущих денежных потоков и стоимости портфеля опционов компании. Применение доходного подхода: метод дисконтирования денежных потоков (ДДП). Методы прогнозирования переменных денежного потока.

Модель средневзвешенной стоимости капитала (WACC). Метод кумулятивного построения. Модель оценки капитальных активов (CAPM). Особенности определения ставки дисконтирования на растущих рынках капитала.

Применение сравнительного подхода: как управлять стоимостью компании по мультипликаторам. Требования к базам мультипликаторов.

### **Тема 3. Развитие методологии управления стоимостью компании в условиях цифровой экономики**

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.

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. Биномиальная модель. Модель Блэка-Шоулза (Black-Scholes). Метод Монте-Карло. Модель PWERM и реальные опционы. Другие модели.

Поведенческие финансы в управлении стоимостью компании.

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

Понятие онтологии и ее роль в оценочной деятельности. Категории, которые исследуются – стоимость, устойчивость, динамика. Разница между распознаванием и прогнозированием. Проблемы качества данных и когнитивных искажений. Кризис экспертных профессий, как результат информационной революции.

Большие данные, data mining, data science. Почему обработка генеральной совокупности эффективнее выборочного наблюдения. Понятие выборки сегодня. Обзор источников данных. Инфраструктура больших данных. Этические и правовые аспекты использования больших данных.

Основные типы данных – открытые/закрытые. Государственные/частные/корпоративные. Платные/бесплатные. Числовые/семантические.

Инструменты хранения и инструменты доступа к данным. Облачные технологии. Обзор основных провайдеров решений. От государства до стартапов. Технология блокчейн.

Основные типы и источники данных. Данные о котировках для технического и фундаментального анализа ценных бумаг. Данные о персонале. Данные о недвижимости. Тендеры и закупки, ЭТП. Правовая информация. Данные об интернет-торговле. Основные провайдеры, агрегаторы, эффективные и неэффективные решения. Плюсы и минусы хабов открытых данных. Подходы к стоимости различных решений.

Зависимости. Корреляция и причинность. Понятие метрики. Особенности нахождения линейных и нелинейных зависимостей.

Методы обработки данных. Моделирование. Распознавание, прогнозирование, обработка онлайн-данных. От регрессии к нейросетям. Понятие процесс-майнинга. Кластеризация, дендрограммы. Нечеткая логика. Вероятностные процессы. Проблемы вероятности и достоверности.

Современные институты цифровой экономики – краудсорсинг, стартапы, франчайзинг и т.д.

## Тема 4. Современные сферы применения результатов стоимостной оценки и управления стоимостью в условиях цифровой экономики

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 компаниями.

Оценка стоимости бизнеса для определения целесообразности проведения IPO и SPO. Оценка стоимости бизнеса для определения целесообразности проведения ICO.

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

### 5.2 Учебно-тематический план

п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах					Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Контактная работа-Аудиторная работа			Самостоятельная работа	
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, практические		
1.	Факторы стоимости предприятия (бизнеса) в условиях цифровой экономики	50	18	8	10	32	Научная дискуссия. Подготовка презентаций и вопросов для модератора
2.	Применение основных подходов и методов оценки стоимости предприятия (бизнеса) в управлении стоимостью	50	18	8	10	32	Научная дискуссия. Анализ конкретных ситуаций. Решение практических задач
3	Развитие методологии управления стоимостью компании в условиях цифровой экономики	50	23	8	15	32	Научная дискуссия. Анализ конкретных ситуаций. Решение практических задач.

4.	Современные сферы применения результатов стоимостной оценки и управления стоимостью в условиях цифровой экономики	66	25	10	15	36	Решение практических задач. Доклады и их обсуждение Научная дискуссия.
	В целом по дисциплине	216	84	34	50	132	Согласно учебному плану: Проектная работа
	ИТОГО в %		39	40	60	61	

### 5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9	Формы проведения занятий
Тема 1. Факторы стоимости предприятия (бизнеса) в условиях цифровой экономики	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Цели оценки факторов стоимости в управлении корпорацией.</li> <li>2. Современные институты цифровой экономики</li> <li>3. Виды стоимости, цели и условия их использование в оценке активов.</li> <li>4. Факторы стоимости активов корпорации.</li> <li>5. Методологические подходы к оценке стоимости корпораций и условия, определяющие их применение.</li> <li>6. Факторы стоимости на микро- и макроуровне.</li> <li>7. Выявление и анализ воздействия на денежные потоки компании и ее капитализацию.</li> </ol> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 1-15 и раздела 9: 1, 2</p>	<p>Заслушивание выступлений, обсуждение вопросов, дискуссия, подведение итогов.</p> <p>Вопросы для самостоятельной работы (соответствуют вопросам занятия)</p>
Тема 2. Применение основных подходов и методов оценки стоимости предприятия (бизнеса) в управлении стоимостью	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Активы, имущество и собственность корпорации в управлении стоимостью.</li> <li>2. Сегменты рынка активов корпорации и их основные характеристики, определяющие стоимость и ее оценку.</li> <li>3. Основные характеристики различных видов активов, определяющие их стоимость и особенности оценки для принятия управленческих решений.</li> <li>4. Решение кейса «Оценка бизнеса в целях формирования стратегии развития компании за счет внутренних источников роста».</li> </ol> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 1-15 и раздела 9: 1, 2</p>	<p>Решение практико-ориентированных задач.</p> <p>Заслушивание выступлений, обсуждение вопросов, дискуссия, подведение итогов.</p> <p>Вопросы для самостоятельной работы (соответствуют вопросам занятия)</p>
Тема 3. Развитие методологии управления стоимостью компании в	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Преимущества, недостатки и области применения методологических подходов к оценке для управления стоимостью.</li> </ol>	<p>Заслушивание кратких докладов, обсуждение, подведение итогов.</p> <p>Использование баз</p>

<p>условиях цифровой экономики</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>2. Условия и области применения методов прямой капитализации дохода и дисконтировании денежных потоков.</li> <li>3. Виды и методы расчета капитализируемого дохода.</li> <li>4. Методы расчета ставки капитализации.</li> <li>5. Модель Гордона и условия ее применения.</li> <li>6. Методы расчета создаваемого активом денежного потока.</li> <li>7. Расчет и условия применения ставки дисконтирования денежного потока.</li> <li>8. Содержание, условия и области применения методов сравнительного подхода.</li> <li>9. Методы анализа и отбора сопоставимых с оцениваемым активом объектов, проданных в соответствующем сегменте рынка.</li> <li>10. Понятие, расчет, специфика применения ценовых и натуральных мультипликаторов. Сравнение методов ДДП (дисконтированного денежного потока) и реальных опционов. Возможности применения в российской оценочной практике и отраслевые особенности.</li> <li>11. Современные методы оценки, базирующиеся на управлении стоимостью</li> <li>12. Учет интеллектуального капитала компании при управлении стоимостью бизнеса</li> <li>13. Какие факторы влияют на стоимость финтех-компаний</li> <li>14. Использование EVA для финтех-компаний: адекватность результатов</li> <li>15. Сущность концепции стоимостного менеджмента.</li> <li>16. Актуальность использования методов, основанных на управлении стоимостью компании, для финтех-компаний.</li> </ol> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 8-10 и раздела 9: 3, 7, 8, 9</p>	<p>данных СПАРК, Bloomberg, бюллетень «Государственное имущество» и т.п. Вопросы для самостоятельной работы (соответствуют вопросам занятия)</p>
<p>Тема 4. Современные сферы применения результатов стоимостной оценки и управления стоимостью в условиях цифровой экономики</p>	<p>Мини-кейс «Построение денежных потоков компании при структуризации сделки по слиянию компаний. Стоимость капитала. Ставка дисконта. Оценка риска. Понятие и определение ставки дисконтирования. Расчет показателей».</p> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 1 – 3, 9, 11, 15, 16 и раздела 9: 3, 7, 8</p>	<p>Заслушивание выступлений, обсуждение вопросов, дискуссия, подведение итогов. Использование отраслевых коэффициентов и баз данных (СПАРК, Bloomberg и т.п.).</p>

## 6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

### 6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Тема 1. Факторы стоимости предприятия (бизнеса) в условиях цифровой экономики	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Области практического применения различных видов стоимости в условиях цифровой экономики</li> <li>2. Внешние и внутренние факторы стоимости активов корпорации в условиях цифровой экономики</li> <li>3. Ценообразующие факторы управления стоимостью компании: виды, степень влияния на стоимость.</li> <li>4. Различия между рыночной и инвестиционной стоимостью в условиях цифровой экономики</li> <li>5. Взаимосвязь целей оценки и видов стоимости в условиях цифровой экономики</li> <li>6. Основы выбора вида стоимости в оценочной деятельности в условиях цифровой экономики</li> </ol>	Подготовка к семинарским и практическим занятиям, изучение литературы и нормативного материала. Работа с рекомендованной учебной литературой. Работа со справочно-правовой информационной системой. Подготовка к тестированию
Тема 2. Применение основных подходов и методов оценки стоимости предприятия (бизнеса) в управлении стоимостью	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Свойства, определяющие вещь в качестве актива корпорации в условиях цифровой экономики</li> <li>2. Недвижимое и движимое имущество в активах корпорации.</li> <li>3. Основные характеристики НМА, отличающие их от остальных активов корпорации в условиях цифровой экономики</li> <li>4. Финансовые риски, учитываемые в оценке стоимости активов корпорации в условиях цифровой экономики</li> <li>5. Сущность, принцип, методы и области применения сравнительного подхода в оценке стоимости активов корпораций</li> <li>6. Преимущества и недостатки, присущие сравнительному подходу к оценке активов в условиях цифровой экономики</li> <li>7. Суть метода отраслевой специфики, применяемый мультипликатор и условия допустимости его применения</li> </ol>	Подготовка к семинарским и практическим занятиям, изучение литературы и нормативного материала. Работа с рекомендованной учебной литературой. Работа со справочно-правовой информационной системой. Подготовка к тестированию

<p>Тема 3. Развитие методологии управления стоимостью компании в условиях цифровой экономики</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Основные классификации информации, используемой для оценки активов корпорации в условиях цифровой экономики</li> <li>2. Состав и источники внутренней информации, используемой в оценке стоимости активов корпорации в условиях цифровой экономики</li> <li>3. Цель и содержание нормализации баланса бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках корпорации. Нормализованный бухгалтерский баланс в оценке стоимости активов корпорации</li> <li>4. Технология блокчейн.</li> <li>5. Основные типы и источники данных. Данные о котировках для технического и фундаментального анализа ценных бумаг.</li> <li>6. Данные о персонале. Данные о недвижимости. Тендеры и закупки, ЭТП. Правовая информация. Данные об интернет-торговле.</li> <li>7. Основные провайдеры, агрегаторы, эффективные и неэффективные решения. Плюсы и минусы хабов открытых данных. Подходы к стоимости различных решений.</li> <li>8. Зависимости. Корреляция и причинность. Понятие метрики. Особенности нахождения линейных и нелинейных зависимостей.</li> <li>9. Методы обработки данных. Моделирование. Распознавание, прогнозирование, обработка онлайн-данных. От регрессии к нейросетям.</li> </ol>	<p>Подготовка к семинарским и практическим занятиям, изучение литературы и нормативного материала. Работа с рекомендованной учебной литературой. Работа со справочно-правовой информационной системой. Подготовка к решению практико-ориентированных задач</p>
<p>Тема 4. Современные сферы применения результатов стоимостной оценки и управления стоимостью в условиях цифровой экономики</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Особенности применения результатов стоимостной оценки и управления стоимостью в условиях цифровой экономики</li> <li>2. Сущность, преимущества, недостатки и условия применения методологических подходов к оценке стоимости активов корпорации</li> <li>3. Состав и содержание методов каждого подхода и факторы, определяющие их выбор для оценки актива</li> <li>4. Принципы доходного, сравнительного и затратного подходов в условиях цифровой экономики</li> <li>5. Условия и сферы применения доходного подхода в оценке активов корпорации</li> <li>6. Отличия метода прямой капитализации от метода капитализации по Гордону и условия их применения</li> <li>7. Преимущества и недостатки метода прямой капитализации дохода и области его применения</li> <li>8. Сущность и этапы применения метода</li> </ol>	<p>Подготовка к семинарским и практическим занятиям, изучение литературы и нормативного материала. Работа с рекомендованной учебной литературой. Работа со справочно-правовой информационной системой, базами данных Bloomberg и СПАРК, и др. Решение практических задач и мини-кейсов. Подготовка к решению практико-ориентированных задач</p>

	<p>дисконтирования денежных потоков и его и отличие от метода капитализации.</p> <p>9. Преимущества и недостатки метода дисконтирования денежных потоков?</p> <p>10. Показатели денежного потока, имеющие значение при его оптимизации</p> <p>Учет рисков при прогнозировании денежных потоков в условиях цифровой экономики</p> <p>12. Безрисковая ставка дисконтирования, выбор рынка актива для ее определения.</p> <p>13. Сущность и особенности применения в расчете ставки дисконтирования денежных потоков моделей кумулятивного построения, CAPM, WACC и рыночной выжимки.</p> <p>14. Сущность и определение премии за рыночный риск</p> <p>15. Основные направления планирования структуры капитала в целях минимизации WACC и максимизации стоимости бизнеса.</p>	
--	---	--

## **6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю.**

### **Примерные темы проектной работы**

1. Показатели-индикаторы изменения рыночной стоимости бизнеса: единый индикатор эффективности бизнеса или система показателей?
2. Анализ стратегий современных российских компаний, направленных на рост рыночной стоимости бизнеса.
3. Управление бизнесом на основе его факторов стоимости
4. Проблема оценки результатов: показатели фондового рынка и денежные потоки
5. Прогнозирование будущей деятельности компании как элемент управления стоимостью - анализ стратегических перспектив компании
6. Прогнозирование будущей деятельности компании как элемент управления стоимостью - стратегические перспективы в конкретных показателях
7. Понятие продленной стоимости и способ ее расчета
8. Интерпретация продленной стоимости и анализ заблуждений
9. «Гудвилл» как элемент стоимости компании

10. Учет и оценка нематериальных активов компании как способ повышения стоимости акционерного капитала
11. Содержание концепций управления стоимостью компании
12. Необходимость и цели оценки стоимости
13. Стоимость бизнеса и виды стоимости
14. Этапы оценки стоимости инновационных компаний
15. Подходы и методы оценки стоимости бизнеса
16. Использование стоимостной оценки при составлении финансовой отчетности
17. Значение стоимости собственного капитала при решении различных задач управления финансами компании
18. Варианты определения стоимости акционерного капитала для принятия управленческих решений
19. Стоимость акционерного капитала как основная цель управления бизнесом
20. Задачи и роль оценщика при планировании и реализации сделок по слияниям и поглощениям
21. Информационная и нормативно-правовая база оценки бизнеса российских компаний
22. Особенности анализа финансового состояния в процессе оценки стоимости бизнеса.
23. Сравнительный подход к оценке бизнеса и особенности его применения в российской практике
24. Применение метода рынка капитала при оценке российских компаний
25. Использование мультипликаторов при оценке стоимости компании
26. Применение методов доходного подхода для оценки стоимости бизнеса.
27. Анализ и прогнозирование денежных потоков при оценке бизнеса доходным подходом
28. Методы затратного подхода при оценке стоимости компаний
29. Метод рынка капитала. Содержание основных этапов метода.

30. Применяемые итоговые корректировки в методах сравнительного подхода
31. Метод сделок. Содержание основных этапов метода. Применяемые итоговые корректировки
32. Особенности поиска и подбора компаний – аналогов на практике.
33. Логика оценщика при выборе метода оценки в рамках доходного подхода к оценке бизнеса
34. Практические методики, применяемые оценщиком при проведении финансового анализа при составлении отчета об оценке
35. Основные виды денежного потока, условия использования
36. Практические аспекты прогнозирования элементов денежного потока
37. Нормализация финансовой отчетности при прогнозировании денежных потоков
38. Безрисковая ставка доходности: понятие, проблема выбора в современных условиях
39. Применяемые на практике методы расчета ставки дисконтирования для денежного потока для собственного капитала
40. Последовательность действий оценщика при расчете ставки дисконтирования по модели кумулятивного построения
41. Практически реализуемые методы расчета стоимости бизнеса в пост-прогнозный период (в рамках метода ДДП).
42. Последовательность действий оценщика при определении стоимости бизнеса в рамках затратного подхода к оценке.
43. Метод чистых активов.
44. Методики расчета рыночной стоимости дебиторской задолженности
45. Понятие экономической прибыли и способ ее расчета
46. Экономическая добавленная стоимость (EVA, Economic Value Added), использование и содержание.
47. Акционерная добавленная стоимость (SVA, Shareholder Value Added) и денежная добавленная стоимость (CVA, Cash Value Added): последовательность расчета

48. Рыночная добавленная стоимость (MVA, Market Value Added): этапы определения.

49. Чистая добавленная стоимость (NVA, Net Value Added), как определить стоимость собственного капитала.

50. Использование моделей, основанных на показателе экономической прибыли при решении вопроса финансового менеджмента о выборе инвестиций.

51. Последовательность использования моделей стоимостной оценки при разработке и реализации решений о слияниях

52. Добавленная стоимость как элемент системы вознаграждения сотрудников организации

53. Взаимосвязь современных моделей стоимостной оценки в цикле стратегического управления по критерию прироста стоимости.

54. Примеры применения анализа чувствительности и эластичности в процедурах управления стоимостью компании.

55. Какие из современных методов и моделей стоимостной оценки являются наиболее эффективными для решения задачи повышения стоимости компании?

56. Расчет мультипликатора на основе анализа финансовых коэффициентов.

57. Виды стоимости, определяемые в процессе оценки бизнеса.

58. Денежный поток для инвестированного капитала.

59. Метод дисконтированных денежных потоков: экономическое содержание и основные этапы.

60. Модель оценки капитальных активов.

61. Метод средневзвешенной стоимости капитала.

62. Заключительные поправки в рамках сравнительного подхода.

63. Коэффициент бета и его применение в оценке стоимости.

64. Модель Гордона в управлении стоимостью.

65. Метод капитализации в оценке бизнеса.

66. Мультипликатор Цена/прибыль

67. Расчет ставки капитализации в оценке бизнеса.

68. Мультипликатор Цена/балансовая стоимость.
69. Мультипликатор Цена/денежный поток.
70. Мультипликатор Цена/ Выручка от реализации.
71. Оценка стоимости в целях реструктуризации.
72. Денежный поток для собственного капитала.
73. Особенности выявления различных источников управленческой гибкости.
74. Классификация реальных опционов.
75. Связь стоимости бизнеса и неопределенности в краткосрочном периоде.
76. Роль неопределенности в принятии инвестиционных решений.
77. Реальные опционы в оценке бизнеса.
78. Влияние неопределенности на стоимость бизнеса в долгосрочном периоде.
79. Теория финансовых опционов и ее использование для оценки реальных опционов.
80. Модели оценки реальных опционов.
81. Основные понятия теории реальных опционов и инструменты оценки на практике.
82. Основные типы реальных опционов и отраслевые особенности их выявления.

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях департамента корпоративных финансов и корпоративного управления.

### **7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине**

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины, содержится в разделе 2. «Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине».

**Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций умений и знаний**

**Перечень вопросов к экзамену**

1. Место и роль оценки стоимости активов в управлении эффективностью деятельности корпорации.
2. Группы факторов, определяющих стоимость активов корпорации, и их связь с основными характеристиками объекта оценки
3. Характеристика влияния факторов каждой группы на стоимость активов
4. На основе каких показателей можно делать выводы об эффективности управления стоимостью предприятия.
5. Современные методы оценки, базирующиеся на управлении стоимостью
6. Как можно учесть при управлении стоимостью бизнеса интеллектуальный капитал компании.
7. Какие факторы влияют на стоимость предприятия.
8. В чем сущность концепции стоимостного менеджмента.
9. В чем заключается актуальность использования методов, основанных на управлении стоимостью компании.
10. Для оценки компаний каких отраслей применимо использование EVA? В каких случаях использование EVA дает наиболее адекватный результат? В чем Вы видите отличия показателей EVA и SVA?
11. Для оценки компаний каких отраслей возможно применять SVA, MVA, CVA?
12. Анализ стратегий современных российских компаний, направленных на рост рыночной стоимости бизнеса.
13. Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса, сфера и условия использования. Основные мультипликаторы.
14. Стоимостной подход в оценке эффективности инвестиционных проектов и управлении их реализацией.

15. Особенности, условия и факторы сложности применения методов доходного, рыночного и затратного подходов к определению стоимости.
16. Достоинства, недостатки и особенности применения доходного подхода к оценке стоимости машин и оборудования в составе активов корпораций.
17. Цели и особенности оценки стоимости нематериальных активов корпорации.
18. Особенности применения методов затратного, сравнительного и доходного подходов в оценке стоимости объектов интеллектуальной собственности в составе активов корпораций. Специфические методы оценки стоимости интеллектуальной собственности
19. Методы оценки рыночной стоимости материально-производственных запасов корпорации
20. Методы оценки рыночной стоимости затрат в незавершенном производстве, готовой продукции на складе и отгруженных товаров.
21. Оценка стоимости пакета акций публичного и непубличного акционерного общества. Премия за контроль и скидки на неликвидность пакета акций.
22. Оценка акций при слиянии и поглощении. Разводнение акций.
23. Формирование, мониторинг портфеля финансовых вложений корпорации. Оптимизация его структуры по критерию стоимости.
24. Расчет мультипликатора на основе анализа финансовых коэффициентов.
25. Денежный поток для инвестированного капитала.
26. Метод дисконтированных денежных потоков: экономическое содержание и основные этапы.
27. Модель оценки капитальных активов.
28. Метод средневзвешенной стоимости капитала.
29. Модель Гордона в управлении стоимостью.
30. Оценка в целях реструктуризации.
31. Денежный поток для собственного капитала.
32. Связь стоимости бизнеса и неопределенности в краткосрочном периоде. Роль неопределенности в принятии инвестиционных решений.

33.Реальные опционы в оценке бизнеса. Основные типы реальных опционов и отраслевые особенности их выявления.

34.Недостатки традиционных моделей оценки активов и основы теории гибкости.

### Пример практико-ориентированного задания

1. *Практико-ориентированное задание. Задача. (Максимальное количество баллов – 20).*

Компания «А» предполагает осуществить поглощение компании «В». Ниже представлены ожидаемые денежные потоки каждой из компаний в отдельности и объединенной компании с учетом синергии, в тыс. руб.:

Год	1	2	3	4
Компания «А»	120	110	130	145
Компания «В»	130	100	200	100
Объединенная компания «АВ»	240	245	500	380

Стоимость капитала каждой из компаний в отдельности составляет 10%.

Объединенная компания будет иметь схожее значение стоимости капитала.

Ожидаемое значение роста денежного потока для каждой из компаний после прогнозного периода (после 4-го года) составляет 3% в год.

Объединенная компания, по прогнозам, будет расти приблизительно такими же темпами.

Задание: оцените эффект синергии в результате сделки.

### Пример экзаменационного билета

#### Экзаменационный билет №

1. Основные характеристики, виды и преимущества собственных источников финансирования деятельности корпорации. (Максимальное количество баллов – 15).
2. Заемный капитал и финансовый леверидж. (Максимальное количество баллов – 15).
3. Практико-ориентированное задание. Задача. (Максимальное количество баллов – 20).

Общий объем капитала компании составляет 60 000 тыс.руб. Компания имеет следующую структуру источников финансирования: 35 000 тыс.руб. – акционерный капитал, представленный обыкновенными акциями, 15 000 тыс.руб. –

долгосрочные обязательства в виде облигационного займа, 10 000 тыс.руб. – долгосрочные кредиты. Рыночная доходность установилась на уровне 17%, безрисковая доходность – 8%, систематический риск компании определен в размере 0,9. Облигационный займ представлен 500 купонными облигациями со сроком погашения 3 года и ставкой купона 8%. Рыночная стоимость облигации составляет 12 тыс.руб. Ставка по долгосрочному кредиту составляет 15%. Ставка налога на прибыль равна 20%.

Задание: определить средневзвешенную стоимость капитала (WACC) для данной компании.

4. Тест. (Максимальное количество баллов — 10, одно тестовое задание – 2 балла).

1. Модель Гордона используется для оценки:

- 1) безотзывной срочной купонной облигации с постоянным доходом;
- 2) облигаций с нулевым купоном;
- 3) акций с равномерно возрастающим дивидендом;
- 4) акций с изменяющимся темпом прироста дивидендов

2. В состав пассивов организации НЕ включаются:

- а) кредиторская задолженность;
- б) дебиторская задолженность;
- в) нераспределенная прибыль;
- г) доходы будущих периодов.

3. Для того, что инвестор принял положительное решение по проекту, необходимо, чтобы расчетное значение индекса рентабельности (PI) было \_\_\_\_\_ (укажите количественный критерий).

4. Чему будет равна выручка от продаж, если средняя величина активов составляет 500 тыс. руб., а их оборачиваемость – 1,5 раза?

5. Способность корпорации без нарушений выполнять график погашения задолженности перед своими кредиторами – это...

## Примеры оценочных средств для проверки каждой компетенции, формируемой дисциплиной

Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотношенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
<p>способность обобщать и анализировать большие объемы финансовой информации, осуществлять расчет и прогнозирование финансовых показателей в целях</p>	<p>1. Систематизирует, структурирует и интерпретирует информацию в соответствии с решаемыми финансово-экономическими задачами и формирует информационную базу оценки с применением информационных технологий.</p>	<p><b>Знать</b> – информационную базу оценки и информационные технологии, используемые для ее формирования. <b>Уметь</b> – систематизировать, структурировать и интерпретировать информацию в соответствии с решаемыми финансово-экономическими задачами</p>	<p>Известны следующие данные о финансовых результатах деятельности компании в 2019 году: Операционная прибыль компании (ЕБИТ) составила 2 800 млн. руб.; Амортизационные отчисления - 250 млн. руб.; Капитальные затраты компании составили 900 млн. руб.; Потребность в чистом оборотном капитале компании составила 2019 году 650 млн. руб (в предыдущем 2018 году составляла 600 млн. руб.); Средневзвешенная цена капитала компании (WACC) – 15%. На 2020 год запланирован темп роста выручки, прибыли, капитальных затрат, потребности в чистом оборотном капитале и амортизационных отчислений в размере 2%, а в 2021 году – 4%. По прогнозам в дальнейшем темпы роста стабилизируются и установятся на уровне 3% в год. Ставка налога на прибыль – 20%.</p> <p><u>Задание:</u> определите фундаментальную стоимость компании на начало 2020 года, используя метод дисконтированных денежных потоков.</p>
<p>оценки стоимости и эффективности бизнеса с использованием информационных технологий (ПКП-1)</p>	<p>2. Осуществляет расчет и прогнозирование финансовых показателей и денежных потоков бизнеса с использованием компьютерных технологий.</p>	<p><b>Знать</b> – финансовые показатели бизнеса. <b>Уметь</b> – прогнозировать финансовых показателей и денежных потоков бизнеса с использованием современных технологий.</p>	<p>Общий объем капитала компании составляет 40 000 тыс.руб. Компания имеет следующую структуру источников финансирования: 15 000 тыс.руб. – акционерный капитал, представленный обыкновенными акциями, 15 000 тыс.руб. – долгосрочные обязательства в виде облигационного займа, 10 000 тыс.руб. – долгосрочные кредиты. Рыночная доходность установилась на уровне 17%, безрисковая доходность – 8%, систематический риск компании определен в размере 0,9. Облигационный займ представлен 500 купонными облигациями со сроком погашения 3 года и ставкой купона 8%. Рыночная стоимость облигации составляет 12 тыс.руб. Ставка по долгосрочному кредиту составляет 15%. Ставка налога на прибыль равна 20%.</p>

			<u>Задание:</u> определить средневзвешенную стоимость капитала (WACC) для данной компании.
способность решать финансово-экономические задачи, применять современные оценочные методы и соответствующую нормативно-правовую базу при оценке стоимости активов и бизнеса (ПКП-2)	1. Решает финансово-экономические задачи с учетом требований действующей нормативно-правовой базы.	<p><b>Знать</b> – стандарты раскрытия корпоративной финансовой информации и методический инструментарий, используемый в процессе анализа корпоративной финансовой информации, принципы формирования информационной базы оценки.</p> <p><b>Уметь</b> – собирать, обрабатывать информацию для стоимостной оценки активов в условиях цифровой экономики. Трактовать финансовую отчетность для составления прогнозов и бизнес планов, выявлять и измерять риски корпорации, связанные с использованием активов.</p>	<p>Задание 1.</p> <p>Стоимость актива — это:</p> <p>а) текущее выражение будущих выгод, получаемых при его использовании;</p> <p>б) сумма денежных средств, характеризующая ценность и полезность данного актива;</p> <p>в) текущая выгода в денежном выражении, которую владелец может получить от продажи объекта оценки;</p> <p>г) все перечисленное.</p> <p>Обоснуйте ответ</p> <p>Задание 2</p> <p>Источником информации при установлении вида оцениваемой стоимости в рамках оценки бизнеса является:</p> <p>а) бизнес-план;</p> <p>б) задание на оценку;</p> <p>в) техническая документация;</p> <p>г) бухгалтерский баланс.</p> <p>Обоснуйте ответ</p> <p>Задание 3</p> <p>Какие источники информации не востребованы при применении доходного подхода к оценке стоимости бизнеса:</p> <p>а) бизнес-план;</p> <p>б) информация о ретроспективе доходов и расходов;</p> <p>в) обзор рынка;</p> <p>г) обзор макроэкономической ситуации;</p> <p>д) все указанные источники востребованы?</p> <p>Обоснуйте ответ</p> <p>Задание 4</p> <p>При формировании операционной прибыли не рассчитываются показатели:</p> <p>а) маржинальной прибыли;</p> <p>б) чистого операционного дохода;</p>

			<p>в) чистой операционной прибыли;  г) прибыли до налогообложения.  Обоснуйте ответ</p>
	<p>2. Использует оценочные подходы и методы при оценке стоимости различных активов и бизнеса в соответствии со стандартами и правилами оценочной деятельности.</p>	<p><b>Знать</b> – подходы, методы, стандарты и правила оценочной деятельности, особенности анализа финансовой информации для целей стоимостной оценки активов и бизнеса в условиях цифровой экономики, технологию трансформации и нормализацию финансовой информации.  <b>Уметь</b> – определять стоимость объектов оценки (активов и бизнеса) в соответствии со стандартами и правилами оценочной деятельности.</p>	<p>Задание 1  Что не относится к современным исследованиям в области цифровой экономики:  1. Экономические эксперименты;  2. Вероятностное прогнозирование;  3. Поведенческая экономика.  Обоснуйте ответ</p> <p>Задание 2  Более высокому удельному весу внеоборотных активов в составе активов корпорации должен соответствовать:  а) большой удельный вес собственного капитала и других долгосрочных заемных источников финансирования в составе совокупных пассивов;  б) большой удельный вес уставного капитала в составе совокупных пассивов;  в) меньшая доля собственного капитала в составе совокупных пассивов;  г) большой удельный вес краткосрочных пассивов в составе совокупных пассивов.  Обоснуйте ответ</p> <p>Задание 3  При расчете чистых активов в состав активов не включается статья:  а) дебиторская задолженность, срок погашения которой более 12 месяцев;  б) задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал;  в) прочие оборотные активы;  г) расходы будущих период  Обоснуйте ответ</p>
Способность осуществлять планирование и реализацию	1. Осуществляет планирование и реализацию мероприятий по со-	<b>Знать</b> – содержание этапов и алгоритмы применения подходов и методов оценки стои-	<p>Задание 1  При балансовой или бухгалтерской оценке активы фирмы равны: сумме неосязаемых активов, обязательств и собственного капитала  сумме обязательств и величины чистого собственного капитала  чистому собственному капиталу</p>

<p>мероприятий по совершенствованию финансово-хозяйственной деятельности организации и повышению стоимости бизнеса в условиях цифровизации экономики (ПКП-3)</p>	<p>вершенствованию финансово-хозяйственной деятельности организации в целях обеспечения роста стоимости бизнеса.</p>	<p>мости активов корпорации, содержание и логику проведения оценки стоимости активов и бизнеса в целях совершенствования финансово-хозяйственной деятельности организации и повышения стоимости бизнеса в условиях цифровизации экономики. <b>Уметь</b> – исходя из содержания исходной информации, методов и организации оценочной деятельности, правильно выбирать методы и применять алгоритмы расчета стоимости различных видов активов в условиях цифровой экономики</p>	<p>сумме стоимости: гарантий, лицензии и страховки Обоснуйте ответ</p> <p><b>Задание 2</b> Рассчитать ставку дисконтирования для последующего определения стоимости предприятия. Вид определяемой стоимости предприятия – рыночная. Дата оценки – 1 января 2019 г. Объект оценки: 100% пакет акций публичного акционерного общества «АВС» (резидент РФ, предоставляет услуги на территории РФ). Общество имеет в обращении 1,2 млн. обыкновенных акций, торгуемых по 25 рублей за акцию. Также у ПАО «АВС» есть привилегированные акции на сумму 8 млн. рублей, торгующиеся по номиналу. По ним были выплачены суммарные дивиденды 400 тыс. руб. Балансовая стоимость совокупной задолженности общества составляет 1,9 млн. рублей, оцениваемая рыночная стоимость задолженности составляет 2 млн. рублей. Балансовая стоимость собственного капитала равна 5,5 млн. рублей. При использовании метода дисконтированных денежных потоков специалист рассчитывал денежные потоки для инвестированного капитала для ПАО «АВС». Внешняя информация: известно, что долгосрочный темп роста экономики России для предприятий рассматриваемой отрасли составляет 2,6%; страновой риск России относительно стран Европейского союза равен 4,3% (по состоянию на 01.01.2019г.). Безрисковая ставка равна 7% (по ОВВЗ 2030), среднерыночная доходность равна 12%, коэффициент бета для ПАО «АВС» равен 1,4, премия за риск инвестирования в ПАО «АВС» равна 4%, премия за размер для «АВС» равна 2%. Стоимость привлечения совокупной задолженности для ПАО «АВС» составила 8,5%. Все данные указаны по состоянию на 01.01.2019 г. Рассчитать доли собственного и заемного капитала ПАО «АВС»; Определить стоимость привилегированных акций; Получить с помощью внешней информации стоимость собственного капитала; Рассчитать ставку дисконтирования для расчета стоимости объекта оценки.</p>
--	--	---	---

	<p>2. Учитывает экономические риски при разработке и реализации указанных мероприятий, в том числе, связанные с цифровизацией экономики.</p>	<p><b>Знать</b> – методы и алгоритмы расчета эффективности всех видов мероприятий, направленных на увеличение стоимости активов и бизнеса, управление показателями добавленной стоимости с учетом риска.  <b>Уметь</b> – рассчитывать рыночную стоимость всех видов активов, бизнеса, ставки дисконтирования, итоговой величины стоимости бизнеса с использованием современных финансовых технологий, рассчитывать и интерпретировать показатели стоимости активов и бизнеса с учетом риска.</p>	<p>Задание 1.  Поясните, какие информационные технологии необходимо использовать для сбора и обработки внешней финансовой информации, включая риск-факторы, для оценки стоимости основных средств корпорации.  Обоснуйте ответ</p> <p>Задание 2.  Охарактеризуйте содержание способов и форм сбора и обработки внутренней финансовой информации, включая риск-факторы, для оценки стоимости оборотных средств корпорации  Обоснуйте ответ</p> <p>Задание 3.  Составьте и опишите алгоритм оценки стоимости исключительной лицензии. Какие риски существуют при оценке стоимости НМА?</p>
<p>способность принимать обоснованные финансовые и инвестиционные решения, направленные на</p>	<p>1. Предлагает обоснованные финансовые и инвестиционные решения, направленные на обеспечение роста стоимости организации в</p>	<p><b>Знать</b> – содержание и логику проведения оценки стоимости активов и бизнеса. содержание этапов и алгоритмы применения финансовых и инвестиционных решений, направленных на цифровую</p>	<p>Задание 1.  1. Составьте и опишите алгоритм оценки стоимости актива методом дисконтирования денежного потока  Обоснуйте ответ</p> <p>Задание 2.  Технология блокчейн взломоустойчива, потому что:  1. Дейта центры расположены в странах с устойчивой экономикой и низкими политическими рисками;</p>

<p>обеспечение роста стоимости организации в условиях цифровой трансформации бизнеса (ПКП-4)</p>	<p>условиях цифровой трансформации бизнеса..</p>	<p>трансформацию бизнеса, подходов и методов оценки стоимости активов корпорации в условиях цифровой экономики</p> <p><b>Уметь</b> – проводить расчеты стоимости активов и бизнеса исходя из содержания исходной информации, методов и организации оценочной деятельности, правильно выбирать методы и применять алгоритмы расчета стоимости различных видов активов в условиях цифровой экономики</p>	<p>2. Используются современные средства обеспечения безопасности объектов хранения данных;</p> <p>3. За счет распределения информации по сети требуется осуществить взлом или взлом и физический захват примерно половины всех, объединенных в сети по всему миру компьютеров.</p> <p>Обоснуйте ответ</p> <p>Задание 3</p> <p>Показать синергетические эффекты M&amp;A инновационных компаний за период 10 лет с момента интеграции. Рассмотреть риски и опционы (Real Options). Важно показывать в каждом примере конкретные цифры, например, на сколько млн. выросла стоимость объединенных компаний.</p> <p>Показать наиболее удачные примеры сделок и самые неудачные. Где (в каких случаях) стоимость создавалась, а где значительно разрушалась, и почему. Показать перспективы рынка M&amp;A в отраслях инновационных технологий до 2030 г. Можно также рассматривать не только жесткие присоединения, но и альянсы.</p> <p>Обоснуйте ответ</p>
	<p>2. Оценивает последствия и эффективность принимаемых решений с точки зрения роста стоимости организации.</p>	<p><b>Знать</b> – методы и алгоритмы обоснования предложений по приобретению и продаже технологических, продуктовых, интеллектуальных активов с целью цифровой трансформации бизнеса.</p> <p><b>Уметь</b> – рассчитывать и оценивать последствия и эффективность принимаемых решений</p>	<p>Задание 1</p> <p>Как не используют выборки из генеральной совокупности аналитики больших данных:</p> <p>1. Как метод формирования комплексного суждения о генеральной совокупности случайной величины;</p> <p>2. Как метод тестирования полученных моделей;</p> <p>3. Как метод верификации исходных данных.</p> <p>Обоснуйте ответ</p> <p>Задание 2</p> <p>Предполагаемое использование результатов – продажа. Вид определяемой стоимости – рыночная. Дата оценки – 1 января 2019 г.</p> <p>Объект оценки: 29%-ый пакет акций публичного акционерного общества «ABC».</p>

		<p>с точки зрения роста стоимости организации, рассчитывать и интерпретировать показатели стоимости активов и бизнеса. рассчитывать рыночную стоимость всех видов активов, бизнеса, ставки дисконтирования, проводить расчет итоговой величины стоимости бизнеса с использованием современных финансовых технологий в условиях цифровой экономики</p>	<p>Данные по активам и пассивам общества по состоянию на 01.01.2019 г.</p> <table border="1" data-bbox="974 188 1736 917"> <thead> <tr> <th>Наименование / Руб.</th> <th>Балансовая стоимость</th> <th>Рыночная стоимость</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Нематериальные активы</td> <td>10 000</td> <td>12 500</td> </tr> <tr> <td>Основные средства</td> <td>82 000</td> <td>95 500</td> </tr> <tr> <td>Незавершенное строительство</td> <td>50 000</td> <td>80 500</td> </tr> <tr> <td>Долгосрочные финансовые вложения</td> <td>нет данных</td> <td>140 000</td> </tr> <tr> <td>Краткосрочные финансовые вложения, в т.ч.</td> <td>10 000</td> <td>нет данных</td> </tr> <tr> <td>собственные выкупленные акции</td> <td>3 000</td> <td>нет данных</td> </tr> <tr> <td>Денежные средства</td> <td>20 000</td> <td>нет данных</td> </tr> <tr> <td>Собственный капитал</td> <td>250 000</td> <td>нет данных</td> </tr> <tr> <td>Долгосрочные пассивы</td> <td>10 000</td> <td>нет данных</td> </tr> <tr> <td>Кредиторская задолженность</td> <td>30 000</td> <td>нет данных</td> </tr> <tr> <td>Доходы будущих периодов</td> <td>170 000</td> <td>нет данных</td> </tr> <tr> <td>Резервы предстоящих расходов</td> <td>8 000</td> <td>нет данных</td> </tr> </tbody> </table> <p>Также известно, что излишек собственного оборотного капитала общества составляет 30 000 руб., а величина экстренной потребности в капитальных вложениях составляет 100 000 руб.</p> <p>Внешняя информация: известно, что величина премии за контроль для предприятий данной отрасли в среднем составляет 25%.</p>	Наименование / Руб.	Балансовая стоимость	Рыночная стоимость	Нематериальные активы	10 000	12 500	Основные средства	82 000	95 500	Незавершенное строительство	50 000	80 500	Долгосрочные финансовые вложения	нет данных	140 000	Краткосрочные финансовые вложения, в т.ч.	10 000	нет данных	собственные выкупленные акции	3 000	нет данных	Денежные средства	20 000	нет данных	Собственный капитал	250 000	нет данных	Долгосрочные пассивы	10 000	нет данных	Кредиторская задолженность	30 000	нет данных	Доходы будущих периодов	170 000	нет данных	Резервы предстоящих расходов	8 000	нет данных
Наименование / Руб.	Балансовая стоимость	Рыночная стоимость																																								
Нематериальные активы	10 000	12 500																																								
Основные средства	82 000	95 500																																								
Незавершенное строительство	50 000	80 500																																								
Долгосрочные финансовые вложения	нет данных	140 000																																								
Краткосрочные финансовые вложения, в т.ч.	10 000	нет данных																																								
собственные выкупленные акции	3 000	нет данных																																								
Денежные средства	20 000	нет данных																																								
Собственный капитал	250 000	нет данных																																								
Долгосрочные пассивы	10 000	нет данных																																								
Кредиторская задолженность	30 000	нет данных																																								
Доходы будущих периодов	170 000	нет данных																																								
Резервы предстоящих расходов	8 000	нет данных																																								

## **8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины**

### **Нормативные правовые акты**

1. Конституция Российской Федерации.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации.
3. Гражданский кодекс Российской Федерации.
4. Федеральный закон от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с изменениями и дополнениями).
5. Закон РФ от от 26.12.1995 N 208-ФЗ «О рынке ценных бумаг»,
6. Закон РФ от 22.04.1996 N 39-ФЗ «Об акционерных обществах»
7. Международные стандарты оценки.
8. Международные стандарты финансовой отчетности.
9. Федеральные стандарты оценки
10. Стандарты и правила саморегулируемых организаций оценщиков.

### **Основная литература:**

11. Федотова, М.А. Оценка стоимости активов и бизнеса: учебник для бакалавриата и магистратуры / М.А. Федотова, В.И. Бусов, О.А. Землянский; Финансовый университет ; под ред. М.А. Федотовой - Москва: Юрайт, 2019. - 523 с. - Бакалавр и магистр. Академический курс. - Текст : непосредственный. - То же. - ЭБС Юрайт. — URL: <https://urait.ru/bcode/442270> (дата обращения: 27.09.2022). - Текст : электронный
12. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов : учебно-практическое пособие / А. Дамодаран. - 11-е изд., перераб. и доп. - Москва : Альпина Паблишер, 2021. - 1316 с. - ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1838938> (дата обращения: 27.09.2022). – Текст : электронный.

### **Дополнительная литература:**

13. Гусев, А.А. Реальные опционы в оценке бизнеса: учебное пособ. / ; ФГОУ ВПО "Финансовая акад. при Правит. РФ", Каф. "Оценки и управления собственностью". - Москва: Финакадемия, 2009. - 103 с. - Текст : непосредственный. Гусев, А. А. Реальные опционы в оценке бизнеса и инвестиций: монография

/ А.А. Гусев. - Москва : ИД РИОР, 2009. - 118 с. - (Научная мысль; Менеджмент).  
- ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/148029> (дата обращения: 02.09.2022). - Текст : электронный.

14. Ивашковская, И.В. Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность советов директоров : монография / И.В. Ивашковская . — Москва : Инфра-М, 2019 . — 430 с. - (Научная мысль). - Текст : непосредственный. — То же. — 2021. — ЭБС ZNANIUM.com. — URL: <https://znanium.com/catalog/product/1256252> (дата обращения: 27.09.2022). — Текст : электронный.

15. Лимитовский, М. А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках : учебное пособие для вузов / М. А. Лимитовский. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 486 с. — (Высшее образование). - Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/488605> (дата обращения: 27.09.2022). — Текст : электронный.

16. Макарова, В.А. Управление стоимостью промышленных предприятий : учеб. пособие для студентов, обуч. по напр. подгот. "Менеджмент" (квалиф. (степень) "магистр") / В.А. Макарова, А.А. Крылов. - Москва: ИНФРА-М, 2013. - 188 с. - (Высшее образование: Магистратура). - ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <http://znanium.com/catalog/product/414521> (дата обращения: 26.09.2022). - Текст: электронный.

## **9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины**

1. [www.consultant.ru](http://www.consultant.ru) Справочная правовая система «КонсультантПлюс».
2. Справочная правовая система «Гарант».
3. СПАРК - Система профессионального анализа рынков и компаний. [Официальный сайт]. URL: <http://www.spark-interfax.ru>
4. Программный комплекс для организации доступа к биржевым торговым системам в режиме онлайн Quik. [Официальный сайт]. URL: <http://www.quik.ru/>.
5. Factiva — самая значительная база новостей в мире. [Официальный сайт]. URL: <http://www.dowjones.com/factiva/int/russian.asp>.

6. Thomson Research [Официальный сайт]. URL: <http://research.thomsonib.com/>.

7. База данных финансовой информации Amadeus Bureau van Dijk [Официальный сайт]. URL: <https://amadeus.bvdinfo.com/version-2013617/home.serv?product=amadeusneo>.

8. Информационное агентство по слияниям и поглощениям Mergerstat (информация по сделкам, расчет премии за контроль и т.д.) [www.mergerstat.com](http://www.mergerstat.com) (платная информация)

9. Информационно-аналитическое агентство "Тригон" [[www.trigon.ru](http://www.trigon.ru)]

10. Электронные ресурсы БИК:

- Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/>
- Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
- Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОН-ЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>
- Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znanium.com>
- Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ» <https://urait.ru/>
- Электронно-библиотечная система издательства Проспект <http://ebs.prospekt.org/books>
- Деловая онлайн-библиотека Alpina Digital <http://lib.alpinadigital.ru/>
- Электронная библиотека Издательского дома «Гребенников» <https://grebennikon.ru/>
- Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>
- Национальная электронная библиотека <http://нэб.рф/>
- Финансовая справочная система «Финансовый директор» <http://www.1fd.ru/>
- Ресурсы информационно-аналитического агентства по финансовым рынкам Cbonds.ru <https://cbonds.ru/>
- СПАРК <https://spark-interfax.ru/>
- Academic Reference <http://ar.cnki.net/ACADREF>

- Пакет баз данных компании EBSCO Publishing, крупнейшего агрегатора научных ресурсов ведущих издательств мира <http://search.ebscohost.com>
- Электронные продукты издательства Elsevier <http://www.sciencedirect.com>
- Emerald: Management eJournal Portfolio <https://www.emerald.com/insight/>
- Информационно-аналитическая база данных EMIS Global <https://www.emis.com/php/companies/overview/index>
- Henry Stewart Talks: Библиотека Онлайн Лекций по Бизнесу и Маркетингу <https://hstalks.com/business/>
- Oxford Scholarship Online <https://oxford.universitypressscholarship.com/>
- Коллекция научных журналов Oxford University Press <https://academic.oup.com/journals/>
- Scopus <https://www.scopus.com>
- Электронная коллекция книг издательства Springer: Springer eBooks <http://link.springer.com/>
- Videотека учебных фильмов «Решение» (тематические коллекции «Менеджмент», «Маркетинг. Коммерция. Логистика», «Юриспруденция», «Управление персоналом», «Психология управления» <http://eduvideo.online/>
- База данных научных журналов издательства Wiley <https://onlinelibrary.wiley.com/>

## **10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины**

Комплексное изучение учебной дисциплины «Управление стоимостью бизнеса в цифровой экономике» предполагает овладение материалами лекций, рекомендованных учебников, рабочей программы дисциплины, творческую работу студентов в ходе проведения семинарских и практических занятий, а также систематическое выполнение заданий для самостоятельной работы студентов.

При изучении дисциплины большое внимание уделяется интерактивным формам обучения. Они нужны, чтобы научить студентов пользоваться всеми доступными возможностями эффективного получения знаний, приобретать в ходе

творческой деятельности дополнительные навыки, используя новейшие технологические достижения.

Основные формы работы со студентами:

- лекция;
- семинар и практическое занятие в активной и интерактивной формах;
- консультация.

Лекции: В ходе лекций раскрываются основные вопросы в рамках рассматриваемой темы, делаются акценты на наиболее сложные и интересные положения изучаемого материала, которые должны быть приняты студентами во внимание. Материалы лекций являются основой для подготовки студента к семинарским и практическим занятиям. Они закладывают основы научных знаний, определяя направление, основное содержание и характер всех видов аудиторных занятий и самостоятельной работы студентов.

Важным элементом учебного процесса является конспектирование лекции. Конспект лекции служит основополагающим руководством для подготовки студентов к практическим занятиям и к экзамену.

Необходимо обращать внимание на категории, формулировки, раскрывающие содержание тех или иных явлений и процессов, научные выводы и практические рекомендации, положительный опыт. Целесообразно задавать преподавателю уточняющие вопросы с целью уяснения теоретических положений и разрешения спорных ситуаций в конце занятия после окончания лекции.

Семинары, практические занятия: Обсуждение проблем, выносимых на семинарские, практические занятия, происходит в форме дискуссий по актуальным и проблемным вопросам.

При подготовке к семинарам и практическим занятиям необходимо использовать не только лекционный материал, учебную литературу, но и нормативно-правовые акты и материалы правоприменительной практики. Теоретический материал следует соотносить с правовыми нормами, поскольку в них могут быть внесены изменения, дополнения, которые не всегда отражены в учебной литературе.

На семинаре каждый его участник должен быть готовым к выступлению по всем поставленным в плане вопросам и проявлять максимальную активность при их рассмотрении. Выступление должно строиться свободно, убедительно и аргументировано. Оно не должно сводиться к репродуктивному уровню (простому воспроизведению текста), не допускается и простое чтение конспекта. Необходимо, чтобы выступающий проявлял собственное отношение к тому, о чем он говорит, высказывал свое личное мнение, понимание, обосновывал его и мог сделать правильные выводы из сказанного. При этом студент может обращаться к записям конспекта и лекций, непосредственно к первоисточникам, использовать знание нормативных актов, факты и наблюдения современной жизни и т.д.

Консультации: являются одной из основных форм оказания помощи студентам в их самостоятельной работе по изучению дисциплины. Они проводятся в том случае, если не удалось разобраться в лекционном материале (в этом случае следует обратиться к лектору по графику его консультаций), а также при подготовке к экзамену.

**11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем.**

**11. 1. Комплект лицензионного программного обеспечения:**

1. Windows, Microsoft Office.
2. Антивирус Kaspersky.

**11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы**

1. Информационно-правовая система «Гарант»
2. Информационно-правовая система «Консультант Плюс»
3. Электронная энциклопедия: <http://ru.wikipedia.org/wiki/Wiki>
4. Система комплексного раскрытия информации «СКРИН» - <http://www.skrin.ru/>

5. Базы данных «СПАРК», «Bloomberg»

### **11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации**

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации не предусмотрены.

### **12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.**

Материально-техническая база, которой располагает Финансовый университет: аудиторный фонд, компьютерные классы и др.; ПК, информационные базы данных; интернет, финансовые калькуляторы, справочники, профессиональные программные продукты, библиотечный фонд, проектор для демонстрации слайдов.