

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

Омский филиал Финуниверситета

Кафедра «Финансы и кредит»

УТВЕРЖДАЮ

Директор Омского филиала
Финуниверситета



Т.В. Ивашкевич
«16» мая 2025 г.

Д.В. Саврасова

**УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛИЗАЦИЕЙ БИЗНЕСА
В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ**

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки
38.04.01 «Экономика», направленность программы магистратуры «Оценка
бизнеса и корпоративные финансы»
(программа подготовки магистра)

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

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

Омск 2025

Рабочую программу дисциплины разработал:
кандидат экономических наук ***Д.В. Саврасова***

Управление капитализацией бизнеса в современных условиях. Рабочая программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика», магистерская программа «Оценка бизнеса корпоративные финансы» (программа подготовки магистров). — Омск: 2025. — 45 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	7
5.1. Содержание дисциплины.....	7
5.2. Учебно-тематический план.....	12
5.3. Содержание практических и семинарских занятий.....	12
6. Учебно-методическое обеспечение для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	14
6.1. Формы внеаудиторной самостоятельной работы.....	14
6.2. Методическое обеспечение для аудиторной и внеаудиторной самостоятельной работы.....	16
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	20
7.1. Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины.....	20
7.2. Показатели и критерии оценивания компетенций.....	21
7.3. Типовые контрольные задания или иные материалы для оценки знаний, умений, владений	25

8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины.....	41
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.....	43
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	43
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем.....	45
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	45

1. Наименование дисциплины

Управление капитализацией бизнеса в современных условиях – 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 капитализацией бизнеса в современных условиях**» 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-1	Способность практического использования современных концепций в области оценки активов, бизнеса и корпоративных финансов для построения стратегии развития	1. Свободно ориентируется в современных теоретических концепциях в сфере оценочной деятельности и корпоративных финансов. 2. Разрабатывает стратегию развития бизнеса на основе использования концепции управления стоимостью компании, концептуальных подходов и методов в области оценки активов, бизнеса и корпоративных финансов	знать: • теоретические основы оценочной деятельности • основы управления стоимостью компании уметь: • использовать теоретические основы оценочной деятельности на практике; • использовать основы управления стоимостью на практике
ПКН-6	Способность анализировать и прогнозировать основные социально-экономические показатели, предлагать	1. Применяет методический инструментарий системного анализа и моделирования экономических процессов для обоснования,	Знать: • подходы и методы оценки стоимости бизнеса; • основы капитализации бизнеса, уметь:

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

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
	стратегические направления экономического развития на микро-, мезо- и макроуровнях	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.	• применять на практике подходы и методы оценки стоимости • применять на практике основы капитализации компании
УК-1	Способность к абстрактному мышлению, критическому анализу проблемных ситуаций на основе системного подхода, выработке стратегии действий	1. Использует методы абстрактного мышления, анализа информации и синтеза проблемных ситуаций, формализованных моделей процессов и явлений в профессиональной деятельности. 2. Демонстрирует способы осмысления и критического анализа проблемных ситуаций. 3. Предлагает нестандартное решение проблем, новые оригинальные проекты, вырабатывает стратегию действий на основе системного подхода.	знать: • теоретические основы инвестиционной деятельности • комплементарные метрики, для принятия управленческих решений • основы оценки финансовых потоков уметь: • использовать основы инвестиционной деятельности на практике • оценивать инвестиционные проекты • применять знания по управлению инвестиционными проектами и финансовыми потоками

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Управление капитализацией бизнеса в современных условиях» является дисциплиной по выбору, углубляющей освоение программы магистратуры по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика», магистерская программа «Оценка бизнеса и корпоративные финансы».

Дисциплина «Управление капитализацией бизнеса в современных условиях» 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	24	24
Лекции	8	8
Семинары	16	16
Самостоятельная работа	84	84
Вид текущего контроля	контрольная работа	контрольная 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. Программа дисциплины

Тема 1. Показатели эффективности и результативности.

Понятие и основные концепции эффективности. Показатели эффективности. Экономическая эффективность: достоинства и недостатки подхода. Понятия результативности и эффективности.

Управление результативностью. Концепция «performance management». Показатели (индикаторы). Классификации показателей. Иерархическая и фасетная модели классификации. Классификация показателей. Финансовые и нефинансовые показатели. Понятия достоверности, надежности и информативности показателей.

Экономические и финансовые показатели. Система нефинансовых показателей. Маркетинговые показатели: отраслевые показатели, показатели рынка, рыночные показатели продукта. Показатели портфеля бизнеса. Ориентация на потребителя: понятие качества, методы количественных и качественных оценок качества.

Показатели внутренних процессов. Показатели эффективности организационной структуры. Показатели бизнес-процессов. Процессный подход к управлению. Реализация процессного подхода в организации.

Развертывание и описание процессов организации. Процессно-ориентированный анализ эффективности. Оптимизация процессных моделей предприятия. Показатели проектов и бизнес-единиц.

Показатели обучения и развития персонала. Показатели системы управления человеческими ресурсами. Показатели рабочих групп. Показатели сотрудников.

Проблемы несбалансированности и «противоречивости» финансовых и нефинансовых показателей.

Тема 2. Управленческие аспекты увеличения ценности компании (VBM)

Переход от концепции управления по целям (MBO) к концепции ценностно – ориентированного менеджмента (VBM). Ценность компании как ключевой элемент ценностно-ориентированного менеджмента. Применение VBM – показателей при принятии стратегических решений: отличие VBMпоказателей от традиционных бухгалтерских показателей эффектов и эффективности.

Источники увеличения ценности компании: уникальность и ценность ресурсов и способностей. Ресурсная концепция: корневые, ключевые и отличительные компетенции компании.

Формирование устойчивых конкурентных преимуществ как фактор увеличения ценности компании. Источники конкурентных преимуществ. Анализ цепочки и сети ценностей: ценности, создаваемые компанией и ее партнерами.

Результаты деятельности компании для принятия управленческих решений: показатели результатов деятельности, основанные на бухгалтерских (балансовых) оценках и показателях; показатели результатов деятельности, основанные на денежных потоках; показатели результатов деятельности, основанные на рыночных оценках.

Соответствие показателей стадии развития (жизненного цикла) организации. Лестница целей компании и показателей результатов деятельности. Сравнительный анализ показателей результатов деятельности.

Применение показателей результатов деятельности для управления компанией.

Построение системы принятия решений, направленных на максимизацию ценности бизнеса для акционеров в будущем.

Тема 3. Управление капитализацией компании. IPO

Ценностно-ориентированный менеджмент и фундаментальная оценка компаний Модели взаимосвязи рыночной и фундаментальной ценностей на

российском рынке. Фундаментальная ценность компании: теория и приложение к нахождению цены IPO. Модификации модели фундаментальной ценности. Анализ модели оценивания фундаментальной ценности на российском рынке. Использование модели остаточной чистой прибыли для прогнозирования цены при IPO. Оценивание нематериальных активов и их роль в создании ценности для собственников. Подходы к определению нематериальных активов и интеллектуального капитала. Оценивание фундаментальной ценности нематериальных активов на основе модели остаточной операционной прибыли. Проблемы определения состава и оценки основных элементов нематериальных активов. Оценка фундаментальной и рыночной ценностей нематериальных активов российских компаний.

Тема 4. Комплементарные метрики: KPI

Показатели как индикаторы достижения стратегических целей. Взаимосвязь миссии, стратегии и текущей деятельности. Понятие критических факторов успеха (CSF).

Ключевые (Key Performance Indicator, KPI) и вспомогательные показатели. Требования к KPI. Опережающие и результирующие показатели.

Показатели результативности и эффективности. Потоки и запасы. Разовые показатели. Первичные и вторичные показатели. Измерения и оценки. Частные и агрегированные оценки. Агрегированные показатели: комплексные и интегральные оценки. Пороговые значения. Показатели для принятия решений. Каскадирование показателей. Каскадируемые и некаскадируемые показатели.

Аддитивные показатели. Объекты и способы каскадирования.

Тема 5. Комплементарные метрики: ССП

Стратегия и управление эффективностью. Концепция сбалансированных показателей. История создания и развития ССП и Balanced ScoreCard. Основные понятия. Понятие баланса в ССП. Направления использования показателей в

управленческом учете и в ССП. Оценки, применяемые к объектам учета: прогнозные, плановые, целевые, фактические итоговые (отчетность), фактические промежуточные (мониторинг). Мотивационные показатели: фондообразующие и фондораспределяющие.

Значения показателей. Приближенные значения и примерные формулы.

Интервальные и точечные значения показателей. Цели и показатели. Дерево целей. Способы декомпозиции целей. Растянутые цели в ССП. Дерево показателей. Проблема количества показателей в ССП. Типизация показателей в ССП. Управление системой показателей фирмы.

Сбалансированность систем показателей: примеры и неопределенности. Перспективные показатели. Ключевые направления ССП. Четыре ключевых направления ССП – принципы определения направлений. Отбор показателей для ССП: финансы, взаимоотношения с клиентами, совершенствование внутренних бизнес-процессов, обучение и развитие персонала.

Упрощенная схема разработки ССП. Разработка целей и показателей для верхнего и нижнего уровней управления. Организация отбора и формирования перечня показателей деятельности.

Способы балансировки показателей. Разработка стратегических показателей. Формат представления данных.

Взаимосвязь ССП с управленческим учетом, бюджетированием, управлением оперативной деятельностью и системой мотивации. Обратная связь в ССП.

5.2. Учебно-тематический план

Таблица 2

№ п/п	Наименование раздела (темы) дисциплины	Трудоемкость в часах			Формы текущего
			Аудиторная работа		

		Всего часов	Общая	Лекции	Практические и семинарские занятия	В т.ч. занятия в интерактивных формах	Самостоятельная работа Общая	контроля успеваемости
1	Тема 1. Показатели эффективности и результативности.	21	5	2	3	2	16	контр. Вопр.
2	Тема 2. Управленческие аспекты увеличения ценности компании (VBM).	21	5	2	3	1	16	контр. Вопр.
3	Тема 3. Управление капитализацией компании. IPO .	22	6	2	4	2	16	контр. вопр. тест, задачи
4.	Тема 4. Комплементарные метрики: KPI.	22	4	1	3	2	18	контр. вопр.
5	Тема 5. Комплементарные метрики: ССП	22	4	1	3	1	18	контр. вопр.
	В целом по дисциплине	108	24	8	16	8	84	
	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. Показатели эффективности и результативности.	Практическая работа 1. Тема 1. Показатели эффективности и результативности Содержание практического занятия: Вопросы для научной дискуссии на семинаре: 1. Понятие и основные концепции эффективности. 2. Управление результативностью. 3. Классификация показателей. Финансовые и нефинансовые показатели. Понятия достоверности, надежности и информативности показателей. 4. Экономические и финансовые показатели. Система нефинансовых показателей. 5. Показатели внутренних процессов. 6. Развертывание и описание процессов организации. Процессно-ориентированный анализ эффективности. Показатели обучения и развития персонала. Показатели системы управления человеческими ресурсами. Показатели рабочих групп. Рекомендуемая литература: 2,3,4, 10, 11, 13	Опрос, устные ответы, решение тестов, дискуссия.
Тема 2. Управленческие аспекты увеличения ценности компании (VBM).	Практическая работа 2. Тема 2. Управленческие аспекты увеличения ценности компании (VBM). Содержание практического занятия: Вопросы для научной дискуссии на семинаре: 1. Концепция управления стоимостью предприятия. 2. Стоимость предприятия как целевая функция оценки. Рекомендуемая литература: 2,3,4, 10, 11, 13	Опрос, устные ответы, решение тестов, дискуссия.
Тема 3. Управление капитализацией компании. IPO .	Практическая работа 3. Тема 3. Управление капитализацией компании. IPO Содержание практического занятия: Вопросы для научной дискуссии на семинаре: 1. Фундаментальная ценность компании: теория и приложение к нахождению цены IPO. 2. Модификации модели фундаментальной ценности. Анализ модели оценивания фундаментальной ценности на российском рынке 3. Использование модели остаточной чистой прибыли для прогнозирования цены при IPO. <u>Рекомендуемая литература: 2,3,4, 10, 11, 12, 13</u>	Опрос, устные ответы, решение тестов, дискуссия.
Тема 4. Комплементарные метрики: KPI.	Практическая работа 4. Тема 4. Комплементарные метрики: KPI.	Опрос, устные ответы, решение

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
	Содержание практического занятия: 1. Ключевые (Key Performance Indicator, KPI) и вспомогательные показатели. 2. Требования к KPI. Рекомендуемая литература: 2,3,4, 10, 11, 12, 13	тестов, дискуссия.
Тема 5. Комплементарные метрики: ССП	Практическая работа 5. Тема 5. Комплементарные метрики: ССП Содержание практического занятия: 1. Интервальные и точечные значения показателей. 2. Цели и показатели. Дерево целей. Способы декомпозиции целей. Растянутые цели в ССП. Дерево показателей. 3. Проблема количества показателей в ССП. Рекомендуемая литература: 2,3,4, 6,7,8, 10, 11, 12, 13	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. Показатели эффективности и результативности.	1. Переход от концепции управления по целям (МВО) к концепции ценностно – ориентированного менеджмента (VBM). 2. Ценность компании как ключевой элемент ценностноориентированного менеджмента. 3. Применение VBM – показателей при принятии стратегических решений: отличие VBMпоказателей от традиционных бухгалтерских показателей эффектов и эффективности.	Чтение рекомендованной литературы и составление конспекта; работа со словарями и справочниками, ознакомление с нормативными документами; составление ответов

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
		на контрольные вопросы; подготовка к дискуссии; подготовка тезисов сообщений к выступлению на семинаре.
Тема 2. Управленческие аспекты увеличения ценности компании (VBM).	1. Построение системы принятия решений, направленных на максимизацию ценности бизнеса для акционеров в будущем.	Изучение рекомендованных к занятию учебных и научных источников. Выполнение домашних заданий к конкретному занятию, подготовка докладов и презентаций, подготовка к написанию контрольной работы.
Тема 3. Управление капитализацией компании. IPO .	1. Оценивание нематериальных активов и их роль в создании ценности для собственников. 2. Подходы к определению нематериальных активов и интеллектуального капитала. 3. Оценивание фундаментальной ценности нематериальных активов на основе модели остаточной операционной прибыли. 4. Проблемы определения состава и оценки основных элементов нематериальных активов. 5. Оценка фундаментальной и рыночной ценностей нематериальных активов российских компаний.	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. Комплементарные метрики: KPI.	1. Показатели результативности и эффективности. Потоки и запасы. Разовые показатели. Первичные и вторичные показатели. 2. Измерения и оценки. Частные и агрегированные оценки. Агрегированные показатели: комплексные и интегральные оценки. 3. Пороговые значения. Показатели для принятия решений. Каскадирование показателей. Каскадируемые и некаскадируемые показатели.	Изучение рекомендованных к занятию учебных и научных источников. Выполнение домашних заданий к конкретному занятию, подготовка докладов и презентаций, подготовка к написанию контрольной работы.
Тема 5. Комплементарные метрики: ССП	1. Стратегия и управление эффективностью. Концепция сбалансированных показателей. История создания и развития ССП и Balanced ScoreCard. Основные понятия. Понятие баланса в ССП. 2. Направления использования показателей в управленческом учете и в ССП. 3. Оценки, применяемые к объектам учета:	Изучение рекомендованных к занятию учебных и научных источников. Выполнение домашних заданий к конкретному занятию,

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
	прогнозные, плановые, целевые, фактические итоговые (отчетность), фактические промежуточные (мониторинг). 4. Мотивационные показатели: фондообразующие и фондораспределяющие.	подготовка докладов и презентаций, подготовка к 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 капитализации бизнеса в современных условиях»

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.

7.2. 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-1 Способность практического использования современных концепций в области оценки активов, бизнеса и корпоративных финансов для построения стратегии развития				
знать: теоретические основы оценочной деятельности, основы управления стоимостью компании	Четко знает теоретические основы оценочной деятельности, основы управления стоимостью компании может свободно применять в текущей деятельности	Знает теоретические основы оценочной деятельности, основы управления стоимостью компании	Слабо знает теоретические основы оценочной деятельности, основы управления стоимостью компании	Не знает теоретические основы оценочной деятельности, основы управления стоимостью компании
уметь: использовать теоретические основы оценочной деятельности на практике, основы управления стоимостью на практике	Свободно может использовать теоретические основы оценочной деятельности на практике, основы управления стоимостью на практике	Умеет использовать теоретические основы оценочной деятельности на практике, основы управления стоимостью на практике	Слабо умеет использовать теоретические основы оценочной деятельности на практике, основы управления стоимостью на практике	Не умеет использовать теоретические основы оценочной деятельности на практике, основы управления стоимостью на практике
ПКН-6 Способность анализировать и прогнозировать основные социально-экономические показатели, предлагать стратегические направления экономического развития на микро-, мезо- и макроуровнях				

Результаты обучения по дисциплине (модулю)	Шкала и критерии оценки результатов			
	Высокий уровень (отлично)	Продвинутый уровень (хорошо)	Пороговый уровень (удовлетворительно)	Пороговый уровень не достигнут (неудовлетворительно)
знать: подходы и методы оценки стоимости бизнеса, основы капитализации бизнеса	Четко знает подходы и методы оценки стоимости бизнеса, основы капитализации бизнеса и может свободно применять в текущей деятельности	Знает подходы и методы оценки стоимости бизнеса, основы капитализации бизнеса	Слабо знает подходы и методы оценки стоимости бизнеса, основы капитализации бизнеса	Не знает подходы и методы оценки стоимости бизнеса, основы капитализации бизнеса
уметь: применять на практике подходы и методы оценки стоимости, применять на практике основы капитализации компании	Свободно может правильно применять на практике подходы и методы оценки стоимости, применять на практике основы капитализации компании и все это использовать на практике	Умеет применять на практике подходы и методы оценки стоимости, применять на практике основы капитализации компании	Слабо умеет применять на практике подходы и методы оценки стоимости, применять на практике основы капитализации компании	Не умеет применять на практике подходы и методы оценки стоимости, применять на практике основы капитализации компании
УК-1 Способность к абстрактному мышлению, критическому анализу проблемных ситуаций на основе системного подхода, выработке стратегии действий				
знать: теоретические основы инвестиционной деятельности, комплементарные метрики, для принятия управленческих решений, основы оценки финансовых потоков	Четко знает теоретические основы инвестиционной деятельности, комплементарные метрики, для принятия управленческих решений, основы оценки финансовых потоков	Знает теоретические основы инвестиционной деятельности, комплементарные метрики, для принятия управленческих решений, основы оценки финансовых потоков	Слабо знает теоретические основы инвестиционной деятельности, комплементарные метрики, для принятия управленческих решений, основы оценки финансовых потоков	Не знает теоретические основы инвестиционной деятельности, комплементарные метрики, для принятия управленческих решений, основы оценки финансовых потоков

Результаты обучения по дисциплине (модулю)	Шкала и критерии оценки результатов			
	Высокий уровень (отлично)	Продвинутый уровень (хорошо)	Пороговый уровень (удовлетворительно)	Пороговый уровень не достигнут (неудовлетворительно)
уметь: использовать основы инвестиционной деятельности на практике, оценивать инвестиционные проекты, применять знания по управлению инвестиционными проектами и финансовыми потоками	Свободно может использовать основы инвестиционной деятельности на практике, оценивать инвестиционные проекты, применять знания по управлению инвестиционными проектами и финансовыми потоками	Умеет использовать основы инвестиционной деятельности на практике, оценивать инвестиционные проекты, применять знания по управлению инвестиционными проектами и финансовыми потоками	Слабо умеет использовать основы инвестиционной деятельности на практике, оценивать инвестиционные проекты, применять знания по управлению инвестиционными проектами и финансовыми потоками	Не умеет использовать основы инвестиционной деятельности на практике, оценивать инвестиционные проекты, применять знания по управлению инвестиционными проектами и финансовыми потоками

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

Требования к результатам освоения дисциплины	Оценка или зачет	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 методологией и методиками исследования, методами моделирования; 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; 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;	зачет	50 баллов и выше
Недостаточный уровень - незнание значительной части программного материала, неумение даже с помощью преподавателя сформулировать правильные ответы на задаваемые вопросы, невыполнение практических заданий.	незачет	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 зачету, Тестовые задания, Практико-ориентированные задания
ПК-1 Способность практического использования современных концепций в области оценки активов, бизнеса и корпоративных финансов для построения стратегии развития	1. Свободно ориентируется в современных теоретических концепциях в сфере оценочной деятельности и корпоративных финансов.	Вопросы к зачету 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. Разрабатывает стратегию развития бизнеса на основе использования концепции управления	Вопросы к зачету 1. Value Based Management, (VBM) 2. Внутренняя стоимость компании 3. Критерии эффективности использования ресурсов согласно VBM 4. Принципы управления стоимостью компании Тестовые задания

	стоимостью компании, концептуальных подходов и методов в области оценки активов, бизнеса и корпоративных финансов	1. Согласно ValueBasedManagement (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 вложенных средств в компанию</td></tr><tr><td>В) доходность совокупных активов (ROA)</td><td>3) измеряет общую прибыльность компании для акционеров</td></tr><tr><td>Г) доходность инвестиций (ROI)</td><td>4) определяет зависимость эффективности компании от фондового рынка</td></tr></table>	А) показатели фондового рынка (EPS и др.)	1) показывает операционную эффективность текущей деятельности	Б) доходность собственного капитала (ROE)	2) отражает отдачу от вложенных средств в компанию	В) доходность совокупных активов (ROA)	3) измеряет общую прибыльность компании для акционеров	Г) доходность инвестиций (ROI)	4) определяет зависимость эффективности 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 вложенных средств в компанию									
В) доходность совокупных активов (ROA)	3) измеряет общую прибыльность компании для акционеров									
Г) доходность инвестиций (ROI)	4) определяет зависимость эффективности компании от фондового рынка									
	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.									

ПКН-6 Способность анализировать и 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 зачету - Подходы к оценке бизнеса - Методы оценки бизнеса Тестовые задания - 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 компании согласно методу капитализации составит: 202 271 тыс. руб.; 97 648 тыс. руб.; 194 096 тыс. руб.; 188 786 тыс. руб.. - 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. 16,5%; 19,0%; 21,5%; 17,5%; 18,0%; 20,0%. - Для расчета ставки дисконтирования для собственного капитала используют в основном: - модель оценки капитальных активов; - модель средневзвешенной стоимости капитала; - метод кумулятивного построения; - все ответы верны. - 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.
--	--	--

	2. Обосновывает перспективы изменений основных социально-экономических показателей и стратегические направления экономического развития на микро-, мезо- и макроуровнях.	Вопросы к зачету 1. показатели оценки при VBM 2. общая акционерная рентабельность (TSR, total shareholder return) 3. рыночная добавленная стоимость (MVA, market value added). 4. остаточная прибыль (RI, residual income), 5. экономическая добавленная стоимость (EVA, economic value added) 6. добавленная акционерная стоимость (SVA, shareholder value added) 7. денежная добавленная стоимость (CVA, cash value added). Тестовые задания 1. Добавленная акционерная стоимость (SVA) рассчитывается как ... А) рассчитывается как разница между чистой операционной прибылью после налогов (NOPAT) и величиной приростных инвестиций (ΔI) во внеоборотные активы и рабочий капитал Б) произведение прироста чистой операционной прибыли после налогов за период на норму приростных инвестиций во внеоборотные активы и рабочий капитал (доля от NOPAT) В) NOPAT, деленная на средневзвешенную стоимость капитала (WACC) Г) нет верного ответа 2. Денежная добавленная стоимость (CVA) рассчитывается как ... А) разница между чистым денежным потоком до процентных расходов (CFBI) и произведением чистых
--	---	---

		активов по первоначальной стоимости (NA) и средневзвешенной стоимости капитала (WACC) Б) чистая операционная прибыль после налогов (NOPAT) плюс амортизация (DA) и минус экономическая амортизация (ED) В) произведение прироста чистой операционной прибыли после налогов за период на норму приростных инвестиций во внеоборотные активы и рабочий капитал (доля от NOPAT) Г) 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		
		Мероприятия		Риски
		1.Разработка и выбор стратегии, направленной на формирование добавленной стоимости компании посредством сделки M&A	А) • завышенная стоимость приобретения • риск переоценки синергетического эффекта	
		2.Выбор объекта приобретения	Б) • изменение инвестиционной стоимости со стороны сокращения и, как следствие, прогнозируемой величины стоимости • потеря стоимости вследствие изменения макро- или микро- среды	
		3.Определение стоимости объекта приобретения (с учетом премии)	В) • неполная или неточная информация об объекту, вследствие чего принято решение • отсутствие объекта, способного повысить стоимость бизнеса	недостоверность информации
		4.Определение объема и источника финансирования сделки M&A	Г) • неверный выбор стратегии • определение инвестиционной стоимости несоответствующего реальному уровню развития отрасли, секторе рынка	
		5.Заключение сделки	Д) • увеличенные расходы на сделку • риск утраты стоимости	
		6.Интеграция объекта приобретения в единый производственный актив	Е) • увеличение стоимости объединения • риск утраты синергии	
		7.Извлечение дополнительной стоимости	Ж) • наличие «подводных камней» • 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.
--	--	--

УК-1 Способность к абстрактному мышлению, критическому анализу проблемных ситуаций на основе системного подхода, выработке стратегии действий	1. Использует методы абстрактного мышления, анализа информации и синтеза проблемных ситуаций, формализованных моделей процессов и явлений в профессиональной деятельности.	Вопросы к зачету 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. Демонстрирует способы осмысления и критического анализа проблемных ситуаций.	Вопросы к зачету 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%.
--	--	--

	3. Предлагает нестандартное решение проблем, новые оригинальные проекты, вырабатывает стратегию действий на основе системного подхода.	Вопросы к зачету 1. Метод дисконтирования денежных потоков. 2. Метод капитализации. Тестовые задания 1. Базой расчета мультипликатора «цена/денежный поток» может служить любой показатель прибыли, увеличенный на сумму: a) инвестиций в основные средства; b) начисленной амортизации; c) уменьшения долгосрочной задолженности; d) все вышеперечисленные ответы верны. 2. Оценку стоимости компании, находящейся в состоянии банкротства, необходимо проводить: a) методом стоимости чистых активов; b) методом ликвидационной стоимости; c) методом капитализации; d) методом рынка капитала. Практико-ориентированные задания 1. Определите общую капитализацию компании, если имеются следующие данные, общее количество акций по уставу 10 млн. шт. стоимость одной акции на бирже составляет 12 рублей. Номинал акции при эмиссии 5 рублей. 2. Определите стоимость 1 обыкновенной акции ПАО «Компания», если известны следующие данные: - по итогам предыдущего отчетного периода компания выплатила дивиденды в размере 13 рублей на акцию; - в дальнейшем прогнозируется, что в первый год прогнозного периода, рост дивидендов составит 10,5%, во второй год 9,5%, в третий год 7%, а начиная с четвертого
--	---	---

		года, темп роста дивидендов стабилизируется на уровне 2% в год; - ставка дисконтирования составляет 14,5%. Если в настоящее время на фондовом рынка акция стоит 47 рублей, какое решение принять инвестору, покупать продавать или придержать актив.
--	--	---

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 от 20 мая 2015 г. № 297 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)».
4. Приказ Минэкономразвития от 20 мая 2015 г. № 298 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)».
5. Приказ Минэкономразвития от 20 мая 2015 г. № 299 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)».
6. Приказ Минэкономразвития от 25 сентября 2014 г. № 611 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Оценка недвижимости (ФСО № 7)».
7. Приказ Минэкономразвития от 01 июня 2015 г. № 326 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)».
8. Приказ Минэкономразвития от 01 июня 2015 г. № 328 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО № 10)».
9. Приказ Минэкономразвития от 22 июня 2015 г. № 385 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности (ФСО № 11)».

Основная литература

10. Федотова, М. А. Оценка стоимости активов и бизнеса учебник для бакалавриата и магистратуры / М. А. Федотова, В. И. Бусов, О. А. Землянский ; под редакцией М. А. Федотовой. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. —

522 с. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://ez.el.fa.ru:2057/viewer/ocenka-stoimosti-aktivov-i-biznesa-442270#page/1>

11. Оценка стоимости имущественного комплекса бизнеса /С.Н. Марков, Д.В. Саврасова. – Образование Информ». – 2023. – 156 с.
- 12.Оценка стоимости фирмы (бизнеса): учебное пособие / А.Л. Лисовский, Т.А. Никерова, Л.А. Шмелева. - Москва : Научный консультант, 2018. - 58 с. — Текст : электронный // ЭБС znanium. [сайт]. — URL:<http://znanium.com/bookread2.php?book=1024129>

Дополнительная литература

13. Садыкова Р.Р., Сагдиева Э.Р., Мехеев Е.В., Гафурова А.Я., Каптелинина Е.А. Развитие инструментария управления капитализацией нефтегазодобывающей компании. М.:Первое экономическое издательство, 2022. – 130 с
14. 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.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

11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения:

Astra Linux, Libreoffice,
Антивирус Kaspersky Internet Security

11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:

Справочная правовая система «КонсультантПлюс»
(<http://www.consultant.ru>).

Справочная правовая система «Гарант» (<http://www.garant.ru>).

Информационно-образовательный портал Финансового университета. -
<http://portal.ufrf.ru>.

11.3. 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 «Управление капитализацией бизнеса в современных условиях» необходимо использовать аудитории, оснащенные компьютером и проектором для демонстрации презентаций.