

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

**Уральский филиал Финуниверситета**

Кафедра «Экономика финансы и управление»

УТВЕРЖДАЮ  
Директор Уральского филиала  
Финуниверситета



Д.А. Циринг  
«22» февраля 2023 г.

Лосева О.В., Гусев А.А., Лысенко Ю.В.

**ОЦЕНКА И УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ ОРГАНИЗАЦИЙ  
(БИЗНЕСА)**

**Рабочая программа дисциплины**

для студентов, обучающихся по направлению подготовки  
38.03.01 – Экономика, ОП «Экономика и финансы» (Финансы и инвестиции)

*Рекомендовано Ученым советом  
Уральского филиала Финуниверситета  
(Протокол № 50 от «21» февраля 2023 г.)*

*Одобрено кафедрой «Экономика, финансы и управление»  
(Протокол № 06 от «14» февраля 2023 г.)*

Челябинск, 2023

## Содержание

1. Наименование дисциплины.....	3
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (компетенций) с указанием индикаторов их достижения, соотнесенных с планируемыми результатами обучения по дисциплине.....	3
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы.....	4
4. Объём дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся.....	4
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий .....	4
5.1. Содержание дисциплины.....	4
5.2 Учебно-тематический план.....	7
5.3 Содержание семинаров, практических занятий.....	8
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине .....	10
6.1 Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы.....	10
6.2 Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю.....	12
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	15
7.1 Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе усвоения образовательной программы.....	15
7.2 Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний.....	18
7.3 Соответствующие приказы, распоряжения ректората о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов.....	21
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины .....	22
9. Перечень ресурсов информационно-коммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.....	22
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	22
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем.....	23
12. Описание материальной базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	23

## 1. Наименование дисциплины

Оценка и управление стоимостью организации (бизнеса)

## 2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы с указанием индикаторов их достижения, соотнесенных с планируемыми результатами обучения по дисциплине

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (владения, умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторам и достижения компетенции
ПKN-1	Владение основными научными понятиями и категориальным аппаратом современной экономики и их применение при решении прикладных задач	1. Демонстрирует знание современных экономических концепций, моделей, ведущих школ и направлений развития экономической науки, использует категориальный и научный аппарат при анализе экономических явлений и процессов.	<b>Знать:</b> современные экономические концепции, моделей, ведущих школ и направлений развития экономической науки, использует категориальный и научный аппарат при анализе экономических явлений и процессов. <b>Уметь:</b> продемонстрировать знание современных экономических концепций, моделей, ведущих школ и направлений развития экономической науки, использует категориальный и научный аппарат при анализе экономических явлений и процессов.
		2. Выявляет сущность и особенности современных экономических процессов, их связь с другими процессами, происходящими в обществе, критически переосмысливает текущие социально-экономические проблемы.	<b>Знать:</b> сущность и особенности современных экономических процессов, их связь с другими процессами, происходящими в обществе, критически переосмысливает текущие социально-экономические проблемы. <b>Уметь:</b> выявлять сущность и особенности современных экономических процессов, их связь с другими процессами, происходящими в обществе, критически переосмысливает текущие социально-экономические проблемы.
		3. Грамотно и результативно пользуется российскими и зарубежными источниками научных знаний и экономической информации, знает основные направления политики государства.	<b>Знать:</b> российские и зарубежные источники научных знаний и экономической информации, знает основные направления экономической политики государства. <b>Уметь:</b> грамотно и результативно пользоваться российскими и зарубежными источниками научных знаний и

			экономической информации, знает основные направления экономической политики государства..
ПКН-2	Способность на основе существующих методик, нормативно-правовой базы рассчитывать финансово-экономические показатели, анализировать и содержательно объяснять природу экономических процессов на микро и макро уровне	1. Применяет нормативно-правовую базу, регламентирующую порядок расчета финансово-экономических показателей.	<b>Знать:</b> нормативно- правовую базу, регламентирующую порядок расчета финансово-экономических показателей. <b>Уметь:</b> применять нормативно-правовую базу, регламентирующую порядок расчета финансово-экономических показателей.
		2. Производит расчет финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях.	<b>Знать:</b> расчет финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях. <b>Уметь:</b> производить расчет финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях.
		3.Анализирует и раскрывает природу экономических процессов на основе полученных финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях.	<b>Знать:</b> природу экономических процессов на основе полученных финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях. <b>Уметь:</b> анализировать и раскрывать природу экономических процессов на основе полученных финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях.
ПКН-4	Способность оценивать показатели деятельности экономических субъектов	1. Проводит анализ внешней и внутренней среды ведения бизнеса, выявляет основные факторы экономического роста оценивает эффективность формирования и использования производственного потенциала экономических субъектов.	<b>Знать:</b> анализ внешней и внутренней среды ведения бизнеса, выявляет основные факторы экономического роста оценивает эффективность формирования и использования производственного потенциала экономических субъектов. <b>Уметь:</b> проводить анализ внешней и внутренней среды ведения бизнеса, выявляет основные факторы экономического роста оценивает эффективность формирования и использования производственного потенциала экономических субъектов.

		2. Рассчитывает и интерпретирует показатели деятельности экономических субъектов.	<b>Знать:</b> показатели деятельности экономических субъектов. <b>Уметь:</b> рассчитывать и интерпретировать показатели деятельности экономических субъектов.
ПКП-2	Способность разрабатывать обоснованные финансовые и инвестиционные решения, направленные на рост стоимости организации	1. Применяет современные методы и методики для обоснования финансовых и инвестиционных решений, направленных на рост стоимости организации.	<b>Знать:</b> современные методы и методики для обоснования финансовых и инвестиционных решений, направленных на рост стоимости организации. <b>Уметь:</b> применять современные методы и методики для обоснования финансовых и инвестиционных решений, направленных на рост стоимости организации.
		2. Предлагает финансовые и инвестиционные решения, направленные на рост стоимости организации.	<b>Знать:</b> финансовые и инвестиционные решения, направленные на рост стоимости организации. <b>Уметь:</b> предлагать финансовые и инвестиционные решения, направленные на рост стоимости организации.
		3. Использует современные информационные технологии для разработки и обоснования финансовых и инвестиционных решений.	<b>Знать:</b> современные информационные технологии для разработки и обоснования финансовых и инвестиционных решений. <b>Уметь:</b> использовать современные информационные технологии для разработки и обоснования финансовых и инвестиционных решений.

### 3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Оценка и управление стоимостью организаций (бизнеса)» относится к дисциплине учебного плана в части, формируемой участниками образовательных отношений, профильного цикла дисциплин учебного плана направления подготовки: 38.03.01 - Экономика, ОП «Экономика и финансы» (Финансы и инвестиции).

### 4. 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)
Общая трудоемкость дисциплины	4 з.е., 144 часа	144

<b>Контактная работа - Аудиторные занятия</b>	<b>50</b>	<b>50</b>
Лекции	16	34
Семинары, практические занятия	34	34
<b>Самостоятельная работа</b>	<b>94</b>	<b>94</b>
Вид текущего контроля	Контрольная работа	
Вид промежуточной аттестации	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. Понятие, цели и принципы оценки стоимости организации (бизнеса). Место и роль оценки стоимости организации в управлении эффективностью ее деятельности

Системный подход в оценке и управлении стоимости организации (бизнеса). Стоимость – один из управляемых параметров и критерий эффективности деятельности организации, ее бизнеса. Основные этапы управления стоимостью компании: Выявление и использование стратегических возможностей создания стоимости; оценка стоимости и результатов деятельности, корректировка целей; оценка деятельности менеджеров, вознаграждение и мотивация. Изменение стоимости организации в перспективном периоде – критерий выбора варианта стратегии и формирования планов ее реализации. Сущность, цели и принципы стоимостной оценки, субъекты, объекты и предмет оценочной деятельности. Развитие оценочной деятельности в России и за рубежом. Правовое обеспечение и регулирование оценочной деятельности. Стандарты оценки стоимости. Понятие и виды стоимости, области их применения и взаимосвязь с целями оценки. Основные факторы роста стоимости организации. Характеристика компании как организационной формы и имущественного комплекса бизнеса. Бизнес как совокупность прав. Бизнес как капитал. Сравнительный анализ понятий «бизнес», «капитал», «компания», «фирма». Структура капитала организации, источники финансирования. Особенности бизнеса как объекта оценки. Источники стоимости бизнеса. Основные особенности (характерные черты) оценки стоимости бизнеса. Оценка стоимости бизнеса – исходный и заключительный этап цикла стоимостного управления организацией. Общая характеристика подходов и методов оценки стоимости бизнеса. Постановка задания на оценку и основные этапы оценки. Особенности оценки и управления стоимостью различных видов и организационно-правовых форм бизнеса.

Тема 2. Информационная база оценки и управления стоимостью бизнеса: источники информации, направления и методы ее подготовки и анализа

Основные требования и этапы сбора информации для оценки стоимости бизнеса. Классификация информации, необходимой для проведения оценки бизнеса. Источники внешней информации, ее систематизация и анализ. Внутренняя информация. Организация и методы сбора внутренней информации. Направления преобразования внутренней информации. Методы корректировки, нормализации и трансформации бухгалтерской и финансовой отчетности. Нормализованный бухгалтерский баланс. Организация и методы анализа финансовой информации в оценке стоимости бизнеса. Финансовый анализ оцениваемой организации и использование его результатов в процессе оценки. Методы финансовой математики в оценке стоимости бизнеса. Современные информационные базы данных и программные продукты, используемые в оценке.

### Тема 3. Методы доходного подхода в оценке стоимости организации (бизнеса)

Метод дисконтированных денежных потоков (ДДП): экономическое содержание, условия применения, основные этапы. Корректировка финансовой отчетности. Определение длительности прогнозного периода. Виды используемых в оценке денежных потоков, условия и обоснование их применения. Прогноз денежных потоков и особенности дисконтирования в зависимости от специфики генерирующей их компании. Ретроспективный анализ валовой выручки от реализации и ее прогноз. Валовой и чистый операционный доход. Прочие (неоперационные) доходы. Анализ и прогноз расходов. Производственные (операционные) издержки и капитальные (инвестиционные) затраты. Постоянные и переменные, прямые и косвенные издержки. Анализ и прогноз инвестиций. Основные компоненты анализа инвестиций: собственные оборотные средства, капиталовложения, потребности финансирования. Расчет величины денежного потока для каждого года прогнозного периода. Прямой и косвенный методы расчета, условия и преимущества применения. Ставка дисконтирования: экономическое содержание, модели расчета. Учет систематических и несистематических рисков в расчетах ставки дисконтирования. Безрисковая ставка надбавки к ней. Ставки дисконтирования для полного денежного потока. Модель оценки капитальный активов (CAPM) и ее модификации. Факторы выбора безрисковой ставки и вида  $\beta$ -коэффициента в расчетах CAPM. Рычаговый и безрычаговый  $\beta$ -коэффициенты, финансовый рычаг. Общерыночный и страновой риски в расчете CAPM. Методы кумулятивного наращивания, среднеотраслевой рентабельности активов (ROA) и капитала (ROE) - модель Дюпона, обратного соотношения «Цена/Прибыль» и области и условия их применения в оценке стоимости бизнеса. Ставка дисконтирования для бездолгового денежного потока - средне взвешенная стоимость капитала (WACC) и специфика ее определения на российском рынке. Текущий, плановый и перспективный WACC, особенности расчета и области применения. Методы расчета остаточной стоимости бизнеса – реверсии: расчет по ликвидационной стоимости, по стоимости чистых активов, предполагаемой продажи, условия и области их применения. Модель Гордона при наличии и отсутствии темпов роста денежного потока в постпрогнозный период. Условие применения модели Гордона. Расчет предварительной величины стоимости бизнеса. Внесение итоговых поправок к стоимости бизнеса и формирование ее окончательной величины, определенной методом ДДП. Информационные источники величин показателей, используемых в расчетах стоимости бизнеса методом ДДП. Метод капитализации дохода: экономическое содержание, условия применения, основные этапы. Обоснование вида и величины показателя, используемого в качестве капитализируемой базы. Среднеарифметический, средневзвешенный и трендовый методы расчета его среднегодовой величины. Методы расчета ставки капитализации: WACC, ROE, ROA, кумулятивного построения, рыночной экстракции (метод рыночной выжимки), расчетный метод и области их применения. Учет в составе коэффициента капитализации ставки дохода на инвестиции и нормы возврата инвестиций в оценке бизнеса: методы Ринга, Хоскольда и Инвуда. Коэффициент капитализации при использовании заемных средств. Метод опционов в оценке стоимости организации бизнеса. Виды опционов и условия их применения в оценке бизнеса. Риски и неопределенность вариантов будущего развития организации (бизнеса) - основной элемент использования оценки стоимости опционов. Модель Блэка-Шоулза для расчета стоимости реального опциона актива.

### Тема 4. Методы сравнительного подхода в оценке бизнеса

Метод компаний-аналогов/рынка капиталов: экономическое содержание, условия применения, основные этапы. Анализ и отбор сопоставимых компаний; сбор необходимой информации; корректировка отчетности. Коэффициенты сопоставления. Ценовые (рыночные) мультипликаторы: понятие, расчет, специфика применения, выбор показателей в числителе и

знаменателе мультипликатора. Рыночная капитализация, рыночная стоимость капитала и цена акции: общее и различие. Выведение средней величины мультипликатора, расчет стоимости оцениваемого бизнеса. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости. Метод сделок: экономическое содержание, условия применения, основные этапы Специфика ценового мультипликатора, рассчитанного по данным рынка M&A. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости. Использование отраслевых коэффициентов и баз данных. Проблемы применения на российском рынке.

### **Тема 5. Методы затратного подхода в оценке бизнеса**

Экономическое содержание, условия применения, концепция оценки и основные этапы метода чистых активов и метода ликвидационной стоимости. Анализ и корректировка стоимости активов и обязательств. Внесение итоговых корректировок к стоимости. Отличие бухгалтерской трактовки чистых активов от оценочной. Особенности определения рыночной стоимости различных видов активов и обязательств компании.

### **Тема 6. Выведение итоговой величины стоимости организации (бизнеса). Отчет об оценке стоимости бизнеса**

Необходимость выведения итоговой величины стоимости бизнеса, методы ее расчета. Уровень контроля и степень ликвидности оцениваемого бизнеса. Премия за контроль и скидки на недостаток контроля и низкий уровень ликвидности. Анализ результатов, полученных в процессе применения различных методов оценки. Анализ уместности и значимости методов оценки с точки зрения целей, задач оценки и специфики объекта оценки. Определение весовых коэффициентов. Методы обоснования весового коэффициента для каждого использованного подхода к оценке бизнеса: логического анализа; сопоставления по критериям; анализа иерархий. Задачи, требования и структура отчёта об оценке стоимости бизнеса. Характеристика основных разделов отчета: введение, допущения и ограничения оценки, описание объекта оценки, анализ финансового состояния объекта, краткая характеристика макроэкономической ситуации, обзор отрасли, методы оценки, выводы, приложения. Анализ примеров отчетов об оценке.

### **Тема 7. Основы управления стоимостью компании**

Концепция стоимости бизнеса и система управления компанией на основе стоимости. Основные принципы концепции управления стоимостью. Управление стоимостью как синтез научных направлений: управления финансами, стратегического управления, управления персоналом, бухгалтерского учета и аудита, маркетинга. Достоинства и недостатки концепции управления стоимостью. Ключевые факторы стоимости (КФС) и ключевые показатели эффективности (КПЭ). Метод скорректированной текущей стоимости (APV). Метод экономической добавленной стоимости (Economic Value Added – EVA) и экономической прибыли (Economic profit – EP). Трудности расчета и недостатки использования EVA в управлении эффективностью бизнеса как критерия создания стоимости. Рыночная добавленная стоимость (market value added, MVA). Показатель рыночной добавленной стоимости (Market Value Added - MVA), как модификация модели EVA. Показатель «акционерная добавленная стоимость (Shareholder Value Added - SVA)», принципы расчета, основные условия применения на практике и основные недостатки. Показатель денежный поток отдачи на инвестиции (Cash Flow Return on Investment – CFROI), его преимущества и недостатки. Элементы системы управления стоимостью. Целевые установки управления стоимостью в интересах стейкхолдеров. Этапы формирования и функционирования системы управления стоимостью организации (бизнеса). Современные технологии оценки в рамках концепции управления стоимостью организации (бизнеса).

## **5.2. Разделы и темы дисциплины, виды учебных занятий (учебно-**



**тематический план)**

№ п/ п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Аудиторная работа				Самостоятельная работа	
			Общая	Лекции	Практич. и семин. занятия	Занятия в интеракт. формах		
1	Понятие, цели и принципы оценки стоимости организации (бизнеса). Место и роль оценки стоимости организации в управлении эффективностью ее деятельности	18	6	2	4	2	12	Опрос, дискуссия
2	Информационная база оценки и управления стоимостью бизнеса: источники информации, направления и методы ее подготовки и анализа	20	6	2	4	2	14	Решение ситуационных задач
3	Методы доходного подхода в оценке стоимости организации (бизнеса)	20	6	2	4	2	14	Решение ситуационных задач
4	Методы сравнительного (рыночного) подхода в оценке стоимости организации (бизнеса)	22	8	2	6	4	14	Опрос, решение ситуационных задач
5	Методы затратного (имущественного) подхода в оценке стоимости организации (бизнеса)	22	8	2	6	4	14	Опрос, дискуссия, решение ситуационных задач
6	Выведение итоговой величины стоимости организации (бизнеса). Отчет об оценке стоимости бизнеса	22	8	2	6	4	14	Опрос, решение ситуационных задач
7	Основы управления стоимостью компании	20	8	4	4	4	12	Опрос, решение ситуационных задач
	В целом по дисциплине	144	50	16	34	34	94	РАР
	Итого в %					50%		-

**5.3. Содержание практических и семинарских занятий**

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8, 9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
Тема 1. Понятие, цели и принципы оценки стоимости организации (бизнеса). Место и роль оценки	Сущность финансового менеджмента с различных точек зрения. Роль финансового менеджмента в управлении организацией. Цели, задачи и функции финансового менеджмента. Базовые концепции финансового менеджмента. Влияние внешней среды	Опрос, дискуссия, ситуационные задачи

стоимости организации в управлении эффективностью ее деятельности	бизнеса Рекомендуемые источники литературы: Раздел 8.1: 1,2; Раздел 8.2: 1,2; Раздел 9: 1-10	
Тема 2. Информационная база оценки и управления стоимостью бизнеса: источники информации, направления и методы ее подготовки и анализа	Финансовое планирование и прогнозирование в системе управления организацией. Методы финансового планирования и прогнозирования. Финансовая политика организации. Стратегическое финансовое планирование. Концепция устойчивого роста. Организация бюджетирования, виды бюджетов. Оперативное финансовое планирование. Рекомендуемые источники литературы: Раздел 8.1: 1,2; Раздел 8.2: 1,2; Раздел 9: 1-10	Опрос, дискуссия, ситуационные задачи
Тема 3. Методы доходного подхода в оценке стоимости организации (бизнеса)	Методы учета фактора времени в финансовых операциях. Депозитные и кредитные процентные ставки. Концепция временной ценности денег. Понятие и виды денежного потока. Концепция денежного потока как основа организации финансового менеджмента. Рекомендуемые источники литературы: Раздел 8.1: 1,2; Раздел 8.2: 1,2; Раздел 9: 1-10	Опрос, дискуссия, обсуждение презентаций
Тема 4. Методы сравнительного (рыночного) подхода в оценке стоимости организации (бизнеса)	Виды и формы финансирования организаций. Принципы и условия бюджетного финансирования. Собственные, привлеченные и заемные источники финансирования: классификация, особенности привлечения, преимущества и недостатки. Факторы, влияющие на выбор источников финансирования. Анализ влияния структуры источников на риск и доходность. Венчурное финансирование. Инструменты привлечения иностранного капитала. Рекомендуемые источники литературы: Раздел 8.1: 1,2; Раздел 8.2: 1,2; Раздел 9: 1-10	Опрос, дискуссия, ситуационные задачи
Тема 5. Методы затратного (имущественного) подхода в оценке стоимости организации (бизнеса)	Стадии кругооборота оборотного капитала. Экономическое содержание операционного и финансового цикла и взаимосвязь между ними. Методы управления денежными средствами. Методы оптимизации остатка денежных средств на основе применения моделей Баумоля, Миллера-Орра, Стоуна. Анализ состояния дебиторской задолженности организации. Методы управления дебиторской задолженностью организации. Методы контроля и оптимизации запасов. Анализ и управление кредиторской задолженностью. Ценовая политика организации. Рекомендуемые источники литературы: Раздел 8.1: 1,2; Раздел 8.2: 1,2; Раздел 9: 1-10	Опрос, дискуссия, ситуационные задачи
Тема 6. Выведение итоговой величины стоимости организации (бизнеса). Отчет об оценке	Понятие цены и структуры капитала. Средневзвешенная и предельная цена капитала. Теории структуры капитала. Влияние структуры капитала на стоимость бизнеса. Оценка земного потенциала организации. Специфика и проблемы	Опрос, дискуссия, решение ситуационных задач

стоимости бизнеса	определения стоимости капитала в РФ. Рекомендуемые источники литературы: Раздел 8.1: 1,2; Раздел 8.2: 1,2; Раздел 9: 1-10	
Тема 7. Основы управления стоимостью компании	Типы дивидендов, формы и порядок выплат. Влияние дивидендной политики на стоимость организации. Теории дивидендной политики. Типы дивидендной политики, их влияние на финансовую стратегию фирмы. Факторы, оказывающие влияние на формирование дивидендной политики. Рекомендуемые источники литературы: Раздел 8.1: 1,2; Раздел 8.2: 1,2; Раздел 9: 1-10	Опрос, дискуссия, обсуждение презентаций

## **6. Учебно-методическое обеспечение для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине**

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

Наименование разделов, тем, входящих в дисциплину	Указание разделов и тем, отводимых на самостоятельное освоение обучающимися	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Тема 1. Понятие, цели и принципы оценки стоимости организации (бизнеса). Место и роль оценки стоимости организации в управлении эффективностью ее деятельности	1. Системный подход в оценке и управлении стоимостью организации (бизнеса) 2. Сущность, цели и принципы стоимостной оценки, субъекты и объекты оценочной деятельности 3. Правовое обеспечение и регулирование оценочной деятельности 4. Понятие и виды стоимости, области их применения и взаимосвязь с целями оценки 5. Характеристика компании как организационной формы и имущественного комплекса бизнеса 6. Виды и организационно-правовые формы бизнеса. Особенности оценки и управления их стоимостью 7. Факторы, влияющие на величину стоимости бизнеса 8. Общая характеристика подходов и методов оценки стоимости бизнеса	Изучение учебной литературы и нормативной базы. Подготовка докладов и презентаций Работа с учебной литературой, научными и информационно-аналитическими источниками. Поиск информации в Интернете по заданной теме.
Тема 2. Информационная база оценки и управления стоимостью бизнеса: источники информации, направления и методы ее подготовки и анализа	1. Основные требования, этапы сбора и классификация информации для оценки стоимости бизнеса 2. Источники, систематизация и анализ внешней информации 3. Источники, систематизация и анализ внутренней информации 4. Направления и методы корректировки бухгалтерской и финансовой отчетности 5. Направления и методы нормализации бухгалтерской и финансовой отчетности 6. Направления и методы	Работа с научной, учебной литературой, информационно-коммуникационными источниками, материалами аналитических баз данных, освоение информационных технологий и программного обеспечения, подготовка к опросу, дискуссии, решению задач и тестов.

	трансформации бухгалтерской и финансовой отчетности 7. Организация и методы анализа финансовой информации в оценке и управлении стоимостью бизнеса	
Тема 3. Методы доходного подхода в оценке стоимости организации (бизнеса)	1. Экономическое содержание, условия применения и основные этапы применения 2. Выбор вида дохода, расчет величины каждого вида дохода, используемого в оценке бизнеса методами доходного подхода. 3. Определение длительности прогнозного периода. 4. Ретроспективный анализ валовой выручки от реализации и ее прогноз 5. Анализ и прогноз расходов. 6. Анализ и прогноз инвестиций. 7. Расчет величины денежного потока для каждого года прогнозного периода. 8. Методы расчета ставки дисконтирования денежных потоков для собственного и всего инвестированного капитала. 9. Расчет величины стоимости бизнеса в постпрогнозный период. 10. Расчет предварительной величины стоимости бизнеса. 11. Методы возмещения инвестированного капитала 12. Выведение итоговой величины стоимости путем внесения поправок, корректировок	Работа с научной, учебной литературой, информационно-коммуникационными источниками, материалами аналитических баз данных, освоение информационных технологий и программного обеспечения, подготовка к опросу, дискуссии, решению задач и тестов.
Тема 4. Методы сравнительного подхода в оценке стоимости организации (бизнеса)	1. Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода компаний аналогов рынка капиталов. 2. Анализ и отбор сопоставимых компаний; сбор необходимой информации; корректировка отчетности. 3. Ценовой мультипликатор: понятие, расчет, специфика применения, выбор капитала и показателей деятельности, оценка итоговой величины мультипликатора. 4. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости. 5. Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода сделок. 6. Специфика ценового мультипликатора, рассчитанного по данным рынка M&A. 7. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости. 8. Использование отраслевых коэффициентов и баз данных (СПАРК, Bloomberg, бюллетень «Государственное имущество» и т.п.)	Работа с научной, учебной литературой, информационно-коммуникационными источниками, материалами аналитических баз данных, освоение информационных технологий и программного обеспечения, подготовка к опросу, дискуссии, решению задач и тестов.

Тема 5. Методы затратного подхода в оценке стоимости организации (бизнеса)	1. Значение, преимущества и недостатки затратного подхода в оценке стоимости бизнеса 2. Метод чистых активов, основные этапы и сферы его использования в оценке стоимости бизнеса 3. Активы и пассивы, принимаемые к расчету в методе чистых активов 4. Особенности оценки стоимости отдельных видов активов при использовании в оценке стоимости организации метода накопления активов 5. Метод замещения(восстановления), его преимущества и недостатки, области использования 6. Метод ликвидационной стоимости, основные этапы и сферы использования	Работа с научной, учебной литературой, информационно-коммуникационными источниками, материалами аналитических баз данных, освоение информационных технологий и программного обеспечения, подготовка к опросу, дискуссии, решению задач и тестов.
Тема 6. Выведение итоговой величины стоимости организации (бизнеса). Отчет об оценке стоимости бизнеса	5. Методы обоснования весового коэффициента для каждого использованного подхода к оценке бизнеса 6. Метод анализа иерархий, алгоритм применения 7. Уровень контроля и степень ликвидности. 8. Премия за контроль и скидки на недостаток контроля и низкий уровень ликвидности. 9. Анализ результатов, полученных в процессе применения различных методов оценки. 10. Анализ уместности и значимости методов оценки с точки зрения целей, задач оценки и специфики объекта оценки. Определение весовых коэффициентов. 11. Принципы составления отчета 12. Задачи, требования и структура отчёта. 13. Характеристика основных разделов отчета: 14. Анализ примеров отчетов об оценке. 15. Составление отдельных разделов отчета об оценке.	Работа с научной, учебной литературой, информационно-коммуникационными источниками, материалами аналитических баз данных, освоение информационных технологий и программного обеспечения, подготовка к опросу, дискуссии, решению задач и тестов.
Тема 7. Основы управления стоимостью компании	1. Концепция стоимости бизнеса и система управления компанией на основе стоимости: сущность, базовые принципы, основные элементы (аспекты концепции). 2. Факторы стоимости и их распределение по уровням иерархии. 3. Ключевые факторы стоимости (КФС) и показатели эффективности (КПЭ). 4. Методы экономической добавленной стоимости (EVA) и экономической прибыли (EP). Трудности расчета и недостатки использования EVA в управлении эффективностью бизнеса	Работа с научной, учебной литературой, информационно-коммуникационными источниками, материалами аналитических баз данных, освоение информационных технологий и программного обеспечения, подготовка к опросу, дискуссии, решению задач и тестов.

	как критерия создания стоимости. 5. Показатель рыночной добавленной стоимости (MVA), как модификация модели EVA. 6. Показатель «акционерная добавленная стоимость (SVA), его применение и основные недостатки. 7. Элементы системы управления стоимостью: инструменты (методы). 8. Этапы формирования и функционирования системы управления стоимостью организации (бизнеса).	
--	---	--

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

### Примерный перечень вопросов для тестирования

- Основными направлениями оптимизации денежных потоков предприятия являются:
  - сбалансирование объемов денежных потоков синхронизация денежных потоков по времени
  - максимизация чистого денежного потока
  - минимизация денежных расходов
  - минимизация отрицательного денежного потока
- Минимальный остаток денежных активов принимается в размере их резерва в отчетном периоде (значение должно быть выше нуля) в соответствии с моделью...
- $FCFF = EBIT - TAX - \Delta NFA - \Delta WCR$  – это формула...
- Что такое финансовый риск?
  - риск, связанный с вероятностью потерь финансовых ресурсов
  - возможность отклонения фактических результатов проводимых операций от ожидаемых
  - это вероятность убытков или дополнительных издержек, связанных со сбоями или остановкой производственных процессов
  - риск, при котором главной проблемой является сопротивление руководителей разного уровня
  - это риски, связанные с социальными кризисами
- Процесс распределения капитала между различными объектами вложения, которые непосредственно не связаны между собой...
- Операция, направленная на снижение риска, которая может быть проведена с использованием фьючерсных контрактов, опционов и свопов...
- Дивиденды по обыкновенным акциям выплачиваются из...
  - выручки от продаж
  - чистой прибыли
  - нераспределенной прибыли
  - относятся на себестоимость продукции
  - относятся к коммерческим расходам
- Основные пути заемного финансирования деятельности:

- а) коммерческий кредит
  - б) банковский кредит
  - в) облигационный займ
  - г) акции
  - д) самофинансирование
9. Величина общей дебиторской задолженности зависит от....
- а) величины кредиторской задолженности
  - б) объемов реализации товаров с отсрочкой
  - в) поступления выручки от реализации
  - г) объемов реализации товаров в стоимостном выражении
  - д) от величины аванса за проданный товар, оказанные услуги условий контракта
10. "Золотое правило" финансового менеджмента – это ...
- а) рубль сегодня стоит больше, чем рубль – завтра
  - б) доход возрастает по мере уменьшения риска
  - в) чем выше платежеспособность, тем меньше ликвидность
  - г) тише едешь, дальше будешь нельзя рисковать большим ради меньшего

### **Примерный перечень заданий к выполнению контрольной работы**

#### **Задание 1.**

1. Финансовое моделирование и выделение драйверов стоимости организации (бизнеса). 1. Постройте BSC в разрезе стратегических блоков для компании IKEA и отдельного подразделения, действующего на российском рынке, на рынке США. Обозначьте основные особенности в системе целей и приоритетах. Для получения дополнительной информации воспользуйтесь информацией, размещенной на официальном сайте компании [www.ikea.com](http://www.ikea.com).

#### **Задание 2.**

1. Модель Т. Коупленда, Дж. Муррина и Т. Коллера, ее применения в управлении стоимостью. Направления, методы и этапы работ по реструктуризации организации (бизнеса). 2. Выручка компании в базовом году составила 10 млн. у.е. Прогнозируемые темпы роста продаж на ближайшие шесть лет составят 10% в год. Начиная с седьмого года темпы роста продаж ежегодно будут снижаться на 2% и к 11 году составят 0%. Рентабельность продаж (до уплаты налогов) в ближайшие шесть лет составит 10%, а в период с седьмого по десятый год — 9%. Номинальная налоговая ставка равна 24%. Для осуществления запланированного роста продаж компании необходимо совершить покупку нового оборудования на сумму 400 тыс. у.е. в ближайшие шесть лет и 200 тыс. у.е. в период с седьмого по десятый год. Собственный оборотный капитал компании составляет 2% от выручки. Инвестированный капитал в базовом году равен 9,5 млн. у.е.. Средневзвешенная стоимость капитала в ближайшие десять лет будет равняться 10%. Определите стоимость компании при расчете с помощью показателя EVA.

#### **Задание 3.**

1. Показатели эффективности деятельности организации, отражающие повышение благосостояния акционеров, EPS, P/E. Значение показателя EPS в управлении современными акционерными обществами. 2. Проект за минувший год характеризуется следующими данными: – выручка — 8 млн руб.; – затраты на оплату труда с социальными отчислениями — 1,3 млн руб.; – материальные затраты — 1,8 млн руб.; – амортизация — 0,3 млн руб.; – прочие расходы, связанные с производством и реализацией — 1 млн руб.; – внереализационные

расходы — 0,2 млн руб.; – появление дебиторской задолженности — 1,2 млн руб.; – продажа основных фондов на сумму (после уплаты НДС и внереализационных расходов) — 0,7 млн руб.; – выплата дивидендов по привилегированным акциям — 0,15 млн руб.; – привлечение кредита на сумму — 1,5 млн руб.; – выплата процентных платежей — 18% годовых от суммы кредита (выплата основной суммы кредита в рассматриваемом периоде не предусмотрена); – сумма НДС к уплате в бюджет — 0,8 млн руб.; – ставка налога на прибыль — 20%. Рассчитайте полный и бездолговой денежный поток за минувший год. Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях департамента корпоративных финансов и корпоративного управления.

Текущий контроль осуществляется в ходе учебного процесса и консультирования студентов-бакалавров, по результатам выполнения самостоятельных работ.

Основными формами текущего контроля знаний являются:

- участие в дискуссиях по проблемным темам дисциплины;
- выполнение заданий и их обсуждение.

Промежуточная аттестация по дисциплине проводится в форме экзамена.

Оценка знаний студентов-бакалавров осуществляется в баллах с учетом:

- оценки за работу в семестре/модуле (участие в дискуссиях и т.д.);
- оценки, полученной на экзамене.

Оценка знаний по 100-балльной шкале реализуется в соответствии с критериями балльно-рейтинговой системы Финансового университета.

Требования к результатам освоения дисциплины	Оценка или зачет	Баллы (рейтинговая оценка)
Глубокое усвоение программного материала в соответствии с рабочей программой дисциплины ( <b>высокий уровень сформированности компетенций</b> ), логически стройное его изложение, умение связать теорию с практикой, свободное решение задач и обоснование принятого решения, выполнение текущей работы в семестре.	<i>Отлично/ Зачтено</i>	86-100
Твердые знания программного материала в соответствии с рабочей программой дисциплины ( <b>продвинутый уровень сформированности компетенций</b> ), грамотное и по существу его изложение, допустимы не существенные неточности в ответе на вопрос, правильное применение теоретических положений при решении практических вопросов и задач, выполнение текущей работы в семестре.	<i>Хорошо/ Зачтено</i>	70-85
Знание только основного материала в соответствии с рабочей программой дисциплины ( <b>пороговый уровень сформированности компетенций</b> ), допустимы неточности в ответе на вопрос, недостаточно правильные формулировки, нарушение логической последовательности в изложении программного материала, затруднения при решении практических задач, выполнение текущей работы в семестре.	<i>Удовлет. / Зачтено</i>	50-69
Незнание значительной части программного материала в соответствии с рабочей программой дисциплины ( <b>не сформирован пороговый уровень компетенций</b> ), неумение даже с помощью преподавателя сформулировать правильные ответы на вопросы экзаменационного билета, невыполнение практических заданий.	<i>Неудовлет. / Незачтено</i>	0-49



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

### 7.1 Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы

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

#### Описание показателей и критериев оценивания компетенций, описание шкал оценивания

**ПКН-3. Способность применять инструменты прогнозирования, методы планирования и выработки управленческих решений, а также использовать способы обеспечения координации и контроля деятельности организации**

Показатели оценивания	Критерии оценивания компетенций	Шкалы оценивания
1. Применяет методы анализа внутренней и внешней среды бизнеса, с определением зон конкурентного преимущества фирмы.	<b>Знать:</b> методы анализа внутренней среды бизнеса, с определением зон конкурентного преимущества фирмы; <b>Уметь:</b> применять методы анализа внутренней среды бизнеса, с определением зон конкурентного преимущества фирмы	<i>Пороговый уровень</i>
	<b>Знать:</b> методы анализа внешней среды бизнеса, с определением зон конкурентного преимущества фирмы; <b>Уметь:</b> применять методы анализа внешней среды бизнеса, с определением зон конкурентного преимущества фирмы	<i>Продвинутый уровень</i>
	<b>Знать:</b> методы анализа внутренней и внешней среды бизнеса, с определением зон конкурентного преимущества фирмы; <b>Уметь:</b> применять методы анализа внутренней и внешней среды бизнеса, с определением зон конкурентного преимущества фирмы	<i>Высокий уровень</i>
2. Использует методики расчета планов, программ и прогнозов на разных уровнях экономики с определением и оценкой их эффективности.	<b>Знать:</b> методики расчета планов на разных уровнях экономики с определением и оценкой их эффективности; <b>Уметь:</b> применять методики расчета планов на разных уровнях экономики с определением и оценкой их эффективности	<i>Пороговый уровень</i>
	<b>Знать:</b> методики расчета программ и прогнозов на разных уровнях экономики с определением и оценкой их эффективности; <b>Уметь:</b> применять методики расчета программ и прогнозов на разных уровнях экономики с определением и оценкой их эффективности	<i>Продвинутый уровень</i>

	<b>Знать:</b> методики расчета планов, программ и прогнозов на разных уровнях экономики с определением и оценкой их эффективности; <b>Уметь:</b> применять методики расчета планов, программ и прогнозов на разных уровнях экономики с определением и оценкой их эффективности	<i><b>Высокий уровень</b></i>
3. Работает с прогнозными документами и планами организации, экономического развития отрасли, региона и экономики в целом.	<b>Знать:</b> современные методы работы с прогнозными документами организации; <b>Уметь:</b> работать с прогнозными документами организации	<i><b>Пороговый уровень</b></i>
	<b>Знать:</b> современные методы работы с прогнозными документами и планами организации; <b>Уметь:</b> работать с прогнозными документами и планами организации	<i><b>Продвинутый уровень</b></i>
	<b>Знать:</b> современные методы работы с прогнозными документами и планами организации, экономического развития отрасли, региона и экономики в целом; <b>Уметь:</b> работать с прогнозными документами и планами организации, экономического развития отрасли, региона и экономики в целом.	<i><b>Высокий уровень</b></i>

**ПКН-6. Способность применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию**

<b>Показатели оценивания</b>	<b>Критерии оценивания компетенций</b>	<b>Шкалы оценивания</b>
1. Применяет инструментальный финансовый менеджмента для управления; оценивает принимаемые финансовые решения с точки зрения их влияния на создание стоимости компании.	<b>Знать:</b> инструментальный финансовый менеджмента для управления; <b>Уметь:</b> применять инструментальный финансовый менеджмента для управления	<i><b>Пороговый уровень</b></i>
	<b>Знать:</b> методы оценки финансовых решений с точки зрения их влияния на создание стоимости компании; <b>Уметь:</b> применять методы оценки финансовых решений с точки зрения их влияния на создание стоимости компании	<i><b>Продвинутый уровень</b></i>
	<b>Знать:</b> инструментальный финансовый менеджмента для управления; методы оценки финансовых решений с точки зрения их влияния на создание стоимости компании; <b>Уметь:</b> применять инструментальный финансовый менеджмента для управления; оценивает принимаемые финансовые решения с точки зрения их влияния на создание стоимости компании	<i><b>Высокий уровень</b></i>
2. Проводит расчеты эффективности реальных и финансовых инвестиций, принимает управленческие решения по	<b>Знать:</b> основы расчетов эффективности реальных и финансовых инвестиций; <b>Уметь:</b> проводить расчеты эффективности реальных и финансовых инвестиций,	<i><b>Пороговый уровень</b></i>
	<b>Знать:</b> основы решений по выбору источников финансирования, формированию структуры капитала и достижению финансовой эффективности деятельности компании; <b>Уметь:</b> принимает управленческие решения по выбору	<i><b>Продвинутый уровень</b></i>

выбору источников финансирования, формированию структуры капитала и достижению финансовой эффективности деятельности компании	источников финансирования, формированию структуры капитала и достижению финансовой эффективности деятельности компании	
	<p><b>Знать:</b> основы расчетов эффективности реальных и финансовых инвестиций, основы решений по выбору источников финансирования, формированию структуры капитала и достижению финансовой эффективности деятельности компании;</p> <p><b>Уметь:</b> проводить расчеты эффективности реальных и финансовых инвестиций, принимает управленческие решения по выбору источников финансирования, формированию структуры капитала и достижению финансовой эффективности деятельности компании</p>	<b>Высокий уровень</b>

### *Этапы формирования компетенций*

№ темы дисциплины	Тематика занятий	Код компетенции	Формы проведения	Конкретизация компетенций (знания, умения, навыки)
Тема 1	Понятие, цели и принципы оценки стоимости организации (бизнеса). Место и роль оценки стоимости организации в управлении эффективностью ее деятельности	ПКН-1 ПКН-2 ПКН-4 ПКП-2	Семинары, практические занятия. Опрос и групповая дискуссия, заслушивание докладов и их обсуждение.	<p><b>Знать:</b> сущность и понятие, цели и принципы оценки стоимости организации (бизнеса). Место и роль оценки стоимости организации в управлении эффективностью ее деятельности;</p> <p><b>Уметь:</b> применение сущности понятие, цели и принципы оценки стоимости организации (бизнеса). Место и роль оценки стоимости организации в управлении эффективностью ее деятельности;</p> <p><b>Владеть:</b> применением сущности понятия, цели и принципы оценки стоимости организации (бизнеса). Место и роль оценки стоимости организации в управлении эффективностью ее деятельности</p>
Тема 2	Информационная база оценки и управления стоимостью бизнеса: источники	ПКН-1 ПКН-2 ПКН-4 ПКП-2	Семинары, практические занятия. Опрос и групповая дискуссия,	<p><b>Знать:</b> информационную базу оценки и управления стоимостью бизнеса: источники информации,</p>

	информации, направления и методы ее подготовки и анализа		заслушивание докладов и их обсуждение.	направления и методы ее подготовки и анализа; <b>Уметь:</b> применять информационную базу оценки и управления стоимостью бизнеса: источники информации, направления и методы ее подготовки и анализа; <b>Владеть:</b> содержанием информационной базы оценки и управления стоимостью бизнеса: источники информации, направления и методы ее подготовки и анализа;
Тема 3	Методы доходного подхода в оценке стоимости организации (бизнеса)	ПКН-1 ПКН-2 ПКН-4 ПКП-2	Семинары, практические занятия. Опрос и групповая дискуссия, заслушивание докладов и их обсуждение. Контрольная работа.	<b>Знать:</b> методы доходного подхода в оценке стоимости организации (бизнеса); <b>Уметь:</b> использовать методы доходного подхода в оценке стоимости организации (бизнеса); <b>Владеть:</b> методами доходного подхода в оценке стоимости организации (бизнеса);
Тема 4	Методы сравнительного (рыночного) подхода в оценке стоимости организации (бизнеса)	ПКН-1 ПКН-2 ПКН-4 ПКП-2	Семинары, практические занятия. Опрос и групповая дискуссия, заслушивание докладов и их обсуждение.	<b>Знать:</b> методы сравнительного (рыночного) подхода в оценке стоимости организации (бизнеса); <b>Уметь:</b> применять методы сравнительного (рыночного) подхода в оценке стоимости организации (бизнеса); <b>Владеть:</b> применением методов сравнительного (рыночного) подхода в оценке стоимости организации (бизнеса)
Тема 5	Методы затратного (имущественного) подхода в оценке стоимости организации	ПКН-1 ПКН-2 ПКН-4 ПКП-2	Семинары, практические занятия. Опрос и групповая дискуссия,	<b>Знать:</b> методы затратного (имущественного) подхода в оценке стоимости организации (бизнеса);

	(бизнеса)		заслушивание докладов и их обсуждение.	<b>Уметь:</b> применять методы затратного (имущественного) подхода в оценке стоимости организации (бизнеса); <b>Владеть:</b> методами затратного (имущественного) подхода в оценке стоимости организации (бизнеса);
Тема 6	Выведение итоговой величины стоимости организации (бизнеса). Отчет об оценке стоимости бизнеса	ПКН-1 ПКН-2 ПКН-4 ПКП-2	Семинары, практические занятия. Опрос и групповая дискуссия, заслушивание докладов и их обсуждение.	<b>Знать:</b> выведение итоговой величины стоимости организации (бизнеса). Отчет об оценке стоимости бизнеса; <b>Уметь:</b> оценивать выведение итоговой величины стоимости организации (бизнеса). Отчет об оценке стоимости бизнеса; <b>Владеть:</b> оценкой выведения итоговой величины стоимости организации (бизнеса). Отчет об оценке стоимости бизнеса;
Тема 7	Основы управления стоимостью компании	ПКН-1 ПКН-2 ПКН-4 ПКП-2	Семинары, практические занятия. Опрос и групповая дискуссия, заслушивание докладов и их обсуждение.	<b>Знать:</b> проведение основ управления стоимостью компании; <b>Уметь:</b> применять основы управления стоимостью компании; <b>Владеть:</b> применением основ управления стоимостью компании

### Шкала оценки сформированных компетенций

Код компетенции	Соответствие уровней освоения компетенции планируемым результатам обучения и критериям их оценивания		
	Пороговый	Продвинутый	Высокий
	Оценка		
	Удовлетворительно	Хорошо	Отлично
ПКН-1 ПКН-2 ПКН-4 ПКП-2	Расчетно-аналитическая работа	Расчетно-аналитическая работа	Расчетно-аналитическая работа
	Обсуждение вопросов по темам, тест		
	Решение практико-ориентированных заданий		
	Расчетно-аналитическая работа	Расчетно-аналитическая работа	Расчетно-аналитическая работа
	Обсуждение вопросов по темам, тест		
	Решение практико-ориентированных заданий		

## **7.2. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, владений**

### **Примерные вопросы для подготовки к экзамену**

1. Концепция стоимости бизнеса и система управления компанией на основе стоимости.
2. Основные аспекты концепции и базовые принципы управления стоимостью компании.
3. Направления развития теории управления эффективностью организации (бизнеса), нашедшие отражение в управлении стоимостью.
4. Ключевые факторы стоимости (КФС) и показатели эффективности (КПЭ) в управлении стоимостью компании.
5. Ключевые интегральные показатели А. Дамодарана в управлении стоимостью компании.
6. Ключевые показатели модели Дюпон, модель ROE в управлении стоимостью компании
7. Показатели эффективности деятельности компании, отражающие повышение благосостояния акционеров, EPS, P/E. Значение показателя EPS в управлении современными акционерными обществами.
8. Состав, содержание и роль элементов системы управления стоимостью корпорации.
9. Ключевые факторы стоимости, их распределение по вертикали и горизонтали иерархии управления компанией.
10. Этапы и факторы успешного формирования и эффективного функционирования системы управления стоимостью организации (бизнеса)
11. Финансовое моделирование и выделение драйверов стоимости бизнеса.
12. Управление стоимостью в рамках системы корпоративного управления.
13. Модель пяти сил конкуренции М. Портера. Силы «горизонтальной» и «вертикальной» конкуренции. Области практического использования модели Портера
14. Основные положения концепции управления стоимостью А. Дамодарана. Преемственность концепции М. Портера и А. Дамодарана в современных моделях управления стоимостью компании.
15. Модель Т. Коупленда, Дж. Муррина и Т. Коллера. Направления, методы и этапы работ по реструктуризации организации (бизнеса).
16. Сущность модели К. Уолша и направления ее применения в управлении стоимостью организации (бизнеса)
17. Современная структура модели системы сбалансированных показателей. Формирование сбалансированного набора ключевых показателей эффективности. Опережающие и запаздывающие индикаторы, матрицы их влияния на уровень

управляемости объекта.

18. Карты сбалансированных показателей, их формирование и значение в стоимостном управлении компанией.

19. Принципы анализа стратегии в модели экономической добавленной стоимости компании.

20. Способы и особенности расчетов потоков денежных средств в модели CVA.

21. Принципы расчета и основные условия применения в управлении стоимостью компании показателей SVA и EVA. Преимущества показателей EVA и SVA по сравнению с показателем денежного потока (CF)

22. Связь ССП с EVA. Сравнение концепций управления на основе экономической добавленной стоимости (EVA) и на основе ССП.

23. Необходимость и условия внедрения концепции управления стоимостью российских компаний.

24. Сравнительный анализ модели факторов стоимости и сбалансированной системы показателей.

25. Разновидности концепций управления стоимостью и их сравнительная характеристика.

26. Эджайл в управлении стоимостью: проблемы и пути их решения

27. Рост капитализации компании и увеличение экономической добавленной стоимости: единство и противоположность.

28. Развитие методов оценки и управления бизнесом в цифровой экономике

29. Стоимость компании: модификации оценки и управления в цифровой экономике

30. Виды стоимости, определяемые при оценке. Факторы, влияющие на величину оценочной стоимости.

31. Показатели эффективности управления стоимостью на тактическом и стратегическом уровне. Организационное и информационное обеспечение системы управления стоимостью.

### **Примеры практико-ориентированных заданий для промежуточного контроля знаний**

**Практико-ориентированное задание 1.** На фирме в результате инвестирования средств в размере 1,5 млн руб. предполагается получение прибыли в сумме 300 тыс. руб. Ставка налога на прибыль составляет 30% (вместе с другими налогами и платежами). Ставка по банковским кредитам – 15%. Определите ожидаемую рентабельность собственных средств для следующих вариантов, предусматривающих использование: а) только собственных средств; б) кредитов в размере 500 тыс. руб.; в) кредита в 1 млн руб.

**Практико-ориентированное задание 2.** Определить длительность нахождения средств в авансах поставщикам, если средняя величина авансов, выданная компанией «Гран» за год, составляет 600 тыс. долл., поступление материалов на условиях предоплаты составило 16 млн. долл. в год, всего поступило материалов на 45 млн.долл. Каков удельный вес материалов, поступающих на условиях предоплаты.

**Практико-ориентированное задание 3.** Разработайте бюджет движения денежных средств торговой фирмы ООО «Пром» на три первых месяца планового года. Выручка от продаж фирмы за три месяца отчетного года составила: в октябре 600 тыс.руб., в ноябре 700 тыс. руб., в декабре 800 тыс. руб. Подготовлены прогнозы выручки от продаж на четыре первых месяца планового года: январь 300 тыс. руб., февраль 400 тыс. руб., март 400 тыс. руб., апрель 600 тыс. руб. 25% продаж оплачивается в течение 10 дней, то фактически за наличный расчет, остальные продажи осуществляются в кредит. Клиенты, пользующиеся кредитом, платят следующим образом: 60% в течение 30 дней; 30% в течение 60 дней; 10% в течение 90 дней. Себестоимость продаж (покупная стоимость товаров) составляет 80% объема продаж; фирма осуществляет закупки заранее один раз в месяц и оплачивает их наличными. Планируемый фонд оплаты труда без единого социального налога 60 тыс. руб. в январе, 80 тыс. руб. в феврале и 100 тыс. руб. в марте. Сумма ежемесячной арендной платы составляет 4 тыс. руб. Фирма должна выплатить в марте проценты по банковскому кредиту на сумму 30 тыс. руб. В конце декабря остатки на расчетном счете и кассе фирмы увеличились до 200 тыс. руб. и администрация рассматривает эту сумму как необходимый минимум.

### Пример билета к экзамену

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ БЮДЖЕТНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ  
ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ

«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»

Уральский филиал

202\_/202\_ учебный год

кафедра «Экономика, финансы и управление»

Экзаменационный билет № 1

для студентов 3 курса

направления 38.03.01 - Экономика, ОП «Экономика и финансы» (Финансы и инвестиции)  
по дисциплине: «Оценка и управление стоимостью предприятия (бизнеса)»

1. Теоретический вопрос (10 баллов). Управление кредиторской задолженностью.
2. Тестовое задание (20 баллов).
  1. Основными направлениями оптимизации денежных потоков предприятия являются:
    - а) сбалансирование объемов денежных потоков синхронизация денежных потоков по времени
    - б) максимизация чистого денежного потока
    - в) минимизация денежных расходов
    - г) минимизация отрицательного денежного потока
  2. Минимальный остаток денежных активов принимается в размере их резерва в отчетном периоде (значение должно быть выше нуля) в соответствии с моделью...
  3.  $FCFF = EBIT - TAX - \Delta NFA - \Delta WCR$  – это формула...
  4. Что такое финансовый риск?
    - а) риск, связанный с вероятностью потерь финансовых ресурсов
    - б) возможность отклонения фактических результатов проводимых операций от ожидаемых
    - в) это вероятность убытков или дополнительных издержек, связанных со сбоем или остановкой производственных процессов
    - г) риск, при котором главной проблемой является сопротивление руководителей разного уровня
    - д) это риски, связанные с социальными кризисами
  5. Процесс распределения капитала между различными объектами вложения, которые непосредственно не связаны между собой...
3. Практико-ориентированное задание (30 баллов).

Определить длительность нахождения средств в авансах поставщикам, если средняя величина авансов, выданная компанией «Гран» за год, составляет 600 тыс. долл., поступление материалов на условиях предоплаты составило 16 млн. долл. в год, всего поступило материалов на 45 млн.долл. Каков удельный вес



материалов, поступающих на условиях предоплаты.

Подготовил \_\_\_\_\_

Ю.В. Лысенко

Утверждаю:

Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_

Н.В. Угрюмова « »

202 г.

### **7.3 Соответствующие приказы, распоряжения ректората о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов**

1. Приказ от 23.03.2017 № 0557/о «Об утверждении Положения о проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся по программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете».

2. Приказ от 01.12.2017 № 2132/о «О внесении изменений в Положение о проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся по программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете».

3. Приказ от 10.10.2018 № 1873/о «О внесении изменений в Положение о проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся по программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете».

4. Приказ от 13.11.2013 № 1897/о «Об утверждении Регламента подготовки и проведения экзаменов в Финуниверситете».

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

### **8.1. Основная литература**

1. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд., стер. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. — 252 с. — URL: <https://ezpro.fa.ru:3339/catalog/product/1091810>

2. Кукукина, И. Г. Оценка имущества: материальные и нематериальные активы, бизнес : учебное пособие / И.Г. Кукукина, М.В. Мошкарina. — 2-е изд., доп. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 190 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — URL: <https://ezpro.fa.ru:3339/catalog/product/1013716>

3. Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 317 с. — (Высшее образование). — URL: <https://urait.ru/bcode/489925>

4. Федотова, М. А. Оценка стоимости активов и бизнеса : учебник для вузов / М. А. Федотова, В. И. Бусов, О. А. Землянский ; под редакцией М. А. Федотовой. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 522 с. — (Высшее образование). — URL: <https://urait.ru/bcode/494405>

### **8.2. Дополнительная литература**

1. Пузов, Е. Н. Стратегическое управление стоимостью компании :

учебное пособие для вузов / Е. Н. Пузов. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 256 с. — (Высшее образование). — URL: <https://urait.ru/bcode/497110>

2. Воронцовский, А. В. Управление рисками : учебник и практикум для вузов / А. В. Воронцовский. — 2-е изд. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 485 с. — (Высшее образование). — URL: <https://urait.ru/bcode/489580>

3. Управление финансовыми рисками : учебник и практикум для вузов / И. П. Хоминич [и др.] ; под редакцией И. П. Хоминич. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 569 с. — (Высшее образование). — URL: <https://urait.ru/bcode/489981>

4. Управление финансовыми рисками. Практикум : учебное пособие для вузов / И. П. Хоминич [и др.] ; под редакцией И. П. Хоминич. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 129 с. — (Высшее образование). — URL: <https://urait.ru/bcode/497605>

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

1. cbr.ru – официальный сайт Банка России
2. cfin.ru – сайт Корпоративный менеджмент, журнал
3. consultant.ru – сайт Консультант плюс
4. economy.gov.ru – официальный сайт Министерства экономического развития Российской Федерации
5. finman.ru – сайт Финансовый менеджмент, журнал
6. gks.ru – официальный сайт Федеральная служба государственной статистики
7. mergerstat.com - информационное агентство по слияниям и поглощениям Mergerstat
8. minfin.ru – официальный сайт Министерства финансов РФ
9. raexpert.ru – сайт Рейтинговое агентство Эксперт
10. rbk.ru - сайт РосБизнесКонсалтинг

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

Обучение по дисциплине «Оценка и управление стоимостью организаций (бизнеса)» предполагает изучение курса на аудиторных занятиях (лекции и семинарские занятия) и самостоятельной работы. Семинарские занятия по дисциплине предполагают их проведение в различных формах с целью выявления полученных знаний, умений, навыков и компетенций.

Курс предполагает широкое использование интерактивных методов обучения. Для проведения практических занятий активно используются методы работы в малых группах, вовлечение в индивидуальную работу.

Студентам при подготовке следует использовать нормативные документы Финансового университета, а именно, - Примерные методические рекомендации для студентов по освоению дисциплин образовательных программ высшего

образования в соответствии с распоряжением Финуниверситета от 14.05.2014 г. №256; Положения о реферате, эссе, контрольной работе, домашнем творческом задании студента по дисциплине (модулю), утвержденные приказом Финуниверситета от 01.04.2014 г. №611/о.

## **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) Антивирусная защита KasperskyEndpointSecurity;
- 2) Astra Linux Common Edition, Windows;
- 3) LibreOffice, MicrosoftOffice.

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

- 1) СПС Консультант Плюс (соглашение от 17.01.2003 г. № 24 с последующей пролонгацией)
- 2) Информационно-образовательный портал Финуниверситета и др.

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

Не используется.

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

Филиал обеспечен учебными аудиториями для проведения учебных занятий, предусмотренных программой бакалавриата, оснащенными оборудованием и техническими средствами обучения с Подключением к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду Финуниверситета.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно образовательную среду Финансового университета.

Филиал обеспечен необходимым комплектом лицензионного и свободно распространяемого программного обеспечения, в том числе отечественного производства:

- 1) Антивирусная защита Kaspersky Endpoint Security;
- 2) Astra Linux Common Edition, Windows;
- 3) LibreOffice, MicrosoftOffice.