

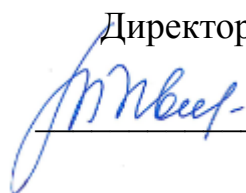
Федеральное государственное образовательное бюджетное
учреждение высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

Омский филиал Финуниверситета

Кафедра «Финансы и учет»

УТВЕРЖДАЮ

Директор Омского филиала
Финуниверситета



Т.В. Ивашкевич
«16» мая 2025 г.

С.Н. Марков

**УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ КОМПАНИИ НА ОСНОВЕ
СОВРЕМЕННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ**

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки
38.04.01 «Экономика»,
магистерская программа «Оценка бизнеса и корпоративные финансы»

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

*Одобрено кафедрой «Финансы и кредит»
(протокол от «28» апреля 2025 г. № 4)*

Омск 2025

Рабочую программу дисциплины разработала:
кандидат экономических наук, доцент ***С.Н. Марков***

Управление стоимостью компании на основе современных технологий.
Рабочая программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика», магистерская программа «Оценка бизнеса корпоративные финансы» (программа подготовки магистров). — Омск: 2025. — 46 с.

© Омский филиал Финансового университета при
Правительстве Российской Федерации, 2025

Содержание

1. Наименование дисциплины.....	5
2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы.....	5
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы	7
4. Объем дисциплины в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся (в семестре, в сессию).....	7
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий	8
5.1. Содержание дисциплины.....	8
5.2. Учебно-тематический план.....	13
5.3. Содержание практических и семинарских занятий.....	14
6. Учебно-методическое обеспечение для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	20
6.1. Формы внеаудиторной самостоятельной работы.....	20
6.2. Методическое обеспечение для аудиторной и внеаудиторной самостоятельной работы.....	24
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	26
7.1. Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины.....	26
7.2. Показатели и критерии оценивания компетенций.....	27
7.3. Типовые контрольные задания или иные материалы для оценки знаний, умений, владений	31

8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины.....	42
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.....	43
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	44
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем.....	46
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	46

1. Наименование дисциплины

Управление стоимостью компании на основе современных технологий - для направления 38.04.01 «Экономика», магистерская программа «Оценка бизнеса и корпоративные финансы».

2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

В совокупности с другими дисциплинами по выбору образовательного стандарта Финуниверситета дисциплина «Управление стоимостью компании на основе современных технологий» обеспечивает инструментарий формирования следующих профессиональных компетенций бакалавра:

Таблица 1

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции ¹	Результаты обучения (владения ² , умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
ПК-4	Способность использовать для решения аналитических и исследовательских задач в области стоимостной оценки и корпоративных финансов современные технические средства и информационные технологии	1. Использует современные технические средства, информационно-аналитические системы и информационные технологии при решении различных аналитических и исследовательских задач в сфере корпоративных финансов и оценочной деятельности. 2. Результаты решения поставленных профессиональных задач представляет в удобной и наглядной форме с применением технических средств и информационных технологий.	знать: • количественную и качественную информацию необходимую для управления стоимостью компаний • подходы к управления стоимостью компаний уметь: • использовать информацию, необходимую для определения количественных и качественных характеристик управление стоимостью компаний; • применять подходы к управлению стоимостью компаний
ПКН-3	Способность применять инновационные	1. Применяет современные математические модели и информационные	знать: - основные тенденции развития экономики;

¹ Заполняется при реализации актуализированных ОС ВОФУ и ФГОС ВО3++

² Владения формулируются только при реализации ОС ВО ФУ первого поколения и ФГОС ВО 3+

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции ¹	Результаты обучения (владения ² , умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
	технологии, методы системного анализа и моделирования экономических процессов при постановке и решении экономических задач	технологии для прогнозирования тенденций экономического развития, решения экономических задач на макро-, мезо- и микроуровнях, оценки последствий принимаемых управленческих решений. 2. Ранжирует стратегические и тактические цели экономического развития на макро-, мезо- и микроуровнях; использовать фактологические (статистические и экономико-математические) методы для проведения анализа и системных оценок.	- влияние экономических тенденций на управление стоимостью компании, уметь: - правильно трактовать экономические тенденции и прогнозировать их изменения, - учитывать экономические тенденции на управление стоимостью компании.
ПКН-6	Способность анализировать прогнозировать основные социально-экономические показатели, предлагать стратегические направления экономического развития на микро-, мезо- и макроуровнях	1. Применяет методический инструментарий системного анализа и моделирования экономических процессов для обоснования, внедрения инновационных разработок с целью получения конкурентных преимуществ и обеспечения опережающего роста на новых и развивающихся рынках. 2. Обосновывает перспективы изменений основных социально-экономических показателей и стратегические направления экономического развития на микро-, мезо-и макроуровнях.	знать: • основные социально-экономических показателей и стратегические направления экономического развития на микро-, мезо-и макроуровнях • нормативно-правовые акты Российской Федерации в области оценочной деятельности при составлении Отчета об оценке. уметь: • применять основные социально-экономических показателей и стратегические направления экономического развития на микро-, мезо-и макроуровнях • применять нормативно-правовые акты на практике

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Управление стоимостью компании на основе современных технологий » является дисциплиной по выбору, углубляющей освоение программы магистратуры по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика», магистерская программа «Оценка бизнеса и корпоративные финансы».

Дисциплина «Управление стоимостью компании на основе современных технологий » базируется на знаниях, полученных в рамках дисциплин бакалавриата по направлению 38.04.01 «Экономика», в числе которых «Оценка стоимости активов и бизнеса», «Концепции стоимости и особенности ценообразования в современных рынках», «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)».

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

Трудоемкость (объем) дисциплины и виды учебной работы (в часах)

Вид учебной работы	Часы (очная)	
	Всего (в часах и з.е.)	Семестр 5 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	108(3 з.е.)	108
Контактная работа - аудиторные занятия	32	32
Лекции	8	8
Семинары	24	24
Самостоятельная работа	76	76
Вид текущего контроля	контрольная работа	контрольная работа
Вид промежуточной аттестации	экзамен	экзамен

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

5.1. Программа дисциплины

Тема 1. Факторы стоимости предприятия (бизнеса)

Макроэкономические факторы стоимости. Законодательное регулирование. Микроэкономические факторы стоимости. Взгляд с позиции менеджмента. Взгляд с позиции корпоративных финансов. Подготовка информации, необходимой для оценки влияния факторов. Понятие оценки рыночной стоимости и сфера ее применения в современной экономике. Виды стоимости, отличные от рыночной. Оценка компаний на растущих и стабильных рынках капитала. Необходимость и возможность стоимостной оценки в российских условиях. Аутсайдерская и инсайдерская оценка стоимости. Влияние специфических характеристик оцениваемого объекта на процесс оценки. Жизненный цикл компании, его стадии и влияние на оценку стоимости.

Цели и принципы управления стоимостью бизнеса. Взаимосвязь корпоративной стратегии и стоимости бизнеса. Управление стоимостью бизнеса как часть стратегического менеджмента.

Методика оценки решений менеджмента компании с точки зрения их влияния на рыночную стоимость. Факторы, влияющие на стоимость бизнеса.

Понятие стоимостно-ориентированного управления бизнесом.

Необходимость управления компанией на основе показателя стоимость.

Анализ факторов стоимости компании. Теории управления на основе стоимости компании и их содержание: анализ конкурентной борьбы по М.Портеру, сбалансированная система показателей и др. Характеристика и выбор основных показателей эффективности управления стоимостью бизнеса.

Построение системы управления компанией на основе показателей эффективности управления стоимостью бизнеса. Организация процесса управления стоимостью.

Информационная база управления стоимостью компании. Внешняя и внутренняя информация. Отраслевой анализ: состав, источники информации о

положении предприятия в отрасли, отраслевых стоимостно-образующих характеристиках. Систематизация и актуализация отраслевой информации.

Макроэкономические факторы формирования стоимости бизнеса, их состав, содержание и источники.

Доходы и стоимость капитала: максимизация дохода и минимизация рисков. Модели управления стоимостью на основе денежных потоков.

Реальные опционы в оценке и управлении стоимостью.

Методики управления стоимостью на основе экономической добавленной стоимости: методика Стерна\Стьюарта, подход А. Раппапорта, концепция Коупленда-Коллера-Муррина. Предпосылки появления методик, содержание, порядок применения, преимущества и недостатки. Концепции акционерной добавленной стоимости: содержание, область использования, сильные и слабые стороны. Разработка системы вознаграждений на основе стоимостных показателей.

Тема 2. Применение основных подходов и методов оценки стоимости предприятия (бизнеса) в управлении стоимостью

Стратегическое управление компанией на основе стоимостного подхода.

Понятие бизнес- и конкурентной стратегии. История появления и развитие концепции управления стоимостью компании (VBM, Value Based Management).

Понятие стейкхолдеров (заинтересованных лиц). Современные теории управления стоимостью: основные подходы и их практическое применение.

Факторы, влияющие на стоимость компании: анализ внешних и внутренних факторов. Методы анализа. PEST-анализ, анализ отрасли, анализ пяти сил Портера, SWOT-анализ.

Принципы управления стоимостью. Дерево факторов стоимости. Рыночная стоимость компании как сумма стоимости дисконтированных будущих денежных потоков и стоимости портфеля опционов компании.

Применение доходного подхода: метод дисконтирования денежных потоков (ДДП). Методы прогнозирования переменных денежного потока.

Модель средневзвешенной стоимости капитала (WACC). Метод кумулятивного построения. Модель оценки капитальных активов (CAPM).

Особенности определения ставки дисконтирования на растущих рынках капитала. Применение сравнительного подхода: как управлять стоимостью компании по мультипликаторам. Требования к базам мультипликаторов.

Тема 3. Развитие методологии управления стоимостью компании на основе использования современных технологий

Стандартные подходы к оценке: необходимость и возможности коррекции в условиях новой экономики.

Поведенческие финансы в управлении стоимостью компании.

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

Понятие цифровой экономики. Эволюция цифровой экономики. Большие данные, data mining, data science. Обработка генеральной совокупности и выборочные наблюдения. Понятие выборки сегодня. Обзор источников данных. Инфраструктура больших данных. Этические и правовые аспекты использования больших данных. Основные типы данных – открытые/закрытые. Государственные / частные / корпоративные. Платные / бесплатные. Числовые / семантические.

Оценка стоимости предприятия (бизнеса) на основе экономической прибыли. Необходимые коррекции к данным отчетности для выявления величины экономической прибыли.

Критерии оптимальности принимаемых управленческих решений.

Управление, ориентированное на стоимость. Методы оценки добавленной стоимости. Метод EVA как альтернативный подход к концепции прибыльности. Система управления бизнесом, основанная на концепции добавленной стоимости⁹

Экономическая добавленная стоимость (EVA) как развитие концепции экономической прибыли. Модели определения EVA. Факторы создания EVA.

Использование EVA для оценки и управления стоимостью компании.

Преимущества и недостатки EVA.

Актуальность использования методов, основанных на управлении стоимостью компании.

Особенности использования MVA. Особенности использования SVA.

Особенности использования CVA. Особенности использования NVA.

Особенности использования CFROI.

Отличия показателей EVA и SVA.

Оценка стоимости предприятия (бизнеса) на основе метода реальных опционов. Критерии выбора и специфика применения российскими компаниями.

Понятие реального опциона. Этапы развития концепции реальных опционов. Определение цены опциона. Биноминальная модель. Модель Блэка-Шоулза (Black-Scholes). Метод Монте-Карло. Модель PWERM и реальные опционы. Другие модели.

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

Инструменты хранения и инструменты доступа к данным. Облачные технологии. СУБД, API, ERP, BI системы финальной обработки. Обзор основных провайдеров решений. От государства до стартапов. Технология блокчейн.

Основные типы и источники данных. Данные о котировках для технического и фундаментального анализа ценных бумаг. Данные о персонале.

Данные о недвижимости. Тендеры и закупки, ЭТП. Правовая информация.

Данные об интернет-торговле. Основные провайдеры, агрегаторы, эффективные и неэффективные решения. Плюсы и минусы хабов открытых данных. Подходы к стоимости различных решений.

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

Методы обработки данных. Моделирование. Распознавание, прогнозирование, обработка онлайн-данных. От регрессии к нейросетям.

Понятие процесс-майнинга. Кластеризация, дендрограммы. Нечеткая логика.

Вероятностные процессы. Проблемы вероятности и достоверности.

Получение оценок и тестирование результатов. Статистические критерии достоверности результата R^2 , ROC-кривая, ошибки первого и второго рода, графический анализ. Ex-post тестирование.

Обзор действующих приложений. Скоринги, рэнкинги и рейтинги.

Экономический смысл данных категорий. Иерархия скорингов fraud, failure and credit score. Какие рейтинги строятся, как и кем они используются, как они влияют на современные экономические институты – краудсорсинг, стартапы, франчайзинг и т.д.

Тема 4. Современные сферы применения результатов стоимостной оценки и управления стоимостью

Особенности управления стоимостью бизнеса в различных отраслях и сферах экономики.

Оценка стоимости бизнеса для целей слияний и поглощений. Расчет синергетических эффектов и управление основными факторами.

Оценка бизнеса в процессе реструктуризации и антикризисного управления компанией.

Оценка стоимости бизнеса для определения целесообразности проведения IPO и SPO.

Оценка стоимости бизнеса для определения целесообразности проведения ICO.

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

5.2. Учебно-тематический план

Таблица 2

№ п/п	Наименование раздела (темы) дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успеваемо сти
		Всегочасо в	Аудиторная работа				Самостоя тельная работа Общая	
			Общая	Лекции	Практические и семинарские занятия	В т.ч. занятия в интерактивных формах		
1	Тема 1. Факторы стоимости предприятия (бизнеса)	22	6	2	4	2	22	контр. Вопр.
2	Тема 2. Применение основных подходов и методов оценки стоимости предприятия (бизнеса) в управлении стоимостью	28	8	2	6	3	28	контр. Вопр.
3	Тема 3. Развитие методологии управления стоимостью компании на основе использования современных технологий	32	12	2	10	5	32	контр. вопр. тест, задачи
4.	Тема 4. Современные сферы применения результатов стоимостной оценки и управления стоимостью	26	6	2	4	2	26	контр. вопр. Тест
	В целом по дисциплине	108	32	8	24	12	108	
	ИТОГО в %					37,5%		

5.3. Содержание практических и семинарских занятий

Практические и семинарские занятия служат для углубленного изучения материала дисциплины и приобретения практических навыков в соответствии с ее целями и задачами. Семинарские занятия предусматривают проведение дискуссий по темам занятия, обсуждения проблем в рамках тем в малой группе

(работа в группе), подготовку докладов, сообщений, мультимедийных презентаций, выполнение контрольных работ.

Таблица 3

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указываются раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
Тема 1. Факторы стоимости предприятия (бизнеса)	Практическая работа 1. Содержание практического занятия: Вопросы для научной дискуссии на семинаре: 1. Виды стоимости, цели и условия их использование в оценке активов. 2. Факторы стоимости активов корпорации. 3. Методологические подходы к оценке стоимости корпораций и условия, определяющие их применение. 4. Факторы стоимости на микроуровне. 5. Факторы стоимости на макроуровне. 6. Выявление важнейших факторов стоимости и анализ воздействия на денежные потоки компании и ее капитализацию. Рекомендуемая литература: 10,11,12,13,14,15, 16,17,18	Опрос, устные ответы, решение тестов, дискуссия.
Тема 2. Применение основных подходов и методов оценки стоимости предприятия (бизнеса) в управлении стоимостью	Практическая работа 2. Содержание практического занятия: Вопросы для научной дискуссии на семинаре: 1. Преимущества, недостатки и области применения методологических подходов к оценке для управления стоимостью. 2. Условия и области применения методов прямой капитализации дохода и дисконтировании денежных потоков. 3. Виды и методы расчета капитализируемого дохода. 4. Методы расчета ставки дисконтирования и ставки капитализации. 5. Модель Гордона и условия ее применения. 6. Методы расчета создаваемого активом денежного потока. 7. Расчет и условия применения ставки дисконтирования денежного потока. 8. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) на основе экономической прибыли. 9. Необходимые коррекции к данным отчетности для выявления величины экономической прибыли. 10. Экономическая добавленная стоимость (EVA) как развитие концепции экономической прибыли. 11. Модели определения EVA. Факторы создания EVA. Развитие системы показателей добавленной стоимости.	Опрос, устные ответы, решение тестов, дискуссия.

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указываются раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
	12. Использование показателей добавленной стоимости для оценки и управления стоимостью компании. Решение кейса «Оценка бизнеса в целях формирования стратегии развития компании за счет внутренних источников роста». Рекомендуемая литература: 10,11,12,13,14,15, 16,17,18	
Тема 3. Развитие методологии управления стоимостью компании на основе использования современных технологий	Практическая работа 3. Содержание практического занятия: Вопросы для научной дискуссии на семинаре: 1. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) на основе метода реальных опционов. 2. Критерии выбора и специфика применения российскими компаниями. 3. Понятие реального опциона. 4. Этапы развития концепции реальных опционов. 5. Определение цены опциона. Биноминальная модель. Модель Блэка-Шоулза (Black-Scholes). Метод Монте-Карло. 6. Модель PWERM и реальные опционы. Другие модели. 7. Сравнение методов ДДП (дисконтированного денежного потока) и реальных опционов. 8. Возможности применения метода реальных опционов в российской оценочной практике и отраслевые особенности. Рекомендуемая литература: 10,11,12,13,14,15, 16,17,18	Опрос, устные ответы, решение тестов, дискуссия.
Тема 4. Современные сферы применения результатов стоимостной оценки и управления стоимостью	Практическая работа 4. Разбор кейса (реальной деловой ситуации) «Построение денежных потоков компании при структуризации сделки по слиянию компаний. Стоимость капитала. Ставка дисконта. Оценка риска. Понятие и определение ставки дисконтирования. Расчет показателей. Выводы». Рекомендуемая литература: 10,11,12,13,14,15, 16,17,18	Опрос, устные ответы, решение тестов, дискуссия.

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

6.1. Формы внеаудиторной самостоятельной работы

Самостоятельная работа включает также подготовку к семинарским занятиям, выполнение заданий по работе с нормативными правовыми актами.

Таблица 4

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Тема 1. Факторы стоимости предприятия (бизнеса)	1. Ценообразующие факторы управления стоимостью компании: виды, степень влияния на стоимость 2. Цели оценки факторов стоимости в управлении корпорацией. 3. Виды стоимости, цели и условия их использование в оценке активов. 4. Факторы стоимости активов корпорации. 5. Методологические подходы к оценке стоимости корпораций и условия, определяющие их применение. 6. Современные институты цифровой экономики 7. Факторы стоимости на микро- и макроуровне. 8. Выявление и анализ воздействия отдельных факторов на денежные потоки компании и ее капитализацию.	Чтение рекомендованной литературы и составление конспекта; работа со словарями и справочниками, ознакомление с нормативными документами; составление ответов на контрольные вопросы; подготовка к дискуссии; подготовка тезисов сообщений к выступлению на семинаре.
Тема 2. Применение основных подходов и методов оценки стоимости предприятия (бизнеса) в управлении стоимостью	1. Активы, имущество и собственность корпорации в управлении стоимостью. 2. Сегменты рынка активов корпорации и их основные характеристики, определяющие стоимость и ее оценку. 3. Основные характеристики различных видов активов, определяющие их стоимость и особенности оценки для принятия управленческих решений. 4. Сравнительный и затратный подходы к оценке бизнеса 5. Преимущества, недостатки и области применения методологических подходов к оценке для управления стоимостью. 6. Условия и области применения методов прямой капитализации дохода и дисконтирования денежных потоков. 7. Виды и методы расчета капитализируемого дохода. 8. Методы расчета ставки капитализации. 9. Модель Гордона и условия ее применения. 10. Методы расчета создаваемого активом денежного потока. 11. Расчет и условия применения ставки дисконтирования денежного потока. 12. Современные методы оценки, базирующиеся на управлении стоимостью 13. Учет интеллектуального капитала	Изучение рекомендованных к занятию учебных и научных источников. Выполнение домашних заданий к конкретному занятию, подготовка докладов и презентаций, подготовка к написанию контрольной работы.

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
	компаний при управлении стоимостью бизнеса 14. Сущность концепции стоимостного менеджмента в цифровой экономике	
Тема 3. Развитие методологии управления стоимостью компании на основе использования современных технологий	1. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) на основе метода реальных опционов. 2. Критерии выбора методов ДДП (дисконтированного денежного потока) и реальных опционов и специфика применения в условиях России. 3. Сравнение методов ДДП и реальных опционов. 4. Возможности применения методов ДДП и реальных опционов в российской оценочной практике и отраслевые особенности. 5. Какие факторы влияют на стоимость финтех-компаний 6. Использование EVA для финтех-компаний: адекватность результатов 7. Актуальность использования методов, основанных на управлении стоимостью компании, для финтех-компаний. 8. Технология блокчейн 9. Основные типы и источники данных. Данные о котировках для технического и фундаментального анализа ценных бумаг. 10. Данные о персонале. Данные о недвижимости. Тендеры и закупки, ЭТП. Правовая информация. Данные об интернет-торговле. 11. Основные провайдеры, агрегаторы, эффективные и неэффективные решения. Плюсы и минусы хабов открытых данных. Подходы к стоимости различных решений. 12. Зависимости. Корреляция и причинность. Понятие метрики. Особенности нахождения линейных и нелинейных зависимостей. 13. Методы обработки данных. Моделирование. 14. Распознавание, прогнозирование, обработка онлайн-данных. От регрессии к нейросетям..	Чтение рекомендованной литературы и составление конспекта; работа со словарями и справочниками, ознакомление с нормативными документами; составление ответов на контрольные вопросы; подготовка к дискуссии.
Тема 4. Современные сферы применения результатов стоимостной оценки и управления стоимостью	1. Особенности применения результатов стоимостной оценки и управления стоимостью в условиях цифровой экономики 2. Различия между рыночной и инвестиционной стоимостью в условиях цифровой экономики 3. Взаимосвязь целей оценки и видов стоимости в условиях цифровой экономики 4. Основы выбора вида стоимости в оценочной деятельности в условиях цифровой экономики 5. Оценка бизнеса в процессе реструктуризации	Изучение рекомендованных к занятию учебных и научных источников. Выполнение домашних заданий к конкретному занятию, подготовка докладов и презентаций, подготовка к

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
	и антикризисного управления. 6. Мини-кейс «Построение денежных потоков компании при структуризации сделки по слиянию компаний. Стоимость капитала. Ставка дисконта. Оценка риска. Понятие и определение ставки дисконтирования. Расчет показателей».	написанию контрольной работы.

6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю (согласно таблице 2)

Примерные темы контрольных работ:

Темы для подготовки контрольных работ по курсу

«Управление стоимостью компании на основе современных технологий»

Задания определяются исходя из порядкового номера в журнале студента.

1. ПАО «Северсталь»
2. ОАО «Мечел»
3. ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат»
4. ПАО Новолипецкий металлургический комбинат
5. ПАО Трубная металлургическая компания
6. ОАО «Челябинский трубопрокатный завод»
7. ПАО Череповецкий металлургический комбинат
8. ПАО «Корпорация ВСМПО-АВИСМА»
9. ПАО «Челябинский цинковый завод»
10. ОАО «Русолово»
11. ОАО «Ижсталь»
12. ПАО «Уралкалий»
13. ПАО «Акрон»
14. ПАО ФосАгро
15. ОАО «Дорогобуж»
16. ПАО Казаньоргсинтез
17. ОАО «Владимирский химический завод»
18. ПАО «Химпром»
19. ПАО «Группа Черкизово»
20. ОАО «Компания «М.видео»

Раздел № 1. Исследование видения, миссии и стратегии развития всей компании, включая аффилированные лица и дочерние структуры (корпоративный уровень): Анализ видения, миссии и определение направлений стратегического развития фирмы (направлений ССП) и заинтересованных в реализации данных направлений сторон.

Определение стратегических тем и анализ взаимосвязи с направлениями стратегического развития компании.

Разработка карты стратегических целей компании (графическое и текстовое представление) – распределение стратегических целей по направлениям ССП.

Разработка перечня ключевых показателей эффективности (КПЭ) корпоративного уровня – список показателей эффективности и результативности, рассматриваемых в качестве приоритетных в рамках определенного периода. Пример: ключевой показатель эффективности – количество новых продуктов и услуг, процент брака продукции; ключевой показатель результативности – стоимость компании, прибыль компании.

Раздел № 2. Декомпозиция результатов работы, полученных при исследовании корпоративного уровня на уровень структурного подразделения (одного из направлений деятельности компании) – уровень «бизнес единицы». Примером бизнес единиц являются: филиал, департамент грузовых перевозок, управление инвестиционных проектов, производственное подразделение (может входить в структуру юридического лица или быть выделено в отдельное юридическое лицо): Декомпозиция стратегических целей всей компании в стратегические цели бизнес единиц. Анализ бизнес-модели и цепочки создания стоимости на основе логической модели. Разработка карты стратегических целей для бизнес единиц. Разработка перечня КПЭ для бизнес единиц.

Раздел № 3. Каскадирование перечня КПЭ для бизнес единиц на уровень бизнес функций. Примерами бизнес функций являются: продажи, маркетинг,

производство, закупки: Анализ ключевых бизнес-процессов бизнес единиц. Разработка перечня КПЭ до уровня бизнес функций.

Разработка матрицы полномочий и ответственности за реализацию КПЭ всех уровней. Разработка системы (цикла) управления по КПЭ.

Раздел № 4. Реализация механизма стратегического управления на базе ССП: Определение методик расчета КПЭ и их целевых значений. Определение руководителей, ответственных за достижение целевых значений КПЭ. Разработка плана мероприятий (плана стратегических инициатив), направленных на достижение стратегических целей компании в определенной временной перспективе. Разработка системы мотивации для ответственных за достижение целевых значений КПЭ сотрудников. Разработка процедур контроля достижения КПЭ (периодичность, методы, участники).

Общие положения о контрольной работе студента по дисциплине

Основная цель выполнения домашней контрольной работы – сформировать у студента умение вырабатывать и корректно аргументировать свою точку зрения на решение новых задач. Контрольная работа предполагает углубленное изучение избранной темы, творческое осмысление современной научной литературы, материалов периодической печати и иных источников информации и овладение навыками логического изложения самостоятельных выводов и рекомендаций, направленных на решение отдельных задач и проблем фирмы.

Контрольная работа призвана развить у студентов навыки самостоятельной научной работы, творческого мышления и письменного изложения собственных мыслей, необходимых для выполнения выпускной квалификационной работы. Таким образом, помимо глубокой проработки темы, четкого лаконичного изложения сути поставленной проблемы, контрольная работа обязательно должна содержать самостоятельный анализ и выводы по поставленной проблеме, демонстрирующие собственную позицию студента.

Структура и порядок выполнения контрольной работы

- Начало – краткое изложение сути вопроса, проблемы; обоснование актуальности выбора данной темы, формулирование цели раскрытия темы;
- Основная часть – изложение видения путей решения проблемы; раскрытие темы на основе обработанного собранного материала, формулирование промежуточных положений и выводов, их аргументация;
- Окончание – резюме автора по изученному вопросу, проблеме; обобщение и аргументированные выводы по теме; прогноз, в котором чётко обозначены собственные позиции автора.

В завершение контрольной работы должен быть приведен список использованной литературы и ссылка на используемые источники информации по общепринятым правилам.

Работа выполняется каждым студентом в письменной форме индивидуально, самостоятельно, в сроки, определенные преподавателем.

При выполнении домашней контрольной работы студент, кроме рекомендуемой к изучению основной и дополнительной литературы, может использовать публикации по изучаемой теме в специальных журналах, на интернет-сайтах.

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

Ориентировочное распределение максимальных баллов по видам работы:

Таблица 7

№ п/п	Вид отчетности	Баллы всего
1.	Текущий контроль в т.ч:	40
	доклад, презентация	10
	участие в групповой дискуссии	6
	решение задач	14

	подготовка контрольной работы	10
2.	Экзамен	60
3.	Итого	100

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

7.1. Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины

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

1.2. Показатели и критерии оценивания компетенций

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

Показатели и критерии оценивания компетенций, описание шкал оценивания

Результаты обучения по дисциплине (модулю)	Шкала и критерии оценки результатов			
	Высокий уровень (отлично)	Продвинутый уровень (хорошо)	Пороговый уровень (удовлетворительно)	Пороговый уровень не достигнут (неудовлетворительно)
ПК-4. Способность использовать для решения аналитических и исследовательских задач в области стоимостной оценки и корпоративных финансов современные технические средства и информационные технологии				
знать: количественную и качественную информацию необходимую для оценки стоимости имущественного комплекса, подходы к оценке стоимости имущественного комплекса.	Четко знает количественную и качественную информацию необходимую для оценки стоимости имущественного комплекса, подходы к оценке стоимости имущественного комплекса,	Знает количественную и качественную информацию необходимую для оценки стоимости имущественного комплекса, подходы к оценке стоимости имущественного комплекса,	Слабо знает количественную и качественную информацию необходимую для оценки стоимости имущественного комплекса, подходы к оценке стоимости имущественного комплекса,	Не знает количественную и качественную информацию необходимую для оценки стоимости имущественного комплекса, подходы к оценке стоимости имущественного комплекса,
уметь: использовать информацию, необходимую для определения количественных и качественных характеристик стоимости активов, имущества и	Свободно может использовать информацию, необходимую для определения количественных и качественных характеристик стоимости	Умеет использовать информацию, необходимую для определения количественных и качественных характеристик стоимости активов, имущества и	Слабо умеет использовать информацию, необходимую для определения количественных и качественных характеристик	Не умеет использовать информацию, необходимую для определения количественных и качественных характеристик стоимости активов, имущества и

Результаты обучения по дисциплине (модулю)	Шкала и критерии оценки результатов			
	Высокий уровень (отлично)	Продвинутый уровень (хорошо)	Пороговый уровень (удовлетворительно)	Пороговый уровень не достигнут (неудовлетворительно)
бизнеса, применять подходы к оценке имущественного комплекса, применять нормативно-правовые акты на практике	активов, имущества и бизнеса, применять подходы к оценке имущественного комплекса,	бизнеса, применять подходы к оценке имущественного комплекса,	стоимости активов, имущества и бизнеса, применять подходы к оценке имущественного комплекса,	бизнеса, применять подходы к оценке имущественного комплекса,
ПКН – 3 Способность осуществлять постановку проектно-исследовательских задач, разработку инновационных проектов, выбор методов, информационных технологий, программных средств для их реализации, создавать методические и нормативные документы				
знать: основные тенденции развития экономики, влияние экономических тенденций на управление стоимостью компании	Четко знает основные тенденции развития экономики, влияние экономических тенденций на управление стоимостью компании	Знает основные тенденции развития экономики, влияние экономических тенденций на управление стоимостью компании	Слабо знает основные тенденции развития экономики, влияние экономических тенденций на управление стоимостью компании	Не знает основные тенденции развития экономики, влияние экономических тенденций на управление стоимостью компании
уметь: правильно трактовать экономические тенденции и прогнозировать их изменения, учитывать экономические тенденции в управлении стоимостью компании	Свободно может правильно трактовать экономические тенденции и прогнозировать их изменения, учитывать экономические тенденции в управлении стоимостью компании	Умеет правильно трактовать экономические тенденции и прогнозировать их изменения, учитывать экономические тенденции в управлении стоимостью компании	Слабо умеет правильно трактовать экономические тенденции и прогнозировать их изменения, учитывать экономические тенденции в управлении стоимостью компании	Не умеет правильно трактовать экономические тенденции и прогнозировать их изменения, учитывать экономические тенденции в управлении стоимостью компании

Результаты обучения по дисциплине (модулю)	Шкала и критерии оценки результатов			
	Высокий уровень (отлично)	Продвинутый уровень (хорошо)	Пороговый уровень (удовлетворительно)	Пороговый уровень не достигнут (неудовлетворительно)
ПКН – 6 Способность анализировать прогнозировать основные социально- экономические показатели, предлагать стратегические направления экономического развития на микро-, мезо- и макроуровнях				
знать: нормативно-правовые акты Российской Федерации в области оценочной деятельности при составлении Отчета об оценке и может свободно применять в текущей деятельности.	Четко знает нормативно-правовые акты Российской Федерации в области оценочной деятельности при составлении Отчета об оценке и может свободно применять в текущей деятельности	Знает нормативно-правовые акты Российской Федерации в области оценочной деятельности при составлении Отчета об оценке.	Слабо знает нормативно-правовые акты Российской Федерации в области оценочной деятельности при составлении Отчета об оценке.	Не знает нормативно-правовые акты Российской Федерации в области оценочной деятельности при составлении Отчета об оценке.
уметь: применять нормативно-правовые акты на практике	Свободно может применять подходы к оценке имущественного комплекса, применять нормативно-правовые акты на практике	Умеет применять подходы к оценке имущественного комплекса, применять нормативно-правовые акты на практике	Слабо умеет применять нормативно-правовые акты на практике	Не умеет применять нормативно-правовые акты на практике

Текущий контроль осуществляется в ходе учебного процесса и консультирования студентов, а также на основе результатов выполнения самостоятельных работ. На контроль выносятся:

- вопросы, вынесенные на самостоятельное изучение и осмысление,
- вопросы и тесты на освоение минимально необходимого материала,
- решения индивидуальных задач с позиций системной методологии при написании доклада.

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

По учебному плану предусмотрено в 2 модуле – экзамен.

Требования к результатам освоения дисциплины	Оценка	Баллы (рейтинговая оценка)
Высокий уровень – глубокое усвоение программного материала, логически стройное его изложение, дискуссионность данной проблематики, умение связать теорию с возможностями ее применения на практике, свободное решение задач и обоснование принятого решения, владение методами моделирования и реинжиниринга бизнес-процессов, методами оценки инвестиционных проектов при различных условиях финансирования; техниками финансового планирования и прогнозирования; методами анализа финансовых рынков; методами оценки экономической эффективности инновационных проектов; методами анализа рисков и принятия управленческих решений	Отлично	86 баллов и выше
Продвинутый уровень – твердые знания программного материала, допустимы несущественные неточности в ответе на вопрос, правильное применение теоретических положений при решении вопросов и задач, умение выбирать конкретные методы решения сложных задач, используя методы сбора, расчета, анализа, классификации, интерпретации данных, самостоятельно применяя математический и статистический аппарат;	Хорошо	70-85 баллов
Пороговый уровень - знание только основного материала, допустимы неточности в ответе на вопросы, нарушение логической последовательности в изложении программного материала, умение решать простые задачи на основе базовых знаний и заданных алгоритмов действий, испытывать затруднения при решении практических задач;	Удовлетворительно	50-69 баллов
Недостаточный уровень - незнание значительной части программного материала, неумение даже с помощью преподавателя сформулировать правильные ответы на задаваемые вопросы, невыполнение практических заданий.	Неудовлетворительно	49 баллов и ниже

7.3. Типовые контрольные задания или иные материалы для оценки знаний, умений, владений

Промежуточная аттестация проводится в форме зачета.

Компетенция	Знания, умения, владения	Вопросы к экзамену, Тестовые задания, Практико-ориентированные задания
ПК-4. Способность использовать для решения аналитических и исследовательских задач в области стоимостной оценки и корпоративных финансов современные технические средства и информационные технологии	1. Использует современные технические средства, информационно-аналитические системы и информационные технологии при решении различных аналитических и исследовательских задач в сфере корпоративных финансов и оценочной деятельности.	Вопросы к экзамену - показатели оценки при VBM - общая акционерная рентабельность (TSR, total shareholder return) - рыночная добавленная стоимость (MVA, market value added). - остаточная прибыль (RI, residual income), - экономическая добавленная стоимость (EVA, economic value added) - добавленная акционерная стоимость (SVA, shareholder value added) - денежная добавленная стоимость (CVA, cash value added). Тестовые задания - Добавленная акционерная стоимость (SVA) рассчитывается как ... - рассчитывается как разница между чистой операционной прибылью после налогов (NOPAT) и величиной приростных инвестиций (ΔI) во внеоборотные активы и рабочий капитал - произведение прироста чистой операционной прибыли после налогов за период на норму приростных инвестиций во внеоборотные активы и рабочий капитал (доля от NOPAT) - NOPAT, деленная на средневзвешенную стоимость капитала (WACC) - нет верного ответа - Денежная добавленная стоимость (CVA) рассчитывается как ... - разница между чистым денежным потоком до процентных расходов (CFBI) и произведением чистых активов по первоначальной стоимости (NA) и средневзвешенной стоимости капитала (WACC) - чистая операционная прибыль после налогов (NOPAT) плюс амортизация (DA) и минус экономическая амортизация (ED) - произведение прироста чистой операционной прибыли после налогов за период на норму приростных инвестиций во внеоборотные активы и рабочий капитал (доля от NOPAT) - нет верного ответа

	3. Показатель EVA: А) определяет на сколько сумма чистой прибыли превышает стоимость капитала, задействованного для ее получения Б) отражает доходность на одну акцию В) характеризует рентабельность инвестированного капитала Г) характеризует способность собственного капитала корпорации генерировать денежные средства 4. Показатель CFROE: А) рассчитывается как отношение рыночной капитализации к стоимости собственного капитала по балансовой оценке с учетом лага Б) определяется как отношение чистых денежных средств, полученных от операционной деятельности, к среднегодовой величине собственного капитала В) характеризует ожидаемый финансовый результат, а именно маржинальный доход Г) определяет на сколько сумма чистой прибыли превышает стоимость капитала, задействованного для ее получения Практико-ориентированные задания 1. Соотнесите мероприятия и риски в процессе формирования стоимости <table><tr><th>Мероприятия</th><th>Риски</th></tr><tr><td>1.Разработка и выбор стратегии, направленной на формирование добавленной стоимости компании посредством сделки M&A</td><td>А) • завышенная стоимость приобретения актива • риск переоценки синергетического эффекта</td></tr><tr><td>2.Выбор объекта приобретения</td><td>Б) • изменение инвестиционного горизонта в сторону сокращения и, как следствие, уменьшение прогнозируемой величины дополнительной стоимости • потеря стоимости вследствие воздействия макро- или микро- среды</td></tr><tr><td>3.Определение стоимости объекта приобретения (с учетом премии)</td><td>В) • неполная или недостоверная информация по объекту, вследствие чего принимается неверное</td></tr></table>	Мероприятия	Риски	1.Разработка и выбор стратегии, направленной на формирование добавленной стоимости компании посредством сделки M&A	А) • завышенная стоимость приобретения актива • риск переоценки синергетического эффекта	2.Выбор объекта приобретения	Б) • изменение инвестиционного горизонта в сторону сокращения и, как следствие, уменьшение прогнозируемой величины дополнительной стоимости • потеря стоимости вследствие воздействия макро- или микро- среды	3.Определение стоимости объекта приобретения (с учетом премии)	В) • неполная или недостоверная информация по объекту, вследствие чего принимается неверное
Мероприятия	Риски								
1.Разработка и выбор стратегии, направленной на формирование добавленной стоимости компании посредством сделки M&A	А) • завышенная стоимость приобретения актива • риск переоценки синергетического эффекта								
2.Выбор объекта приобретения	Б) • изменение инвестиционного горизонта в сторону сокращения и, как следствие, уменьшение прогнозируемой величины дополнительной стоимости • потеря стоимости вследствие воздействия макро- или микро- среды								
3.Определение стоимости объекта приобретения (с учетом премии)	В) • неполная или недостоверная информация по объекту, вследствие чего принимается неверное								

			решение • отсутствие объекта, способного максимально повысить стоимость бизнеса
		4.Определение объема и источника финансирования сделки M&A	Г) • неверный выбор стратегии (типа сделки M&A) • определение инвестиционного горизонта, не соответствующего реальному положению дел в отрасли, секторе рынка
		5.Заключение сделки	Д) • увеличенные расходы на интеграцию • риск утраты стоимости
		6.Интеграция объекта приобретения в единый производственный актив	Е) • увеличение стоимости обслуживания капитала • риск утраты синергии
		7.Извлечение дополнительной стоимости	Ж) • наличие «подводных камней» в сделке • отказ от сделки
		2. Выручка от реализации компании (в тыс. долл.) составляет 1000 в первый год; 1200 – во второй; 1500 – в третий; 1500 – начиная с четвертого года и до конца деятельности компании. Период прогнозирования – 6 лет. Доля операционной прибыли до налогообложения – 20% выручки, налог на прибыль – 20%, средневзвешенная стоимость компании – 15%. Инвестированный капитал по балансовой оценке равен 1500 тыс. долл. в первый год; 1600 – во второй; 1200 – с третьего по шестой год и 900 – в постпрогнозный период. Требуется рассчитать показатель EVA для каждого прогнозного и постпрогнозного периода, определить стоимость компании с помощью EVA.	
	2. Результаты решения поставленных профессиональных задач представляет в удобной и наглядной форме с применением	Вопросы к экзамену 1. Подходы к оценке бизнеса 2. Методы оценки бизнеса Тестовые задания 1. Пусть чистая прибыль компании в последнем отчетном году составила 28 318 тыс. руб., ставка дисконтирования – 29%, а долгосрочные темпы роста прибыли – 15% в год. Безрисковая ставка – 6,5%. Ключевая ставка – 10,0%. Исходя из этих данных, стоимость	

	технических средств и информационных технологий.	компании согласно методу капитализации составит: a) 202 271 тыс. руб.; b) 97 648 тыс. руб.; c) 194 096 тыс. руб.; d) 188 786 тыс. руб.. 2. Рассчитайте норму возврата капитала, если имеются следующие данные: срок инвестирования - 10 лет; R - ставка доходности инвестиций 9%; инфляция – 7,5%, сумма вложений капитала в недвижимость 10 000 000 руб. a) 16,5%; b) 19,0%; c) 21,5%; d) 17,5%; e) 18,0%; f) 20,0%. 3. Для расчета ставки дисконтирования для собственного капитала используют в основном: a) модель оценки капитальных активов; b) модель средневзвешенной стоимости капитала; c) метод кумулятивного построения; d) все ответы верны. 4. Метод ликвидационной стоимости применяется, когда: a) оцениваемое предприятие находится в стадии банкротства; b) существуют серьезные сомнения относительно способности оцениваемой компании оставаться действующей; c) стоимость оцениваемой компании при ликвидации может быть выше, чем при продолжении деятельности; d) все вышеперечисленные ответы верны. Практико-ориентированные задания 1. Рассчитайте стоимость нежилого помещения 10 000 кв.м., если здание было построено в 1980 г., группа капитальности 1. Полная стоимость воспроизводства аналогично здания составляет 15 млн. рублей. 2. Рассчитайте стоимость транспортного средства, если износ составляет 45%, стоимость нового аналогичного транспортного средства составляет 1,2 млн. руб.
--	---	---

		3. Рассчитать ставку капитализации. На дату оценки срок физической жизни здания составлял 15 лет, эффективный возраст объекта - 30 лет. Полный срок экономической жизни объекта - 60 лет. Безрисковая ставка инвестирования 6%, срок рыночной экспозиции объекта 3 месяца, премия за риск вложения в недвижимость - 4%, премия за инвестиционный менеджмент - 3%, средняя ставка кредитования по залог аналогичных объектов - 12%. Возврат инвестиций осуществляется по методу Инвуда.
ПKN-3. Способность применять инновационные технологии, методы системного анализа и моделирования экономических процессов при постановке и решении экономических задач	1. Применяет современные математические модели и информационные технологии для прогнозирования тенденций экономического развития, решения экономических задач на макро-, мезо- и микроуровнях, оценки последствий принимаемых управленческих решений.	Вопросы к экзамену 1. Оценочная деятельность 2. Концепция управления стоимостью компании 3. Показатели концепции управления стоимостью компании. Тестовые задания 1. Экономическая добавленная стоимость (EVA) А) рассчитывается как разница между чистой операционной прибылью после налогообложения (NOPAT) и суммой расходов на обслуживание капитала компании ($IC \cdot WACC$) Б) рассчитывается как разница между рентабельностью инвестированного капитала (ROIC) и средневзвешенной стоимостью капитала (WACC), умноженная на инвестированный капитал (IC) В) свидетельствует о приращении (>0) или разрушении стоимости (<0) Г) все выше перечисленное верно 2. Максимизация экономической добавленной стоимости и тем самым стоимости фирмы возможна за счет: А) максимизации рентабельности инвестированного капитала (повышение эффективности бизнеса) Б) минимизации средневзвешенной стоимости капитала (снижение рисков бизнеса и тем самым снижение требуемой доходности со стороны инвесторов) В) максимизации инвестированного капитала (масштабируемость бизнеса) Г) все выше перечисленное верно Практико-ориентированные задания 1. Оценить стоимость нематериальных активов предприятия (гудвилл) методом избыточных

		прибылей исходя из следующих данных: денежные средства – 500; дебиторская задолженность – 380; товарные запасы – 400; недвижимость – 4200; оборудование – 1800; долговые обязательства – 2900. Согласно данным оценщика стоимость недвижимости на 18% больше; 25% товарных запасов устарело и может быть продано за 60% балансовой стоимости; оборудование стоит на 15% дешевле; 30% дебиторской задолженности не будет собрано. Средний доход на собственный капитал по отрасли 14%; чистая прибыль предприятия – 750; ставка капитализации – 25%. 2. В результате оценки предприятия тремя подходами были получены следующие результаты: методом дисконтированных денежных потоков – 3800 тыс. руб.; методом сделок 3500 тыс. руб.; методом чистых активов – 3200 тыс. руб. Если методу дисконтированных денежных потоков придается вес в 0,5, а методу сделок – 0,3, то какова будет итоговая величина стоимости предприятия?
	2. Ранжирует стратегические и тактические цели экономического развития на макро-, мезо- и микроуровнях; использовать фактологические (статистические и экономико-математические) методы для проведения анализа и системных оценок.	Вопросы к экзамену 1. Value Based Management, (VBM) 2. Внутренняя стоимость компании 3. Критерии эффективности использования ресурсов согласно VBM 4. Принципы управления стоимостью компании Тестовые задания 1. Согласно Value Based Management (VBM) главной целевой установкой деятельности компании является: А) максимизация чистой прибыли Б) минимизация производственных расходов компании В) максимизация внутренней стоимости компании Г) снижение численности персонала в штате, найм по аутсорсингу 2. Финансовая (стоимостная) модель компании в отличие от традиционной (бухгалтерской) подразумевает признание важности учета и анализа влияния следующих ключевых показателей в процессе принятия любых управленческих решений: А) величина ожидаемых денежных потоков, которые будут сгенерированы имеющимися и будущими активами фирмы Б) время возникновения денежных потоков В) уровень риска, присущий компании, и обеспечивающий создание денежных потоков

		Г) все выше перечисленное верно 3. Концепция стоимости базируется на следующих принципах: А) наиболее приемлемый показатель, позволяющий адекватно оценить деятельность компании - величина чистой прибыли Б) новые капитальные вложения компании должны осуществляться только при условии, что они создают новую стоимость. При этом рентабельность этих вложений должна быть выше затрат на привлечение капитала. В) в изменяющихся условиях определенной экономической среды сочетание активов компании, ее инвестиционный портфель также должен меняться Г) необходимый критерий эффективности деятельности - рыночная доля компании Практико-ориентированные задания 1. Сопоставьте показатели эффективности управления и их характеристики: <table><tr><td>А) показатели фондового рынка (EPS и др.)</td><td>1) показывает операционную эффективность текущей деятельности</td></tr><tr><td>Б) доходность собственного капитала (ROE)</td><td>2) отражает отдачу от инвестиций компании</td></tr><tr><td>В) доходность совокупных активов (ROA)</td><td>3) измеряет общую величину дохода акционеров</td></tr><tr><td>Г) доходность инвестиций (ROI)</td><td>4) определяет зависимость стоимости компании от фондового рынка</td></tr></table> 2. Надо рассчитать показатель EVA. Предположим, что инвестиции в производство и продажу хот-догов в киосках составляют 1000000 рублей. Норма возврата на капитал равна 5%, при этом инвестиции с аналогичным уровнем риска могут принести доходность в 15%. 3. Компания производит газированные напитки. Инвестированный капитал на дату оценки составляет 100 млн. руб. Структура инвестированного капитала: 50% - СК, 50% - заемный. Стоимость заемного капитала – 5%, стоимость СК – 15%.Операционная прибыль компании – 11 млн. руб.	А) показатели фондового рынка (EPS и др.)	1) показывает операционную эффективность текущей деятельности	Б) доходность собственного капитала (ROE)	2) отражает отдачу от инвестиций компании	В) доходность совокупных активов (ROA)	3) измеряет общую величину дохода акционеров	Г) доходность инвестиций (ROI)	4) определяет зависимость стоимости компании от фондового рынка
А) показатели фондового рынка (EPS и др.)	1) показывает операционную эффективность текущей деятельности									
Б) доходность собственного капитала (ROE)	2) отражает отдачу от инвестиций компании									
В) доходность совокупных активов (ROA)	3) измеряет общую величину дохода акционеров									
Г) доходность инвестиций (ROI)	4) определяет зависимость стоимости компании от фондового рынка									

ПКН - 6. Способность анализировать прогнозировать основные социально-экономические показатели, предлагать стратегические направления экономического развития на микро-, мезо- и макроуровнях	1. Применяет методический инструментарий системного анализа и моделирования экономических процессов для обоснования, внедрения инновационных разработок с целью получения конкурентных преимуществ и обеспечения опережающего роста на новых и развивающихся рынках.	Вопросы к экзамену 1. Денежный поток 2. Виды денежных потоков. 3. Финансовый поток Тестовые задания 1. При расчете денежного потока для собственного капитала из чистой прибыли вычитается(-ются): a) уменьшение собственного оборотного капитала; b) налог на прибыль; c) амортизационные отчисления; d) инвестиции в основные средства. 2. При расчете денежного потока для всего инвестированного капитала к чистой прибыли прибавляется(-ются): a) прирост собственного оборотного капитала; b) налог на прибыль с процентов по задолженности; c) инвестиции в основные средства; проценты по задолженности. Практико-ориентированные задания 1. Имеются следующие данные: объем выручки за проданные товары, оказанные услуги и выполненные работы – 75000 ден. единиц; полученный от заказчика аванс – 500; взятый в банке кредит – 12000; полученные дивиденды – 400; расходы за поставленные услуги, работы и товары поставщиками и подрядчиками - 50000; оплата труда работников – 10000; перечисленные в казну налоги – 7000; другие выплаты (проценты по кредиту) – 400. Рассчитайте чистый денежный поток 2. Имеются следующие данные: объем выручки за проданные товары, оказанные услуги и выполненные работы – 105000 ден. единиц; полученный от заказчика аванс – 500; взятый в

		банке кредит – 13000; полученные дивиденды –500; расходы за поставленные услуги, работы и товары поставщиками и подрядчиками - 55000; оплата труда работников – 11000; перечисленные в казну налоги – 7500; другие выплаты (проценты по кредиту) – 600. Рассчитайте чистый денежный поток 3 Определите текущую стоимость денежного потока, если ставка дисконта 10%, денежные средства поступают в конце года: 1 год - 1200 тыс. руб.; 2 год - 1000 тыс. руб.; 3 год - минус 500 тыс.руб.; 4 год - 2000 тыс. руб.; 5 год - 4000 тыс. руб.
	2. Обосновывает перспективы изменений основных социально-экономических показателей и стратегические направления экономического развития на микро-, мезо-и макроуровнях.	Вопросы к экзамену 1. Управление капитализацией компании. IPO 2. Комплементарные метрики: KPI 3. Комплементарные метрики: ССП Тестовые задания 1.Сбалансированная система показателей – это... А) концепция переноса и декомпозиции стратегических целей для планирования операционной деятельности и контроль их достижения, механизм взаимосвязи стратегических замыслов и решений с ежедневными задачами, способ направить деятельность всей компании на их достижение Б) система измерения эффективности деятельности всего предприятия (система стратегического планирования), основанная на видении и стратегии, которая отражает наиболее важные аспекты бизнеса В) это система управления, которая позволяет организации четко сформулировать планы на будущее и стратегию и воплотить их в реальные действия Г) нет верного ответа 2. Один из критических факторов успеха при реализации стратегии- А) в стратегической карте и ССП обязательно определяется ответственность не только подразделений, но и сотрудников за достижение целей и показателей Б) в стратегической карте и ССП обязательно определяется ответственность всей компании В) в стратегической карте и ССП обязательно определяется ответственность управляющих подразделений Г) в стратегической карте и ССП обязательно определяется материальное поощрение

		сотрудников подразделений 3. Ключевые показатели эффективности являются А) измерителями достижимости целей, Б) характеристиками эффективности бизнес-процессов В) измерителями работы каждого отдельного сотрудника Г) все выше перечисленное верно 4. Методология ССП позволяет перевести стратегию на уровень операциональной деятельности компании. Правильное применение методологии позволяет решить следующие задачи: А) установление конкретных параметров стратегических целей: стратегических показателей с их численными значениями, причинно-следственных связей между целями, связей между стратегическими показателями, сроков достижения стратегических целей Б) распределение между должностными лицами компании ответственности за достижение стратегических целей В) определение инструментов достижения стратегических целей Г) все вышеперечисленное верно Практико-ориентированные задания 1. Внедрение системы сбалансированных показателей ведет к тому, что: ▪ Барьер видения и понимания стратегии компании вырастает с 5% от общего количества сотрудников (без ССП) до 100 %. ▪ Показатель мотивации и внутренних стимулов, привязанных к стратегии, возрастает с обычных 25% от общего количества менеджеров до 100 %. ▪ Процесс бюджетирования привязывается к стратегии. Обоснуйте данные тезисы в контексте конкретного предприятия. 2. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала для метода капитализации, на основе следующих данных: на предприятии имеет 10 млн. рублей собственного капитала, долгосрочный кредит 5 млн. рублей под 15% годовых, краткосрочный кредит под 16% годовых, также имеется облигационный займ в размере 1 млн. рублей под 9% годовых. Чистая прибыль предприятия составляет 1,5 млн. рублей. Ставка по налогу на прибыль 20%. 3. Рассчитайте ставку дисконтирования для метода дисконтирования денежных потоков, с
--	--	--

		помощью модели оценки капитальных активов, если имеются следующие данные: безрисковая ставка установлена на основе кривой бескупонной доходности 5,6%, коэффициент бета равен 1,1, средняя доходность по отрасли составляет 9,5%, премия за риск в конкретное предприятие 1,5%.
--	--	---

Примерные вопросы к экзамену:

1. Содержание концепции управления стоимостью предприятия.
2. Управление стоимостью фирмы при реализации ее инновационных проектов.
3. Оценка текущей и будущей рыночной стоимости имущественных комплексов по инновационным проектам фирмы
4. Стоимость как критерий управления. Цикл управления стоимостью бизнеса.
5. Упрощенные цепочки создания стоимости. Основные категории ключевых элементов стоимостной цепочки
6. Управление стоимостью как интегрирующий процесс качественного улучшения бизнеса на основе ключевых факторов стоимости.
7. Управление стоимостью как союз стоимостного мышления и управленческих процессов и систем.
8. Управление балансом и ключевые показатели.
9. Определение факторов стоимости на разных уровнях.
10. Четыре основных управленческих процесса в системе управления стоимостью
11. Количественные и качественные параметры факторов стоимости.
12. Соответствие критериев оценки управленческим функциям.
13. Ключевые факторы успешного внедрения системы управления стоимостью. Схема внедрения системы управления стоимостью.
14. Структура управленческого отчета.
15. Поддержание долгосрочной жизнеспособности управления стоимостью
16. Анализ результатов прошлой деятельности. Прогнозирование будущей деятельности.
17. Оценка стратегического положения организации. Общая оценка обоснованности прогноза.
18. Оценка затрат на привлечение капитала.
19. Оценка продленной стоимости. Расчеты и интерпретация результатов.
20. Прикладные аспекты оценки стоимости бизнеса.
21. Оценка многопрофильных компаний.
22. Оценка зарубежных подразделений.
23. Слияния, поглощения и совместные предприятия.
24. Применение модели оценки опционов для определения ценности гибкости принимаемых решений
25. Этапы создания системы стратегического управления стоимостью бизнеса

26. Стоимостно-ориентированное планирование и управление, связь системы управления с системой мотивации персонала.
27. Сущность деловой репутация (гудвилл) бизнеса. История развития гудвила.
28. Участие нематериальных активов в технологическом процессе на разных стадиях жизненного цикла предприятия.
29. Вид и структура гудвилла, его характеристики. Факторы, определяющие гудвилл
30. Отражение приобретенного гудвилла в финансовый (бухгалтерской) отчетности.
31. Основные подходы к определению стоимости гудвилла. Качественные и количественные методы оценки гудвилла.
32. Оценка стратегического положения организации. Общая оценка обоснованности прогноза.
33. Поэтапный алгоритм оценки средневзвешенных затрат на капитал
34. Прикладные аспекты оценки стоимости
35. Оценка продленной стоимости. Расчеты и интерпретация результатов.
36. Оценка бизнеса многопрофильных компаний. Оценка бизнеса зарубежных подразделений.
37. Схемы внедрения системы управления стоимостью.
38. Особенности использования стоимостных подходов в государственном управлении

7.4. Методические материалы о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций

Соответствующие приказы, распоряжения ректората, директора филиала о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов.

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

Нормативные правовые акты

1. Гражданский кодекс Российской Федерации
2. Федеральный закон от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с последующими изменениями и дополнениями).

3. Приказ Минэкономразвития России от 14.04.2022 N 200 (ред. от 30.11.2022) "Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки" (вместе с "Федеральным стандартом оценки "Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)", "Федеральным стандартом оценки "Виды стоимости (ФСО II)", "Федеральным стандартом оценки "Процесс оценки (ФСО III)", "Федеральным стандартом оценки "Задание на оценку (ФСО IV)", "Федеральным стандартом оценки "Подходы и методы оценки (ФСО V)", "Федеральным стандартом оценки "Отчет об оценке (ФСО VI)"")
4. Приказ Минэкономразвития от 25 сентября 2014 г. № 611 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Оценка недвижимости (ФСО № 7)».
5. Приказ Минэкономразвития от 01 июня 2015 г. № 326 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)».
6. Приказ Минэкономразвития от 01 июня 2015 г. № 328 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО № 10)».
7. Приказ Минэкономразвития России от 30.11.2022 N 659 "Об утверждении федерального стандарта оценки "Оценка интеллектуальной собственности и нематериальных активов (ФСО XI)"
8. Приказ Минэкономразвития от 22 июня 2015 г. № 385 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности (ФСО № 11)».
9. Приказ Минэкономразвития РФ от 14.04.2022 № 200 «Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки»

Основная литература

- 10.Рожковский, А. Л. Концепция управления стоимостью компании. Теория, методология и практика в свете современных тенденций организационного дизайна: монография / А.Л. Рожковский. — Москва : ИНФРА-М, 2018. — 277 с. — Текст : электронный // ЭБС znanium. [сайт]. — URL:<http://znanium.com/bookread2.php?book=971929>
- 11.Верхоглазенко, В. Н. Критериальное управление развитием компании : монография / В.Н. Верхоглазенко. — Москва : ИНФРА-М, 2018. - 206 с. — Текст: электронный // ЭБС znanium. [сайт]. — URL:<http://znanium.com/bookread2.php?book=941082>
- 12.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). — ISBN 978-5-534-07502-1. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/494405>
- 13.Оценка стоимости бизнеса: учебник / Н.А. Атабиева, А.А. Бакулина, В.В. Григорьев [и др.] ; под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой. — Москва : КноРус, 2021. — 320 с. — ISBN 978-5-406-08813-5. — URL:<https://book.ru/book/941002>

Дополнительная литература

- 14.Васильева, Л.С., Оценка бизнеса: учебное пособие / Л.С. Васильева. — Москва : КноРус, 2022. — 668 с. — ISBN 978-5-406-00376-3. — URL:<https://book.ru/book/942970>
- 15.Вертакова, Ю. В. Оценка и управление стоимостью предприятия : учебное пособие / Ю.В. Вертакова, О.Е. Пирогова, В.А. Плотников. — Москва : ИНФРА-М, 2022. — 175 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — DOI 10.12737/1860991. - ISBN 978-5-16-017556-0. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1860991>

16. Григорьев, В.В., Оценка стоимости бизнеса: основные подходы и методы : учебное пособие / В.В. Григорьев. — Москва : Русайнс, 2022. — 335 с. — ISBN 978-5-4365-0427-8. — [URL:https://book.ru/book/942873](https://book.ru/book/942873)
17. Зубарева, В.Д., Оценка и управление стоимостью бизнеса : учебное пособие / В.Д. Зубарева, А.Х. Оздоева. — Москва : Русайнс, 2021. — 98 с. — ISBN 978-5-4365-6513-2. — [URL:https://book.ru/book/939417](https://book.ru/book/939417)
18. Макарова, В. А. Управление стоимостью промышленных предприятий : учебное пособие / В.А. Макарова, А.А. Крылов. — Москва : ИНФРА-М, 2022. — 188 с. — (Высшее образование: Магистратура). — DOI 10.12737/2037. - ISBN 978-5-16-006911-1. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1844323>
19. Масленкова, О.Ф., Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебное пособие / О.Ф. Масленкова. — Москва : КноРус, 2021. — 287 с. — ISBN 978-5-406-08508-0. — [URL:https://book.ru/book/940438](https://book.ru/book/940438)
20. Оценка стоимости бизнеса: учебник / Н.А. Атабиева, А.А. Бакулина, В.В. Григорьев [и др.] ; под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой. — Москва : КноРус, 2021. — 320 с. [URL:https://book.ru/book/941002](https://book.ru/book/941002)
21. Пузов, Е. Н. Стратегическое управление стоимостью компании : учебное пособие для вузов / Е. Н. Пузов. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 256 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-14754-4. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/497110>
22. 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). — ISBN 978-5-534-08022-3. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/489925>
23. Стоимость собственности: оценка и управление (Новые вызовы и перспективы оценочной деятельности в России): монография / М.Ю. Андреева, Н.А. Бондарева, Р.В. Вотинцев [и др.] ; под ред. М.А. Федотовой,

И.В. Косоруковой. — Москва : КноРус, 2022. — 201 с. — ISBN 978-5-406-09654-3. — [URL:https://book.ru/book/943242](https://book.ru/book/943242)

24. Усманова, А.С., Оценка стоимости компаний на российском рынке: особенности и направления совершенствования: монография / А.С. Усманова, Д.С. Тараскин. — Москва: Русайнс, 2022. — 106 с. — ISBN 978-5-4365-9025-7. — [URL:https://book.ru/book/942731](https://book.ru/book/942731)

25. 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. - ISBN 978-5-394-03460-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1091810>

26. Периодика: журналы: «Финансы и кредит», «Оценочная деятельность в России» и др.

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

Адрес	Название ресурсов
https://www.economy.gov.ru	Официальный сайт Министерства экономики Российской Федерации
http://www.government.gov.ru	Официальный сайт Правительства Российской Федерации
http://www.oko55.ru	Сайт Омской коллегии оценщиков
http://www.spark-interfax.ru	СПАРК - Система профессионального анализа рынков и компаний.
http://www.quik.ru/	Программный комплекс для организации доступа к биржевым торговым системам в режиме онлайн Quik. [Официальный сайт]
http://www.areall.ru	Сайт продвижение недвижимости
https://ocenschiki-i-eksperty.ru	Сайт оценщики и эксперты
http://sroroo.ru	Сайт российского общества оценщиков
http://dom-khv.ucoz.ru	Сайт Репетитор оценщика
www.FTinvest.ru	Сайт фундаментальный и технический анализ, оценка и управление собственностью
www.gks.ru	Сайт Федеральной службы государственной статистики
http://kvalexam.ru/wiki/Wiki_про_оценочную_деятельность	Портал оценщики вместе
https://www.cbr.ru	Официальный сайт Центрального банка РФ
http://www.consultant.ru	Справочно-поисковая система Консультант Плюс

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины*

Изучение дисциплин требует систематического и последовательного накопления знаний, следовательно, пропуски отдельных тем не позволяют глубоко освоить предмет.

Студентам необходимо ознакомиться с содержанием рабочей программы дисциплины (РПД), с целями и задачами дисциплины, ее связями с другими дисциплинами образовательной программы, методическими разработками по данной дисциплине, имеющимися на образовательном портале и сайте университета, с графиком консультаций преподавателей кафедры.

При подготовке к лекционным занятиям студентам необходимо:

- перед каждой лекцией просматривать РПД, что позволит сэкономить время на записывание темы лекции, ее основных вопросов, рекомендуемой литературы;

- на отдельные лекции приносить соответствующий материал на бумажных носителях, представленный лектором на портале или присланный на «электронный почтовый ящик группы» (таблицы, графики, схемы). Данный материал будет охарактеризован, прокомментирован, дополнен непосредственно на лекции.

В целях успешного овладения дисциплиной, получения соответствующих оценок на семинарских занятиях и на экзамене студенты должны вести регулярную самостоятельную работу по изучению теоретических вопросов, рассматриваемых на лекциях, и по получению навыков самостоятельного практического освоению ключевых проблем принятия и исполнения государственных решений.

Основным назначением семинарских занятий является контроль за ходом выполнения самостоятельной работы, рассмотрение наиболее сложных, спорных вопросов и проблемных практических ситуаций и тем дисциплины, а также получение навыков решения практических ситуаций и работы с нормативными правовыми актами. Материалы для проведения семинарских занятий содержат нормативные и методические материалы, а также

обеспечивают разбор типовых практических задач и примеров, анализ которых позволяет студентам овладеть навыками и приемами их решения.

Кроме рекомендуемой к изучению литературы студенты должны в обязательном порядке регулярно (не реже 1-ого раза в месяц просматривать основные периодические источники, рекомендуемые в списке дополнительной литературы. Кроме того, студенты должны отслеживать появление новых нормативных правовых актов, а также изменения действующих документов в сфере принятия и исполнения государственных решений и сообщать на семинарах об изменениях, появлении интересных, проблемных статей и других значимых событиях. Целесообразно, чтобы студенты знакомились с информацией, размещаемой в специализированных интернет-источниках.

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

Комплект лицензионного программного обеспечения:

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>

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

Освоение дисциплины предполагает использование учебной аудитории для проведения лекционных и семинарских занятий с необходимыми техническими средствами (компьютер, проектор, интерактивная доска, презентации в системе Power Point, банк данных видео- и аудиофайлов по курсу), специально оборудованные аудитории и компьютерные классы с локальной сетью и выходом в сеть Интернет.