

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
**«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» Омский
филиал Финуниверситета**
Кафедра «Экономика и менеджмент»

УТВЕРЖДАЮ
Директор Омского филиала
Финуниверситета

 Т.В. Ивашкевич
«16» мая 2025 г.

ПРИЛОЖЕНИЕ К РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЕ ДИСЦИПЛИНЫ

ЦЕННОСТНО-ОРИЕНТИРОВАННОЕ УПРАВЛЕНИЕ КОМПАНИЕЙ

Год утверждения программы: 2022 г.
Разработчик рабочей программы дисциплины:
Ващенко Т.В.

НАПРАВЛЕНИЕ ПОДГОТОВКИ: 38.03.02 – «Менеджмент», (программа
подготовки бакалавров)

ПРОФИЛЬ: «Финансовый менеджмент» Составитель
актуализации: Хайрулина Л.Р.

*Рекомендовано Ученым советом Омского филиала Финуниверситета
(протокол от «16» мая 2025 г. № 23)*

*Одобрено кафедрой «Экономика и менеджмент»
(протокол от «29» апреля 2025 г. № 4)*

Омск 2025

Приложение к рабочей программе дисциплины разработала: к.э.н.,
доцент ***Л.Р. Хайрулина***

Ценностно-ориентированное управление компанией. Приложение к рабочей программе дисциплины для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.02. «Менеджмент», профиль «Финансовый менеджмент», (программа подготовки бакалавров). – Омск: Омский Финуниверситет, кафедра «Экономика и менеджмент», 2025. – 42 с.

СОДЕРЖАНИЕ

1.	Наименование дисциплины	5
2.	Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы с указанием индикаторов их достижения, соотнесенных с планируемыми результатами обучения по дисциплине	5
3.	Место дисциплины в структуре образовательной программы...	6
4.	Объем дисциплины в зачетных единицах и академических часах с выделением объема аудиторной и самостоятельной работы обучающихся.....	6
5.	Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий	7
5.1.	Содержание дисциплины	7
5.2.	Учебно-тематический план	10
5.3.	Содержание семинаров, практических занятий.....	11
6.	Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	13
6.1.	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	13
6.2.	Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю	14
7.	Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	27
7.1.	Перечень компетенций с указанием индикаторов их достижения в процессе освоения образовательной программы	27
7.2.	Показатели и критерии оценивания компетенций	28
7.3.	Типовые контрольные задания и иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний	30
8.	Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины.....	37
9.	Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	39
10.	Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	40
11.	Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	41
12.	Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине	42

1. Наименование дисциплины

Ценностно-ориентированное управление компанией.

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

Таблица 1.

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции
ПКП-1	Способность оценивать тенденции и закономерности развития внешней и внутренней экономической среды, её влияние на результаты хозяйственной деятельности организации в текущей и долгосрочной перспективе	1. Проводит необходимые для решения финансовых задач организации исследования внешней и внутренней среды с использованием современных информационных технологий	Знать методы исследования внешней и внутренней среды с использованием информационных технологий; Уметь использовать необходимые информационные технологии для исследования внешней и внутренней среды.
		2. Оценивает и прогнозирует закономерности развития внешней и внутренней среды бизнеса	Знать закономерности развития внешней и внутренней среды бизнеса; Уметь проводить необходимые оценки и делать прогноз развития внешней и внутренней среды бизнеса.
ПКП-3	Способность разрабатывать финансовую стратегию организации, долгосрочную и краткосрочную финансовую политику, а также принимать эффективные управленческие решения, обеспечивающие достижение стоящих перед организацией целей	1. Обладает навыками разработки финансовой стратегии и политики	Знать сущность и содержание финансовой стратегии и политики; Уметь разрабатывать возможные варианты финансовой стратегии и политики для компании.
		2. Использует современные методы и средства для принятия эффективных финансовых решений	Знать современные методы принятия финансовых решений; Уметь использовать современные средства и методы в процессе принятия финансовых решений.

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Ценностно-ориентированное управление компанией» относится к дисциплинам цикла профиля (элективный), модуль «Ценностно-ориентированный финансовый менеджмент» образовательной программы бакалавриата «Финансовый менеджмент» по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент».

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

Для очной формы обучения

Таблица 2.

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр 6 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	3 з.е. / 108 час.	3 з.е. / 108 час.
<i>Контактная работа - Аудиторные занятия</i>	50	50
<i>Лекции</i>	16	16
<i>Семинары, практические занятия</i>	34	34
<i>Самостоятельная работа</i>	58	58
Вид текущего контроля	Проектная работа	Проектная работа
Вид промежуточной аттестации	Зачет	Зачет

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. Ценностно-ориентированное управление компанией (VBM).

Сущность, цели, задачи, базовые принципы

Возможные целевые функции управления компанией, их взаимосвязь и условия реализации. Сущность управления компанией на основе концепции стоимости (Value-Based Management, VBM), предпосылки его возникновения, основные цели и задачи. Основные принципы ценностно-ориентированного менеджмента.

Основные подходы к управлению компанией, ориентированному на стоимость: подход Коупленда, подход Дамодарана. Их основное содержание и возможности реализации. Реструктуризация бизнеса и его роль в повышении стоимости компании. Этапы внедрения в компании ценностно-ориентированного управления, их сущность и содержание.

Тема 2. Виды стоимости компании, подходы и методы оценки

Определение понятия «стоимости бизнеса», классификация видов стоимости в зависимости от целей оценки. Оценка стоимости в системе ценностно-ориентированного управления компанией.

Доходный подход как реализация концепции денежного потока с учетом фактора риска и фактора времени. Показатель свободного денежного потока, FCF, его сущность и способы расчета. Оценка неограниченных денежных потоков, концепция продленной стоимости. Способы оценки ставки дисконтирования для применения доходного подхода, концепция стоимости капитала компании.

Рыночный (сравнительный) подход к оценке. Влияние результативности финансово-хозяйственной деятельности компании на ее стоимость. Ценовые мультипликаторы, их сущность, способы оценки, направления использования.

Сравнительная характеристика доходного, рыночного и затратного подходов к оценке стоимости, их преимущества и недостатки, возможности использования для целей стоимостного управления.

Тема 3. Количественные показатели эффективности управления в системе ценностно-ориентированного менеджмента

Основные количественные показатели, используемые при оценке эффективности стоимостного управления, их отличие от традиционных бухгалтерских показателей, требования к содержанию.

Показатели, основанные на рыночных оценках (MVA, TSR); показатели, основанные на данных бухгалтерской отчетности (EVA); показатели, основанные на будущих денежных потоках компании (SVA, CVA). Показатель EVA – как основной целевой ориентир стоимостного управления.

Целесообразность применения различных показателей в деятельности конкретных предприятий, принципы разработки системы сбалансированных показателей BSC.

Тема 4. Факторы стоимости, методы их анализа и оценки

Классификация факторов стоимости с учетом специфики деятельности компании и выработанной стратегии ее развития. Фактор стоимости как ключевой элемент управления, ориентированного на стоимость. Принципы построения системы факторов стоимости и оценки механизма их влияния на эффективность финансово-хозяйственной деятельности компании.

Факторы операционной, инвестиционной и финансовой деятельности компании. Оценка влияния результативности текущей деятельности компании, структуры её капитала и инвестиционной политики, финансового и инвестиционного риска на ценность бизнеса. Возможности учета факторов стоимости при

реализации различных подходов к оценке стоимости и выборе системе стоимостных показателей для оценки эффективности ценностно-ориентированного управления.

Тема 5. Влияние дивидендной политики на рыночную стоимость компании

Сущность и роль дивидендной политики в системе ценностно-ориентированного управления. Дивидендная политика как инструмент решения агентской проблемы в компании. Механизм влияния дивидендной политики на рыночную стоимость акций компании.

Основные дивидендные теории, возможности их использования в современной финансовой практике российских компаний. Теория Модильяни-Миллера, теория Гордона-Линтнера, теория налоговой дифференциации. Влияние теории поведенческих финансов на современные дивидендные теории.

Методики дивидендных выплат и показатели дивидендной политики компании. Инструменты количественной оценки влияния дивидендной политики на рыночную стоимость акций компании.

Тема 6. Управленческие опционы как инструмент повышения стоимости компании

Понятие управленческого опциона, его сущность и содержание, возможности использования в процессе ценностно-ориентированного управления компанией.

Классификация управленческих опционов, возможности оценки их влияния на стоимость компании. Использование опциона как инструмента повышения стоимости, генерируемой инвестиционным проектом, в условиях неопределенности и риска.

Опционы как инструмент мотивационных систем компании, ориентированных на рост ее стоимости.

5.2 Учебно-тематический план

Для очной формы обучения

Таблица 3.

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 занятия		
1.	Тема 1. Ценностно-ориентированное управление компанией (VBM). Сущность, цели, задачи, базовые принципы	10	4	2	2	6	Обсуждение темы и проблемная дискуссия. Тестирование.
2.	Тема 2. Виды стоимости компании, подходы и методы оценки	22	10	4	6	12	Обсуждение темы и решение практико-ориентированных задач. Тестирование.
3.	Тема 3. Количественные показатели эффективности управления в системе ценностно-ориентированного менеджмента	22	10	4	6	12	Обсуждение темы и решение практико-ориентированных задач. Тестирование.
4.	Тема 4. Факторы стоимости, методы их анализа и оценки	22	10	2	8	12	Обсуждение темы и решение практико-ориентированных задач. Тестирование.
5.	Тема 5. Влияние дивидендной политики на рыночную стоимость компании	16	8	2	6	8	Обсуждение темы и решение практико-ориентированных задач. Тестирование.
6.	Тема 6. Управление опционами как инструмент повышения стоимости компании	16	8	2	6	8	Обсуждение темы и проблемная дискуссия. Тестирование.

	В целом по дисциплине	108	50	16	34	58	Согласно учебному плану: проектная работа
	Итого в %	100%	46%	32%	68%	54%	

5.3 Содержание семинаров, практических занятий

Таблица 4.

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарах, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
Тема 1. Ценностно-ориентированное управление компанией (VBM). Сущность, цели, задачи, базовые принципы	1. Сравнительная характеристика традиционного и стоимостного подхода к управлению компанией. Взаимосвязь между прибылью и стоимостью бизнеса. Предпосылки возникновения VBM-менеджмента в зарубежной и российской финансовой практике. 2. Подход Коупленда к управлению компанией. Пять правил создания стоимости. 3. Стоимостное мышление и стоимостная идеология. Реструктуризация как инструмент роста стоимости компании. 4. Подход Дамодорана. Действия, создающие стоимость и действия, разрушающие стоимость. Источники: Раздел 8. Нормативные и правовые акты: 1,2. Основная литература: 1,2. Дополнительная литература: 3-7. Раздел 9: 2-4.	Анализ интернет-источников по теме. Дискуссия по проблемам внедрения ценностно-ориентированного подхода в практику российских компаний.
Тема 2. Виды стоимости компании, подходы и методы оценки	1. Сущность и содержание различных понятий стоимости: рыночная, справедливая, инвестиционная, балансовая. 2. Субъекты оценки, и выбор стоимости в зависимости от целей ее оценки. 3. Сущность и содержание различных подходов к оценке стоимости. 4. Возможность и целесообразность использования различных подходов к оценке стоимости в зависимости от субъектов и задач оценки.	Анализ интернет-источников по теме. Решение практико-ориентированных задач. Дискуссия по проблемам использования различных определений стоимости и выбора подходов и методов их оценки.

	Источники: Раздел 8. Нормативные и правовые акты: 3,4. Основная литература:1,2. Дополнительная литература:3-7. Раздел 9: 1-3.	
Тема 3. Количественные показатели эффективности управления в системе ценностно-ориентированного менеджмента	1.Разработка системы показателей ценностно-ориентированного менеджмента с учетом специфики деятельности конкретной компании. 2.Информационная база для расчета показателей VBM. Особенности оценки показателей MVA, EVA, SVA, CVA. 3.Преимущества и недостатки различных ценностно-ориентированных показателей для целей VBM-менеджмента. Источники: Раздел 8. Нормативные и правовые акты: 3,4. Основная литература:1,2. Дополнительная литература:3-7. Раздел 9: 4-7.	Анализ интернет-источников по теме. Дискуссия по проблеме интерпретации и возможностей использования показателя EVA. Анализ содержания необходимых для его расчета корректировок показателей бухгалтерской отчетности. Решение практико-ориентированных задач.
Тема 4. Факторы стоимости, методы их анализа и оценки	1.Критерии выбора факторов стоимости, методы их оценки и анализа. 2.Построение дерева ROIC и дерева EVA. 3.Оценка влияния структуры капитала на стоимость компании, критерии оптимизации структуры капитала. 4.Влияние операционного, финансового и инвестиционного риска на стоимость бизнеса. Эффект финансового и операционного рычагов. Источники: Раздел 8. Нормативные и правовые акты: 3,4,5. Основная литература:1, 2. Дополнительная литература: 3-6. Раздел 9: 8-10.	Анализ интернет-источников по теме. Дискуссия по проблемам выбора основных факторов стоимости на разных стадиях жизненного цикла компании. Решение практико-ориентированных задач.
Тема 5. Влияние дивидендной политики на рыночную стоимость компании	1.Дивидендная политика как инструмент решения агентской проблемы в компании и повышения её инвестиционной привлекательности. 2.Возможности применения теории Модильяни-Миллера в современной финансовой практике. 3.Основные, показатели, характеризующие дивидендную политику компании, их интерпретация. 4.Оценка зависимости между величиной выплачиваемых дивидендов и рыночной стоимостью акций компании. Источники: Раздел 8. Нормативные и правовые акты: 3,4. Основная литература:1,2. Дополнительная литература:3-7. Раздел 9: 4-7.	Анализ интернет-источников по теме. Дискуссия по проблемам выбора основных факторов стоимости на разных стадиях жизненного цикла компании. Решение практико-ориентированных задач.

Тема 6. Управленческие опционы как инструмент повышения стоимости компании	1.Экономическая сущность и содержание опциона, классификация опционов. 2.Механизм влияния управленческого опциона на эффективность инвестиционного проекта. 3.Возможности использования опционов на акции для повышения мотивации сотрудников компании на рост ее стоимости. Источники: Раздел 8. Нормативные и правовые акты: 3,4,5. Основная литература:1,2. Дополнительная литература:3-6. Раздел 9: 8-10.	Анализ интернет-источников по теме. Дискуссия по проблемам разработки мотивационных схем и использования управленческих опционов в финансовой практике российских компаний.
--	---	---

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

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

Таблица 5.

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Тема 1. Ценностно-ориентированное управление компаний (VBM). Сущность, цели, задачи, базовые принципы	1.Предпосылки возникновения ценностно-ориентированного менеджмента в зарубежной и российской финансовой практике. 2.Целесообразность внедрения концепции стоимостного управления для предприятий различных форм финансово-хозяйственной деятельности.	Подготовка к семинарским и практическим занятиям, изучение литературы; анализ интернет-источников.
Тема 2. Виды стоимости компании, подходы и методы оценки	1.Виды стоимости в соответствии с «Федеральным стандартом оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)». 2.Особенности и возможности применения положений данного стандарта в ценностно-ориентированном управлении.	Подготовка к семинарским и практическим занятиям, изучение литературы; анализ интернет-источников.
Тема 3. Количественные показатели эффективности управления в системе ценностно-ориентированного менеджмента	1.Целесообразность использования различных показателей эффективности финансово-хозяйственной деятельности компании на разных стадиях ее жизненного цикла. 2.Целевые ориентиры и задачи VBM менеджмента на стадиях зарождения, развития, зрелости и завершения.	Подготовка к семинарским и практическим занятиям, изучение литературы; анализ интернет-источников.

Тема 4. Факторы стоимости, методы их анализа и оценки	1. Сущность, особенности их оценки интерпретации показателей CVA и CFROI. 2. Сравнительная характеристика показателей VBM. 3. Показатели инвестиционной привлекательности компании EPS и P/E, возможности их оценки, направления использования.	Подготовка к семинарским и практическим занятиям, изучение литературы; анализ интернет-источников.
Тема 5. Влияние дивидендной политики на рыночную стоимость компании	1. Возможности использования сигнальной гипотезы при разработке дивидендной политики компании. 2. Современное применение теории налоговой дифференциации. 3. Учет поведенческих факторов при выборе методике дивидендных выплат.	Подготовка к семинарским и практическим занятиям, изучение литературы; анализ интернет-источников.
Тема 6. Управление опционы как инструмент повышения стоимости компании	1. Возможности оценки стоимости инвестиционного проекта при наличии управленческого опциона и без него. 2. Опцион как инструмент управления инвестиционными рисками компании. 3. Методы оценки опционов.	Подготовка к семинарским и практическим занятиям, изучение литературы; анализ интернет-источников.

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

Примерный перечень заданий для проектной работы:

Этап 1

Задание 1.1

На основании данных, имеющихся в сети Интернет, выбрать для рассмотрения и анализа три компании в форме ПАО, относящихся к различным секторам экономики.

Проанализировать имеющуюся на сайтах выбранных компаний информацию, относящуюся к их текущему положению на рынке и перспективам дальнейшего развития.

Задание 1.2

На основании результатов, полученных при выполнении задания 1 определить возможные цели и задачи каждой компании в предстоящем периоде и на перспективу.

Задание 1.3

На основании результатов, полученных при выполнении заданий 1.1 и 2.1 сравнить текущее положение компаний, их сильные и слабые стороны, а также имеющийся потенциал развития с учетом отраслевой принадлежности компаний.

Этап 2.

Задание 2.1

На основании данных бухгалтерской отчетности для компаний, выбранных в соответствии с заданием 1.1 рассчитать основные финансовые показатели. Провести факторный анализ рентабельности собственного капитала с использованием модели Дюпона.

Задание 2.2

На основании результатов, полученных при выполнении задания 2.1, и используя информацию аналитических сайтов провести сравнение полученных показателей со среднеотраслевыми. Сделать выводы.

Задание 2.3

На основании результатов, полученных при выполнении заданий 2.1 и 2.2 определить основные проблемы в управлении финансово-хозяйственной деятельностью каждой компании.

Этап 3.

Задание 3.1

Для выбранных компаний, анализируемых в предыдущих заданиях, определить рыночную стоимость (капитализацию) на основе текущей рыночной цены их акций и рассчитать все возможные ценовые мультипликаторы.

Задание 3.2

Сравнить полученные данные для различных мультипликаторов исследуемых компаний со среднеотраслевыми показателями. Сделать выводы.

Задание 3.3

Используя данные финансовой отчетности рассчитать для компаний показатель свободного денежного потока FCF различными методами. Сравнить полученные результаты.

На основании имеющихся данных оценить возможную ставку дисконтирования для каждой компании и с использованием прогнозных значений FCF оценить стоимость компании с помощью доходного подхода. Сделать выводы.

Этап 4.

Подготовить аналитическую записку, с описанием основных результатов работы по трем предыдущим этапам, включающую в себя выделенные факторы стоимости для каждой компании, наличие потенциала дальнейшего роста, оценку эффективности финансово-хозяйственной деятельности с точки зрения ценностно-ориентированного подхода.

Примеры практико-ориентированных заданий

Тема 2. Виды стоимости компании, подходы и методы оценки

Задание 2.1

Определить стоимость компании, генерирующей неограниченный свободный денежный поток, с элементами $FCF_1 = 60$ у.е., $FCF_2 = 85$ у.е., $FCF_3 = 120$ у.е., $FCF_4 = 150$ у.е., начиная с пятого года элементы FCF стабилизируются на уровне 160 у.е.

Стоимость капитала компании составляет 15%.

Задание 2.2

Определить на сколько увеличится стоимости бизнеса после вложения капитала в проекты, генерирующие денежные потоки, представленные в таблице. Предполагается, что оба проекта будут окончательно завершены по прошествии четырех лет. Стоимость инвестированного капитала составляет 12%.

Какой проект является более предпочтительным с точки зрения ценностно-ориентированного управления?

Таблица

Денежные потоки, генерируемые инвестиционными проектами

Год	Проект А	Проект В
0	- 10000	- 14000
1	8000	4000
2	5000	6000
3	5000	8000
4	2000	12000

Задание 2.3

Известны следующие данные о деятельности компании.

Рыночная цена одной акции составляет 50 у.е. Количество обыкновенных акций в обращении 10 000 штук. За рассматриваемый период выручка от реализации продукции составляет 200 000 у.е. Издержки, связанные с производством и реализацией продукции 120 000 у.е., в том числе амортизационные отчисления 40 000 у.е. Процентные выплаты за долгосрочный кредит 20 000 у.е. Ставка налога на прибыль 20%

Рассчитать для компании все возможные мультипликаторы ("Цена \ Валовая Прибыль", "Цена \ Прибыль", "Цена \ Чистая Прибыль", "Цена \ Денежный Поток").

Тема 3. Количественные показатели эффективности управления в системе ценностно-ориентированного менеджмента

Задание 3.1

На основании представленных в таблице данных о показателях деятельности двух компаний рассчитать показатели TSR и MVA. Сделать выводы.

Таблица

Показатели деятельности компаний А и В

Показатель	Компания А	Компания В
Чистые активы	100 000 у.е.	100 000 у.е.
Количество акций	50 000	50 000
Цена акции на начало года	2,5 у.е.	2,4 у.е.
Цена акции на конец года	2,8 у.е.	2,7 у.е.
Выплаченные дивиденды на одну акцию	0,18	0,2

Задание 3.2

Известны следующие данные о деятельности компании:

ROIC = 12% , стоимость собственного капитала 10%, стоимость заемного капитала 4%

В таблице представлены данные баланса компании в у.е.

Рассчитать величину показателя EVA для инвестированного капитала.

Таблица

Данные бухгалтерского баланса компании

АКТИВЫ		ПАССИВЫ	
Внеоборотные активы	250	Собственный капитал	400
Запасы	150	Долгосрочный заемный капитал	200
Дебиторская задолженность	200	Кредиторская задолженность (без %)	100
Денежные средства	100		
	700		700

Задание 3.3

На основании имеющихся данных определить величину свободного денежного потока FCF для компании.

Прибыль до уплаты процентов за пользование заемным капиталом и налога на прибыль, EBIT составляет 1800 у.е.;

Начисленная амортизация 210 у.е.;

Начисленные проценты за пользование заемным капиталом 150 у.е.;

Уменьшение запасов за период 40 у.е.;

Уменьшение дебиторской задолженности за период 120 у.е.;

Уменьшение кредиторской задолженности за период 80 у.е.

Тема 4. Факторы стоимости, методы их анализа и оценки

Задание 4.1

Собственный капитал компании составляет 120 млн. у.е. Коэффициент финансирования равен $1/2$. Средняя расчетная ставка процентов по заемным средствам 18%. Прибыль компании до уплаты процентов и налога на прибыль (EBIT) 80 млн. у.е.

Рассчитать показатели эффекта финансового рычага, значение показателя прибыли в точке безразличия и финансовой критической точке, показатель рентабельности задействованного капитала ROCE и рентабельности собственного капитала ROE .

Сделайте вывод об уровне финансового риска.

Задание 4.2

Компания производит единственный вид товара. На основании представленных в таблице данных о его производстве и реализации заполнить пустые места в таблице и рассчитать показатели эффекта операционного рычага DOL_v и DOL_p для компании.

Сделайте выводы об уровне операционного риска.

Разработайте рекомендации для компании по повышению запаса финансовой прочности, FSM. Обоснуйте предложенные рекомендации.

Таблица

Данные о производстве и реализации продукции компании

Показатель	Значение
Выручка от реализации товара, тыс. у.е.	10000
Цена данного вида товара, тыс. у.е.	20
Объем реализации, шт.	500
Переменные затраты на единицу товара, тыс. у.е.	10
Постоянные затраты, относимые на данный вид товара, тыс. у.е.	4000

Валовая маржа	
Прибыль, EBIT	
Эффект операционного рычага, DOL _v	
Эффект операционного рычага, DOL _p	

Задание 4.3

Кредит в размере 25000 тыс. у.е. выдается под сложную ставку ссудного процента 16 % годовых. Кредит должен быть погашен в течение 4 лет ежегодными равными срочными платежами. Компания платит налог на прибыль по ставке 20%. Составить план погашения кредита и определить стоимость данной финансовой операции для заемщика.

Тема 5. Влияние дивидендной политики на рыночную стоимость компании

Задание 5.1

Чистая прибыль компании составляет 8 млн у.е.

40% прибыли компания собирается направить на выплату дивидендов, либо на выкуп акций. На текущий момент рыночная цена одной акции составляет 50 у.е. В обращении находится 0,8 млн. обыкновенных акций.

Предполагается, что после выкупа соотношение P/E останется неизменным. Рассчитать ожидаемую цену акций компании после выкупа, если компании сможет выкупить акции по цене 52 у.е. и сравнить выкуп с выплатой дивидендов с позиции интересов акционеров.

Задание 5.2

Капитал компании составляет 20 млн у.е., из них, 30% - собственный капитал. В обращении находится 2 млн обыкновенных акций, рыночная цена которых на текущий момент 30 у.е.

Требуемый объем инвестиций на следующий год составляет 6 млн у.е., структура капитала должна быть сохранена. Чистая прибыль компании – 8 млн у.е., используется модель выплаты дивидендов по остаточному принципу.

Рассчитайте показатели прибыль на акцию (EPS), коэффициент дивидендных выплат компании, дивидендную доходность, соотношение P/E.

Задание 5.3

Компания выплатила дивиденды за прошлый год в размере 800 у.е. на акцию. На будущее прогнозируется ежегодный прирост дивидендов на 4% в год. Какова должна быть текущая рыночная стоимость акции, если ставка требуемой доходности для акций с аналогичным уровнем риска составляет 18%?

Примеры тестовых заданий

Тема 1. Ценностно-ориентированное управление компанией (VBM). Сущность, цели, задачи, базовые принципы

1. Целью ценностно-ориентированного менеджмента является:
 - а) упрочение положения компании на рынке;
 - б) рост благосостояния собственников компании;
 - в) увеличение прибыли компании;
 - г) снижение финансового риска.

2. Предпосылкой возникновения ценностно-ориентированного менеджмента является:
 - а) увеличение уровня риска в финансовой сфере;
 - б) снижение средней доходности на рынке акций;
 - в) рост инфляции;
 - г) увеличение количества компаний в форме акционерных обществ.

3. К принципам ценностно-ориентированного менеджмента относится:
 - а) самофинансирование компании;
 - б) оценка инвестиционной привлекательности проектов, с позиции увеличения объемов реализации производимой продукции;
 - в) внедрение системы показателей, характеризующих создание акционерной стоимости;
 - г) ориентация на рост прибыли в текущем периоде.

4. Подход Коупленда к управлению стоимостью компании предполагает:
 - а) отсутствие зависимости между доходностью для акционеров и реализацией их ожиданий;
 - б) использование сравнительного подхода к оценке стоимости компании;

- в) внедрение стоимостного мышления;
- г) минимизацию инвестиций в постпрогнозный период.

5. Подход Дамодарана к управлению стоимостью компании предполагает:

- а) увеличение периода быстрого роста компании;
- б) увеличение показателя WACC;
- в) сокращение денежных потоков в постпрогнозном периоде;
- г) неопределенность показателей деятельности в постпрогнозный период.

Тема 2. Виды стоимости компании, подходы и методы оценки

1. В соответствии с ФСО №2 выделяют следующие виды стоимости:

- а) рыночная, инвестиционная, ликвидационная, кадастровая;
- б) рыночная, ликвидационная, кадастровая;
- в) ликвидационная, инвестиционная, кадастровая;
- г) рыночная, кадастровая, фундаментальная, балансовая.

2. При приобретении новой компании возможные синергетические эффекты влияют на стоимость:

- а) рыночную;
- б) инвестиционную;
- в) фундаментальную (справедливую);
- г) ликвидационную.

3. Наименьший предел стоимости бизнеса отражает стоимость:

- а) замещения;
- б) балансовая;
- в) справедливая рыночная;
- г) ликвидационная.

4. Термин «рыночная капитализация компании» подразумевает:

- а) проведение компанией дополнительной эмиссии акций;
- б) совокупную рыночную стоимость всех обыкновенных акции компании;
- в) ставку дисконтирования, используемую при расчете стоимости акций компании;

г) финансирование компании через механизмы фондового рынка.

5. Балансовая стоимость компании рассчитывается как:

- а) суммарная стоимость ее активов по балансу;
- б) разница между ее инвестиционной и ликвидационной стоимостью;
- в) разница между суммарными активами и обязательствами компании по данным баланса;
- г) суммарная стоимость ее активов по балансу за вычетом неликвидных активов.

Тема 3. Количественные показатели эффективности управления в системе ценностно-ориентированного менеджмента

1. Какой из показателей не относится к показателям ценностно-ориентированного менеджмента:

- а) MVA; б) CFROI; в) SVA; г) YTM.

2. К основным недостаткам показателя MVA относится:

- а) сложность расчета;
- б) невозможность выделить факторы создания стоимости;
- в) сложность интерпретации результата;
- г) не учет ожиданий финансового рынка.

3. Корректировки бухгалтерской отчетности требуются при расчете показателя:

- а) WACC; б) CFROI; в) TSR; г) EVA.

4. Для компаний, акции которых не торгуются на бирже, не применим показатель:

- а) SVA; б) EVA; в) MVA; г) YTM.

5. При выполнении некоторых условий могли бы совпасть значения показателей:

- а) SVA и CFROI;
- б) SVA и MVA;
- в) MVA и IRR;
- г) EVA и WACC.

Тема 4. Факторы стоимости, методы их анализа и оценки

1. Выберите верное утверждение:

- а) фактор стоимости может выражаться только в финансовой форме;
- б) чем больше рассматривается факторов стоимости, тем эффективнее процесс управления;
- в) факторы стоимости должны характеризовать будущие перспективы роста компании;
- г) для каждой компании набор основных факторов стоимости одинаков.

2. На этапе роста компании основными факторами стоимости могут быть:

- а) рентабельность инвестиций и собственного капитала;
- б) рост объемов продаж и рост доли рынка;
- в) снижение затрат и снижение стоимости капитала;
- г) рентабельность собственного капитала и развитие производственных мощностей.

3. К показателям чувствительности ключевого показателя деятельности к изменению соответствующего фактора стоимости можно отнести показатель:

- а) DOL; б) EVA; в) WACC; г) ROA.

4. Наиболее целесообразная классификация факторов стоимости:

- а) внутренние и внешние;
- б) операционные, инвестиционный, финансовые;
- в) краткосрочные и долгосрочные;
- г) финансовые и нефинансовые.

5. К факторам операционной деятельности не относится:

- а) оборачиваемость запасов;
- б) факторинговые комиссии;
- в) начисленная амортизация;
- г) процентные ставки по долгосрочным кредитам и займам.

Тема 5. Влияние дивидендной политики на рыночную стоимость компании

1. Какая дивидендная теория полагает, что стоимость акций компании не зависит от выплачиваемых дивидендов:
 - а) налоговой дифференциации;
 - б) иррелевантности дивидендов;
 - в) теория Гордона - Линтнера;
 - г) сигнальная теория.

2. Одним из предположений теории Модильяни-Миллера является:
 - а) наличие совершенного рынка;
 - б) отсутствие конкуренции;
 - в) предпочтение инвесторами текущего дохода будущему;
 - г) отсутствие рыночного риска.

3. Одним из следствий дробления акций может быть:
 - а) рост дивиденда на акцию;
 - б) падение прибыли компании;
 - в) снижение количества акций у акционеров;
 - г) рост ликвидности акций.

4. Какая методика дивидендных выплат более всего соответствует идеям ценностно-ориентированного менеджмента:
 - а) постоянного коэффициента дивидендных выплат;
 - б) фиксированных дивидендов;
 - в) выплаты дивидендов «по остаточному принципу»;
 - г) все одинаково.

5. В каком из перечисленных случаев целесообразен выкуп акций:
 - а) прибыль компании не покрывает величины процентов за пользование заемным капиталом;
 - б) аналитики компании считают её акции переоцененными;
 - в) компания хочет увеличить долю собственного капитала;
 - г) у компании нет возможности вложить свободные денежные средства с доходностью выше стоимости капитала.

Тема 6. Управленческие опционы как инструмент повышения стоимости компании

1. Сущность опциона:

- а) обязанность продать или купить финансовый актив по оговоренной цене;
- б) право продать или купить финансовый актив по специально оговоренной цене;
- в) возможность обменять его на деньги по истечении срока жизни;
- г) возможность участия в управлении компанией эмитентом.

2. Стоимость реального опциона увеличится если:

- а) увеличится объем инвестиций;
- б) сократится срок его исполнения;
- в) снизится неопределенность;
- г) вырастет ставка дисконтирования.

3. К недостатком метода реальных опционов можно отнести:

- а) не учет фактора риска;
- б) достаточно сложные вычисления;
- в) неприменимость к продолжительным инвестиционным проектам;
- г) противоречие с методом NPV.

4. Возможность заключить контракт на заранее определенных условиях обеспечивает:

- а) опцион на расширение;
- б) арочный опцион;
- в) опцион на контрактацию;
- г) сложный опцион (опцион на опцион).

5. Использование управленческого опциона позволяет:

- а) повысить среднеождаемый NPV инвестиционного проекта;
- б) понизить стоимость капитала компании;
- в) понизить требуемый объем инвестирования;
- г) понизить уровень производственного риска.

Оценка знаний по 100-балльной шкале проводится в соответствии с нормативными документами Финуниверситета.

Ориентировочное распределение максимальных баллов по видам работы:

Таблица 6.

№ п/п	Вид отчетности	Баллы всего
1.	Текущий контроль (<u>Приказ от 27.06.2019 № 1506/о п. 2)</u> в т.ч:	40
	доклад, презентация	10
	участие в групповой дискуссии	6
	решение задач	14
	подготовка проектной работы	10
2.	Зачет	60
3.	Итого	100

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

7.1. Перечень компетенций с указанием индикаторов их достижения в процессе освоения образовательной программы

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины, содержится в разделе 2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы.

7.2. Показатели и критерии оценивания компетенций

Оценка по дисциплине выставляется студенту при условии сформированности по каждой компетенции как минимум порогового уровня.

Таблица 7.

Результаты обучения по дисциплине (модулю)	Шкала и критерии оценки результатов			
	Высокий уровень (отлично)	Продвинутый уровень (хорошо)	Пороговый уровень (удовлетворительно)	Пороговый уровень не достигнут (неудовлетворительно)
ПКП-1 «Способность оценивать тенденции и закономерности развития внешней и внутренней экономической среды, её влияние на результаты хозяйственной деятельности организации в текущей и долгосрочной перспективе» 1. Проводит необходимые для решения финансовых задач организации исследования внешней и внутренней среды с использованием современных информационных технологий; 2. Оценивает и прогнозирует закономерности развития внешней и внутренней среды бизнеса.				
Знать: - методы исследования внешней и внутренней среды с использованием информационных технологий; - закономерности развития внешней и внутренней среды бизнеса.	Сформированы систематические знания методов исследования внешней и внутренней среды с использованием информационных технологий. Знает закономерности развития внешней и внутренней среды бизнеса.	Достаточно полно знает методы исследования внешней и внутренней среды с использованием информационных технологий; закономерности развития внешней и внутренней среды бизнеса.	Демонстрирует общие, но не структурированные знания методов исследования внешней и внутренней среды с использованием информационных технологий. Плохо знает закономерности развития внешней и внутренней среды бизнеса.	Не знает методы исследования внешней и внутренней среды с использованием информационных технологий; закономерности развития внешней и внутренней среды бизнеса.
Уметь: - использовать необходимые информационные технологии для	Умеет использовать необходимые информационные технологии для исследования внешней и	Демонстрирует в целом успешное, но содержащие отдельные пробелы умение использовать необходимые информационные технологии	Вызывает существенные затруднения умение использовать необходимые информационные технологии для	Не умеет использовать необходимые информационные технологии для исследования внешней и

исследования внешней и внутренней среды; - проводить необходимые оценки и делать прогноз развития внешней и внутренней среды бизнеса.	внутренней среды; проводить необходимые оценки и делать прогноз развития внешней и внутренней среды бизнеса.	для исследования внешней и внутренней среды; проводить необходимые оценки и делать прогноз развития внешней и внутренней среды бизнеса.	исследования внешней и внутренней среды; проводить необходимые оценки и делать прогноз развития внешней и внутренней среды бизнеса.	внутренней среды; проводить необходимые оценки и делать прогноз развития внешней и внутренней среды бизнеса.
ПКП-3 «Способность разрабатывать финансовую стратегию организации, долгосрочную и краткосрочную финансовую политику, а также принимать эффективные управленческие решения, обеспечивающие достижение стоящих перед организацией целей» 1.Обладает навыками разработки финансовой стратегии и политики. 2.Использует современные методы и средства для принятия эффективных финансовых решений				
Знать: - сущность и содержание финансовой стратегии и политики; - современные методы принятия финансовых решений.	Знает сущность и содержание финансовой стратегии и политики; современные методы принятия финансовых решений.	Демонстрирует сформированные, но содержащие отдельные пробелы знания сущности и содержания финансовой стратегии и политики; современных методов принятия финансовых решений.	Демонстрирует общие, но не структурированные знания сущности и содержания финансовой стратегии и политики; современных методов принятия финансовых решений.	Не знает сущность и содержание финансовой стратегии и политики; современные методы принятия финансовых решений.
Уметь: - разрабатывать возможные варианты финансовой стратегии и политики для компании; - использовать современные средства и методы в процессе принятия финансовых решений.	Умеет разрабатывать возможные варианты финансовой стратегии и политики для компании; использовать современные средства и методы в процессе принятия финансовых решений.	Демонстрирует в целом успешное, но содержащие отдельные пробелы умение разрабатывать возможные варианты финансовой стратегии и политики для компании; использовать современные средства и методы в процессе принятия финансовых решений.	Вызывает существенные затруднения умение разрабатывать возможные варианты финансовой стратегии и политики для компании; использовать современные средства и методы в процессе принятия финансовых решений.	Не умеет разрабатывать возможные варианты финансовой стратегии и политики для компании; использовать современные средства и методы в процессе принятия финансовых решений.

7.3. Типовые контрольные задания и иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний

Промежуточная аттестация проводится в форме зачета.

Таблица 8.

Компетенция	Индикаторы достижения компетенции	Вопросы к зачету, Тестовые задания, Практико-ориентированные задания
ПКП-1 Способность оценивать тенденции и закономерности развития внешней и внутренней экономической среды, её влияние на результаты хозяйственной деятельности организации в текущей и долгосрочной перспективе.	1. Проводит необходимые для решения финансовых задач организации исследования внешней и внутренней среды с использованием современных информационных технологий;	<u>Вопросы к зачету</u> 1. Сущность, цели и задачи ценностно-ориентированного управления. 2. Предпосылки распространения ценностно-ориентированного менеджмента в России и за рубежом. 3. Принципы управления, ориентированного на стоимость. 4. Этапы внедрения в компании системы управления стоимостью. 5. Понятие стоимости бизнеса. Виды стоимости. 6. Субъекты и объекты оценочной деятельности, цели, задачи и виды оценки 7. Подход Дамодорана к управлению стоимостью компании. Сущность, основные принципы. 8. Подход Коупленда к управлению стоимостью компании. Сущность, основные принципы. 9. Основные задачи современной модели управления стоимостью компании. 10. Доходный подход к оценке стоимости компании. Преимущества и недостатки, условия и особенности применения. <u>Тестовые задания</u> 1. Целью ценностно-ориентированного менеджмента является а) упрочение положения компании на рынке; б) рост благосостояния собственников компании; в) увеличение прибыли компании; г) снижение финансового риска. 2. Предпосылкой возникновения ценностно-ориентированного менеджмента является: а) увеличение уровня риска в финансовой сфере; б) снижение средней доходности на рынке акций; в) рост инфляции; г) увеличение количества компаний в форме акционерных обществ.

		3. К принципам ценностно-ориентированного менеджмента относится: а) самофинансирование компании; б) оценка инвестиционной привлекательности проектов, с позиции увеличения объемов реализации производимой продукции; в) внедрение системы показателей, характеризующих создание акционерной стоимости; г) ориентация на рост прибыли в текущем периоде. 4. Подход Коупленда к управлению стоимостью компании предполагает: а) отсутствие зависимости между доходностью для акционеров и реализацией их ожиданий; б) использование сравнительного подхода к оценке стоимости компании; в) внедрение стоимостного мышления; г) минимизацию инвестиций в постпрогнозный период. 5. Подход Дамодарана к управлению стоимостью компании предполагает: а) увеличение периода быстрого роста компании; б) увеличение показателя WACC; в) сокращение денежных потоков в постпрогножном периоде; г) неопределенность показателей деятельности в постпрогнозный период. <u>Практико-ориентированные задания</u> Задание 1 Для выбранной компании «XXX» подготовить перечень методов для выделения основных влияющих факторов внешней и внутренней среды с использованием информационных технологий Задание 2 На основании данных управленческой и финансовой отчетности выбранной публичной компании «XXX» оценить необходимые показатели и провести анализ эффективности её деятельности с учетом факторов внешней и внутренней среды. Источники информации: Сайт рассматриваемой компании, http://www.spark-interfax.ru http://www.e-disclosure.ru
--	--	--

2. Оценивает и прогнозирует закономерности развития внешней и внутренней среды бизнеса.	<u>Вопросы к зачету</u> 1. Метод дисконтированных денежных потоков (DCF) в доходном подходе. 2. Сущность концепции продленной стоимости, возможности её использования. 3. Выбор ставки дисконтирования при реализации доходного подхода воценке. 4. Метод капитализации и метод экономической добавленной стоимости в доходном подходе. 5. Сравнительный (рыночный) подход. Преимущества и недостатки, условия и особенности применения. 6. Метод рынка капитала, метод сделок в сравнительном подходе. 7. Отличие показателей ценностно-ориентированного менеджмента от традиционных бухгалтерских показателей. 8. Показатель MVA, сущность, преимущества и недостатки. 9. Показатель EVA, сущность, преимущества и недостатки. 10. Показатель SVA, сущность, преимущества и недостатки. 11. Сравнительная характеристика различных показателей системы VBA. <u>Тестовые задания</u> 1. В соответствии с ФСО №2 выделяют следующие виды стоимости: а) рыночная, инвестиционная, ликвидационная, кадастровая; б) рыночная, ликвидационная, кадастровая; в) ликвидационная, инвестиционная, кадастровая; г) рыночная, кадастровая, фундаментальная, балансовая. 2. При приобретении новой компании возможные синергетические эффекты влияют на стоимость: а) рыночную; б) инвестиционную; в) фундаментальную (справедливую); г) ликвидационную. 3. Наименьший предел стоимости бизнеса отражает стоимость: а) замещения; б) балансовая; в) справедливая рыночная; г) ликвидационная. 4. Термин «рыночная капитализация компании» подразумевает: а) проведение компанией дополнительной эмиссии акций;
--	--

		б) совокупную рыночную стоимость всех обыкновенных акции компании; в) ставку дисконтирования, используемую при расчете стоимости акций компании; г) финансирование компании через механизмы фондового рынка. 5. Балансовая стоимость компании рассчитывается как: а) суммарная стоимость ее активов по балансу; б) разница между ее инвестиционной и ликвидационной стоимостью; в) разница между суммарными активами и обязательствами компании по данным баланса; г) суммарная стоимость ее активов по балансу за вычетом неликвидных активов. <u>Практико-ориентированные задания</u> Задание 1 Для отрасли, к которой относится выбранная компания «XXX» выявить основные закономерности развития рыночной среды. Задание 2 На основании прогноза будущих показателей деятельности компании «XXX» сделать прогноз относительно её положения на рынке, инвестиционной привлекательности и конкурентоспособности. Источники информации: Сайт рассматриваемой компании, http://www.spark-interfax.ru http://www.e-disclosure.ru
--	--	--

<u>ПКП-3</u> Способность разрабатывать финансовую стратегию организации, долгосрочную и краткосрочную финансовую политику, а также принимать эффективные управленческие решения, обеспечивающие достижение стоящих перед организацией целей	1. Обладает навыками разработки финансовой стратегии и политики.	<u>Вопросы к зачету</u> 1. Факторы стоимости, принципы и критерии выбора и управления. 2. Нефинансовые факторы стоимости. 3. Факторы инвестиционной деятельности, их влияние на стоимость. 4. Факторы операционной деятельности, их влияние на стоимость. 5. Факторы финансовой деятельности, их влияние на стоимость. 6. Влияние структуры капитала на стоимость компании. 7. Задачи ценностно-ориентированного менеджмента на разных стадиях жизненного цикла компании. <u>Тестовые задания</u> 1. Выберите верное утверждение: а) фактор стоимости может выражаться только в финансовой форме; б) чем больше рассматривается факторов стоимости, тем эффективнее процесс управления; в) факторы стоимости должны характеризовать будущие перспективы роста компании; г) для каждой компании набор основных факторов стоимости одинаков. 2. На этапе роста компании основными факторами стоимости могут быть: а) рентабельность инвестиций и собственного капитала; б) рост объемов продаж и рост доли рынка; в) снижение затрат и снижение стоимости капитала; г) рентабельность собственного капитала и развитие производственных мощностей. 3. К показателям чувствительности ключевого показателя деятельности к изменению соответствующего фактора стоимости можно отнести показатель: а) DOL; б) EVA; в) WACC; г) ROA. 4. Наиболее целесообразная классификация факторов стоимости: а) внутренние и внешние; б) операционные, инвестиционный, финансовые; в) краткосрочные и долгосрочные; г) финансовые и нефинансовые. 5. К факторам операционной деятельности не относится: а) оборачиваемость запасов; б) факторинговые комиссии; в) начисленная амортизация; г) процентные ставки по долгосрочным кредитам и займам.
--	---	--

		<u>Практико-ориентированные задания</u> Задание 1 Для компании «XXX» разработать план совершенствования её финансовой стратегии и тактики с учетом финансового положения компании и текущей рыночной ситуации. Задание 2 Для выбранной публичной компании «XXX» на основании данных её финансовой отчетности рассчитать основные стоимостные показатели. Проанализировать эффективность финансовой стратегии и тактики компании с точки зрения целей ценностно-ориентированного управления. Источники информации: Сайт рассматриваемой компании, http://www.spark-interfax.ru http://www.e-disclosure.ru
	2. Использует современные методы и средства для принятия эффективных финансовых решений	<u>Вопросы к зачету</u> 1. Дивидендная политика компании как инструмент решения агентской проблемы в компании. 2. Влияние дивидендной политики на рыночную стоимость компании. 3. Виды дивидендной политики. 4. Основные дивидендные теории, их сущность и возможности использования. 5. Выкуп акций как инструмент повышения стоимости бизнеса. 6. Управленческие опционы как инструмент ценностно-ориентированного управления. 7. Роль опционов в мотивационных схемах, ориентированных на повышение стоимости компании. <u>Тестовые задания</u> 1. Какая дивидендная теория полагает, что стоимость акций компании не зависит от выплачиваемых дивидендов: а) налоговой дифференциации; б) иррелевантности дивидендов; в) теория Гордона - Линтнера; г) сигнальная теория. 2. Одним из предположений теории Модильяни-Миллера является: а) наличие совершенного рынка; б) отсутствие конкуренции; в) предпочтение инвесторами текущего дохода будущему; г) отсутствие рыночного риска.

		3. Одним из следствий дробления акций может быть: а) рост дивиденда на акцию; б) падение прибыли компании; в) снижение количества акций у акционеров; г) рост ликвидности акций. 4. Какая методика дивидендных выплат более всего соответствует идеям ценностно-ориентированного менеджмента: а) постоянного коэффициента дивидендных выплат; б) фиксированных дивидендов; в) выплаты дивидендов «по остаточному принципу»; г) все одинаково. 5. В каком из перечисленных случаев целесообразен выкуп акций: а) прибыль компании не покрывает величины процентов за пользование заемным капиталом; б) аналитики компании считают её акции переоцененными; в) компания хочет увеличить долю собственного капитала; г) у компании нет возможности вложить свободные денежные средства с доходностью выше стоимости капитала. <u>Практико-ориентированные задания</u> Задание 1 Для компании «XXX» выбрать основные возможные инструменты финансирования с учетом специфики ее деятельности и текущей рыночной ситуации. Задание 2 На основании данных финансовой отчетности по для выбранной публичной компании «XXX» оценить эффективность управления структурой капитала, рассчитать показатели WACC и DFL. Источники информации: Сайт рассматриваемой компании http://www.spark-interfax.ru http://www.e-disclosure.ru
--	--	--

Примерный перечень теоретических вопросов к зачету:

1. Сущность, цели и задачи ценностно-ориентированного управления.
2. Предпосылки распространения ценностно-ориентированного менеджмента в России и за рубежом.
3. Принципы управления, ориентированного на стоимость.
4. Этапы внедрения в компании системы управления стоимостью.
5. Понятие стоимости бизнеса. Виды стоимости.
6. Субъекты и объекты оценочной деятельности, цели, задачи и виды оценки
7. Подход Дамодорана к управлению стоимостью компании. Сущность, основные принципы.
8. Подход Коупленда к управлению стоимостью компании. Сущность, основные принципы.
9. Основные задачи современной модели управления стоимостью компании.
10. Доходный подход к оценке стоимости компании. Преимущества и недостатки, условия и особенности применения.
11. Метод дисконтированных денежных потоков (DCF) в доходном подходе.
12. Сущность концепции продленной стоимости, возможности её использования.
13. Выбор ставки дисконтирования при реализации доходного подхода в оценке.
14. Метод капитализации и метод экономической добавленной стоимости в доходном подходе.
15. Сравнительный (рыночный) подход. Преимущества и недостатки, условия и особенности применения.
16. Метод рынка капитала, метод сделок в сравнительном подходе.
17. Отличие показателей ценностно-ориентированного менеджмента от традиционных бухгалтерских показателей.
18. Показатель MVA , сущность, преимущества и недостатки.

19. Показатель EVA , сущность, преимущества и недостатки.
20. Показатель SVA , сущность, преимущества и недостатки.
21. Сравнительная характеристика различных показателей системы VBA.
22. Факторы стоимости, принципы и критерии выбора и управления.
23. Нефинансовые факторы стоимости.
24. Факторы инвестиционной деятельности, их влияние на стоимость.
25. Факторы операционной деятельности, их влияние на стоимость.
26. Факторы финансовой деятельности, их влияние на стоимость.
27. Влияние структуры капитала на стоимость компании.
28. Задачи ценностно-ориентированного менеджмента на разных стадиях жизненного цикла компании.
29. Дивидендная политика компании как инструмент решения агентской проблемы в компании.
30. Влияние дивидендной политики на рыночную стоимость компании.
31. Виды дивидендной политики.
32. Основные дивидендные теории, их сущность и возможности использования.
33. Выкуп акций как инструмент повышения стоимости бизнеса.
34. Управленческие опционы как инструмент ценностно-ориентированного управления.
35. Роль опционов в мотивационных схемах, ориентированных на повышение стоимости компании.

8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы,

необходимой для освоения дисциплины

Нормативные и правовые акты

1. Федеральный закон "О консолидированной финансовой отчетности" от 27.07.2010 N 208-ФЗ

2. Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 31.07.2020, с изм. от 24.02.2021) "Об акционерных обществах" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2021)

3. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 №51-ФЗ (с изм. и доп.).

4. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 г. №14-ФЗ (с изм. и доп.).

5. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 г. №117-ФЗ (с изм. и доп.).

Основная литература:

1. Погодина, Т. В. Финансовый менеджмент : учебник и практикум для вузов / Т. В. Погодина. – Москва : Издательство Юрайт, 2021. – 351 с. – (Высшее образование). – Образовательная платформа Юрайт [сайт]. – URL: <https://urait.ru/bcode/511405> (дата обращения: 13.04.2021). – Текст : электронный.

2. Пузов, Е. Н. Стратегическое управление стоимостью компании : учебное пособие для вузов / Е. Н. Пузов. – Москва : Издательство Юрайт, 2021. – 256 с. – (Высшее образование). – Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/520200> (дата обращения: 16.04.2021). – Текст : электронный.

Дополнительная литература:

3. Борисова, О.В. Инвестиции. В 2 т. Т.1. Инвестиционный анализ: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / О.В. Борисова, Н.И. Малых, Л.В. Овешникова; Финуниверситет. – Москва : Юрайт, 2016. – 218 с. – (Бакалавр и магистр. Академический курс). – Текст : непосредственный. – То же. – 2021. – Образовательная платформа Юрайт [сайт]. – URL: <https://urait.ru/bcode/511196> (дата обращения: 13.04.2021). – Текст : электронный.

4. Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса: учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва: Издательство Юрайт, 2021. – 317 с. – (Высшее образование). – Образовательная платформа Юрайт [сайт]. – URL: <https://urait.ru/bcode/489925> (дата обращения: 25.14.2021). – Текст: электронный

5. 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, 2021. – 522 с. – (Высшее образование). – Образовательная платформа Юрайт [сайт]. – URL: <https://urait.ru/bcode/516748> (дата обращения: 16.04.2021). – Текст : электронный.

6. Финансовый менеджмент: проблемы и решения в 2 ч. Часть 1: учебник для вузов / А. З. Бобылева [и др.]; под редакцией А. З. Бобылевой. – 4-е изд., перераб. и доп. – Москва: Издательство Юрайт, 2021. – 508 с. – (Высшее образование). – Образовательная платформа Юрайт [сайт]. – URL: <https://urait.ru/bcode/490818> (дата обращения: 25.04.2021). – Текст: электронный.

7. Финансовый менеджмент: проблемы и решения в 2 ч. Часть 2 учебник для вузов / А. З. Бобылева [и др.]; под редакцией А. З. Бобылевой. – 4-е изд., перераб. и доп. – Москва: Издательство Юрайт, 2021. – 291 с. – (Высшее образование). – Образовательная платформа Юрайт [сайт]. – URL: <https://urait.ru/bcode/490819> (дата обращения: 25.04.2021). – Текст: электронный.

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

1. <http://www.cbr.ru> – официальный сайт Банка России
2. <http://www.minfin.ru> – официальный сайт Министерства финансов РФ

3. <http://www.economy.gov.ru> – официальный сайт Министерства экономического развития Российской Федерации
4. <http://www.spark-interfax.ru> - СПАРК - Система профессионального анализа рынков и компаний
5. <http://www.e-disclosure.ru> – Центр раскрытия корпоративной информации Интерфакс
6. <http://www.rbc.ru> - Официальный сайт «РосБизнесКонсалтинг»
7. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ)
<http://elib.fa.ru/>
8. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
9. Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znaniy.com>
10. Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ»
<https://urait.ru/>

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

В процессе освоения дисциплины студентам следует:

- руководствоваться объемом и содержанием самостоятельной работы, определенным РПД;
- выполнять все плановые задания, выдаваемые преподавателем для самостоятельного выполнения, и разбирать на семинарах и консультациях вопросы, требующие разъяснения.

Самостоятельная работа дает возможность студенту подготовиться к занятиям и затем продемонстрировать свои знания на семинарских занятиях с тем, чтобы получить высокий балл оценки за работу. Это способствует получению более высокой итоговой оценки.

Большое значение при организации и выполнении самостоятельной работы студентом имеет уровень освоения ранее изучаемых дисциплин, а также

владение навыками работы с аналитическим материалом, использования возможностей современных информационных ресурсов.

При выполнении проектной работы необходимо руководствоваться приемами, инструментами и методами, которые рассматривались и применялись в процессе семинарских занятий по дисциплине для решения аналогичных заданий, расчета и анализа показателей, характеризующих стоимостные показатели деятельности компании и дающих возможность оценить эффективность её управления, ориентированного на рост стоимости. В качестве теоретической базы использовать презентационный и лекционный материал по дисциплине, а также рекомендуемые источники основной и дополнительной литературы, материалы сети Интернет.

При подготовке к зачету необходимо изучить соответствующие теоретические и практические разделы дисциплины, фиксируя неясные моменты для их обсуждения на плановой консультации.

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

1. Astra Linux Special Edition

Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:

1. Справочная правовая система «КонсультантПлюс» (<http://www.consultant.ru>).
2. Информационно-образовательный портал Финансового университета. -

<https://org.fa.ru>,

<http://campus.fa.ru>

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации – не предусмотрено.

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

Для осуществления образовательного процесса по дисциплине «Ценностно-ориентированное управление компанией» необходимо использовать аудитории, оснащенные компьютером и проектором для демонстрации презентаций.