

**Федеральное государственное образовательное бюджетное
учреждение высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
(Финуниверситет)**

Владикавказский филиал Финуниверситета

Кафедра «Менеджмент»

УТВЕРЖДАЮ

 Директор филиала
Т.А. Хубаев
« 30 » _____ 2023 г.

И.В. Сугарова

Ценностно-ориентированное управление компанией

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки

38.03.02 Менеджмент,

Образовательная программа: «Финансовый менеджмент»

Профиль «Финансовый менеджмент»

*Рекомендовано Ученым советом Владикавказского филиала
Финуниверситета*

(протокол от «29» июня 2023 г. № 48)

Одобрено заседанием кафедры «Менеджмент»

(протокол от «23» июня 2023 г. № 11)

Владикавказ 2023

Содержание

1. Наименование дисциплины.....4
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной

программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине.....	4
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы.....	5
4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся.....	5
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий.....	5
5.1. Содержание дисциплины.....	5
5.2. Учебно-тематический план.....	8
5.3. Содержание семинаров, практических занятий.....	9
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	12
6.1 Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы.....	12
6.2 Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю	13
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	18
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины.....	24
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.....	26
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	26
11. Перечень информационных технологий, используемых при	

осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости).....	30
11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения.....	30
11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы.....	31
11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации.....	31
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	31

1. Ценностно-ориентированное управление компанией
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения планируемых результатов обучения по дисциплине

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

3 .Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Ценностно-ориентированное управление компанией» относится к дисциплинам цикла профиля (элективный), модуль «Ценностно-

ориентированный финансовый менеджмент» образовательной программы бакалавриата «Финансовый менеджмент» по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент».

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

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

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

Тема 1. Ценностно-ориентированное управление компанией (VBM).

Сущность, цели, задачи, базовые принципы

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

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

Тема 2. Виды стоимости компании, подходы и методы оценки

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

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

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

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

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

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

Показатели, основанные на рыночных оценках (MVA, TSR);
показатели, основанные на данных бухгалтерской отчетности (EVA);
показатели, основанные на будущих денежных потоках компании (SVA, CVA).

Показатель	EVA	—
------------	-----	---

какосновнойцелевойориентирстоимостногоуправления.

Целесообразностьпримененияразличныхпоказателейвдеятельностиконкретных предприятий, принципы разработки системы сбалансированных показателейBSC.

Тема4.Факторыстоимости,методыих анализа иоценки

Классификация факторов стоимости с учетом специфики деятельностикомпании и выработанной стратегии ее развития. Фактор стоимости как ключевойэлементуправления,ориентированногонастоимость.Принципыпостроениясистемы факторов стоимости и оценки механизма их влияния на эффективностьфинансово-хозяйственнойдеятельностикомпании.

Факторыоперационной,инвестиционнойифинансовойдеятельностикомпании. Оценкавлияниярезультативноститекущейдеятельностикомпании,структуры её капитала и инвестиционной политики, финансового и инвестиционногорисканациенностьбизнеса.Возможностиучетафакторов стоимостиприреализацииразличныхподходовкоценкестоимостиивыборесистеместоимостныхпоказателейдляоценкиэффективностиценностно-ориентированногоуправления.

Тема5.Влияниедивиденднойполитикинарыночнуюстоимостькомпании

Сущность и роль дивидендной политики в системе ценностно-ориентированного управления. Дивидендная политика как инструмент решения агентскойпроблемы в компании. Механизм влияния дивидендной политики на рыночнуюстоимостьакций компании.

Основные дивидендные теории, возможности их использования в современной финансовой практике российских компаний. Теория Модильяни-Миллера, теория Гордона-Линтнера, теория налоговой

дифференциации.

Влияние теории поведенческих

финансов на современные дивидендные теории.

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

Тема 6. Управленческие опционы как инструмент повышения стоимости компании

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

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

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

5.2 Учебно-тематический план

п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах					Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Контактная работа – Аудиторная работа			Самостоятельная работа	
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, практические занятия		
1.	Тема 1. Ценностно-ориентированное управление компанией (VBM). Сущность, цели, зад	10	4	2	2	6	Обсуждение темы и проблемная дискуссия. Тестирование.

	ачи, базовые принципы						
2.	Тема 2. Виды стоимости компании, подходы и методы оценки	22	10	4	6	12	Обсуждение темы решения практических задач. Тестирование.
3.	Тема 3. Количественные показатели эффективности управления в системе ценностно-ориентированного менеджмента	22	10	4	6	12	Обсуждение темы решения практических задач. Тестирование.
4.	Тема 4. Факторы стоимости, методы их анализа и оценки	22	10	2	8	12	Обсуждение темы решения практических задач. Тестирование.
5.	Тема 5. Влияние дивидендной политики на рыночную стоимость компании	16	8	2	6	8	Обсуждение темы решения практических задач. Тестирование.
6.	Тема 6. Управление опционами как инструмент повышения стоимости компании	16	8	2	6	8	Обсуждение темы проблемной дискуссии. Тестирование.
	В целом по дисциплине	108	50	16	34	58	Согласно учебному плану: проектная работа
	Итогов%		46%	32%	68%	54%	

5.3 Содержание семинаров, практических занятий.

Наименование	Перечень вопросов для обсуждения	Формы проведения занятий
--------------	----------------------------------	--------------------------

тем (разделов)дисц иплины	на семинарах, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	ий
Тема 1. Ценностно-ориентированное управление компанией (VBM). Сущность, цели, задачи, базовые принципы	<p>1. Сравнительная характеристика традиционного и стоимостного подхода к управлению компанией. Взаимосвязь между прибылью и стоимостью бизнеса. Предпосылки возникновения VBM-менеджмента в зарубежной и российской финансовой практике.</p> <p>2. Подход Коупленда к управлению компанией.</p> <p>Пять правил создания стоимости.</p> <p>3. Стоимостное мышление и стоимостная идеология.</p> <p>Реструктуризация как инструмент роста стоимости компании.</p> <p>4. Подход Дамодорана. Действия, создающие стоимость и действия, разрушающие стоимость.</p> <p>Рекомендуемые источники:</p> <p>8. (1,2,3,4,5,6,7,8,9,10,11).</p> <p>9. (1,2,3,4,5,6)</p>	<p>Анализ интернет-источников по теме.</p> <p>Дискуссия по проблемам внедрения ценностно-ориентированного подхода в практику российских компаний.</p>
Тема 2. Виды стоимости компании, подходы и методы оценки	<p>1. Сущность и содержание различных понятий стоимости: рыночная, справедливая, инвестиционная, балансовая.</p> <p>2. Субъекты оценки, и выбор стоимости в зависимости от целей ее оценки.</p> <p>3. Сущность и содержание различных подходов к оценке стоимости.</p> <p>4. Возможности целесообразности использования различных подходов к оценке стоимости в зависимости от субъектов и задач оценки.</p>	<p>Анализ интернет-источников по теме.</p> <p>Решение практико-ориентированных задач.</p> <p>Дискуссия по проблемам использования различных определений стоимости и выбора подходов и методов оценки.</p>
Тема 3. Количественные показатели эффективности управления в системе ценностно-ориентированного менеджмента	<p>1. Разработка системы показателей ценностно-ориентированного менеджмента с учетом специфики деятельности конкретной компании.</p> <p>2. Информационная база для расчета показателей VBM. Особенности оценки показателей MVA, EVA, SVA, CVA.</p> <p>3. Преимущества и недостатки различных ценностно-ориентированных показателей для целей VBM-</p>	<p>Анализ интернет-источников по теме.</p> <p>Дискуссия по проблеме интерпретации и возможностей использования показателя EVA. Анализ содержания необходимых для его расчета корректировок</p>

	менеджмента. Рекомендуемые источники: 8.(1,2,3,4,5,6,7,8,9,10,11). 9.(1,2,3,4,5,6)	показателей бухгалтерской отчетности. Решение практических задач.
Тема 4. Факторы стоимости, методы их анализа и оценки	1. Критерии выбора факторов стоимости, методы их оценки и анализа. 2. Построение дерева ROIC и дерева EVA. 3. Оценка влияния структуры капитала на стоимость компании, критерии оптимизации структуры капитала. 4. Влияние операционного, финансового и инвестиционного риска на стоимость бизнеса. Эффект финансового и операционного рычагов. Рекомендуемые источники: 8.(1,2,3,4,5,6,7,8,9,10,11). 9.(1,2,3,4,5,6)	Анализ интернет-источников по теме. Дискуссия по проблемам выбора основных факторов стоимости на разных стадиях жизненного цикла компании. Решение практических задач.
Тема 5. Влияние дивидендной политики на рыночную стоимость компании	1. Дивидендная политика как инструмент решения агентской проблемы в компании и повышения её инвестиционной привлекательности. 2. Возможности применения теории Модильяни-Миллера в современной финансовой практике. 3. Основные показатели, характеризующие дивидендную политику компании, их интерпретация. 4. Оценка зависимости между величиной выплачиваемых дивидендов и рыночной стоимостью акций компании. Рекомендуемые источники: 8.(1,2,3,4,5,6,7,8,9,10,11). 9.(1,2,3,4,5,6)	Анализ интернет-источников по теме. Дискуссия по проблемам выбора основных факторов стоимости на разных стадиях жизненного цикла компании. Решение практических задач.
Тема 6. Управление опционами как инструмент повышения стоимости компании	1. Экономическая сущность и содержание опциона, классификация опционов. 2. Механизм влияния управленческого опциона на эффективность инвестиционного проекта. 3. Возможности использования опционов на акции для повышения мотивации сотрудников компании и роста её стоимости. Рекомендуемые источники: 8.(1,2,3,4,5,6,7,8,9,10,11). 9.(1,2,3,4,5,6)	Анализ интернет-источников по теме. Дискуссия по проблемам разработки мотивационных схем использования управленческих опционов в финансовой практике российских компаний.

6.Переченьучебно-

методическогообеспечениядлясамостоятельнойработыобучающихсяпод
исциплине.

6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины,формывнеаудиторнойсамостоятельнойработы

Наименование тем(разделов)дисциплины	Переченьвопросов,отводимыхнасамостоятельноеосвоение	Формывнеаудиторнойсамостоятельнойработы
Тема 1. Ценностно-ориентированноеуправление компанией (VBM). Сущность, цели, задачи, базовые принципы	1. Предпосылки возникновения ценностно-ориентированного менеджмента в зарубежной и российской финансовой практике. 2. Целесообразность внедрения концепции стоимостного управления для предприятий различных форм финансово-хозяйственной деятельности.	Подготовка к семинарским и практическим занятиям, изучение литературы; анализ интернет-источников.
Тема 2. Виды стоимости компании, подходы и методы оценки	1. Виды стоимости в соответствии с «Федеральным стандартом оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)». 2. Особенности и возможности применения положений данного стандарта в ценностно-ориентированном управлении.	Подготовка к семинарским и практическим занятиям, изучение литературы; анализ интернет-источников.
Тема 3. Количественные показатели эффективности управления в системе ценностно-ориентированного менеджмента	1. Целесообразность использования различных показателей эффективности финансово-хозяйственной деятельности компании на разных стадиях ее жизненного цикла. 2. Целевые ориентиры и задачи VBM менеджмента на стадиях зарождения, развития, зрелости и завершения.	Подготовка к семинарским и практическим занятиям, изучение литературы; анализ интернет-источников.
Тема 4. Факторы стоимости, методы их анализа и оценки	1. Сущность, особенности их оценки и интерпретации показателей CVA и CFROI. 2. Сравнительная характеристика показателей VBM. 3. Показатели инвестиционной привлекательности компании EPS и P/E, возможности их оценки, направления использования.	Подготовка к семинарским и практическим занятиям, изучение литературы; анализ интернет-источников.

Тема 5. Влияние дивидендной политики на рыночную стоимость компании	1. Возможности использования сигнальной гипотезы при разработке дивидендной политики компании. 2. Современное применение теории налоговой дифференциации. 3. Учет поведенческих факторов при выборе методики дивидендных выплат.	Подготовка к семинарским и практическим занятиям, изучение литературы; анализ интернет-источников.
Тема 6. Управленческие опционы как инструмент повышения стоимости компании	1. Возможности оценки стоимости инвестиционного проекта при наличии управленческого опциона без него. 2. Опцион как инструмент управления инвестиционными рисками компании. 3. Методы оценки опционов.	Подготовка к семинарским и практическим занятиям, изучение литературы; анализ интернет-источников.

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

Примерный перечень заданий для проектной работы:

Этап 1

Задание 1.1

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

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

Задание 1.2.

На основании результатов, полученных при выполнении задания 1.1, определить возможные цели и задачи каждой компании в предстоящем периоде и на перспективу.

Задание 1.3

На основании результатов, полученных при выполнении заданий 1.1 и 1.2, сравнить текущее положение компаний, их сильные и слабые стороны, а также

имеющийся потенциал развития с учетом отраслевой принадлежности компаний.

Этап 2.

Задание 2.1

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

Задание 2.2

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

Задание 2.3

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

Этап 3.

Задание 3.1.

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

Задание 3.2

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

Задание 3.3

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

На основании имеющихся данных оценить возможную ставку

дисконтирования для каждой компании и с использованием прогнозных значений FCF оценить стоимость компании с помощью доходного подхода. Сделать выводы.

Этап 4.

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

Примеры практико-ориентированных заданий

Тема 2. Виды стоимости компании, подходы и методы оценки

Задание 2.1

Определить стоимость компании, генерирующей неограниченный свободный денежный поток, с элементами $FCF_1 = 60$ у.е., $FCF_2 = 85$ у.е., $FCF_3 = 120$ у.е., $FCF_4 = 150$ у.е., начиная с пятого года элементы FCF стабилизируются на уровне 160 у.е. Стоимость капитала компании составляет 15%.

Задание 2.2

Определить на сколько увеличится стоимости бизнеса после вложения капитала в проекты, генерирующие денежные потоки, представленные в таблице.

Предполагается, что оба проекта будут окончательно завершены по прошествии четырех лет. Стоимость инвестированного капитала составляет 12%.

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

Таблица

Денежные потоки, генерируемые инвестиционными проектами		
Год	Проект А	Проект В
0	-10000	-14000

1	8000	4000
2	5000	6000
3	5000	8000
4	2000	12000

Задание 2.3

Известны следующие данные о деятельности компании.

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

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

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

Задание 3.1

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

Таблица
Показатели деятельности компаний А и В

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

Задание 3.2

Известны следующие данные о деятельности компании:

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

В таблице представлены данные баланса компании в у.е.

Рассчитать величину показателя EVA для инвестированного капитала.

Таблица

Данные бухгалтерского баланса компании

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

Задание 3.3

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

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

Начисленная амортизация 210 у.е.;

Начисленные проценты за пользование заемным капиталом 150 у.е.; Уменьшение запасов за период 40 у.е.;

Уменьшение дебиторской задолженности за период 120

у.е.; Уменьшение кредиторской задолженности за период 80 у.е.

Тема 4. Факторы стоимости, методы их анализа и оценки Задание 4.1

Собственный капитал компании составляет 120 млн. у.е. Коэффициент финансирования равен 1/2. Средняя расчетная ставка процентов по заемным средствам 18%.

Прибыль компании до уплаты процентов и налога на прибыль (EBIT) 80 млн. у.е.

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

Задание 4.2

Компания производит единственный вид товара. На основании представленных в таблице данных о его производстве и реализации заполнить

пустые места в таблице и рассчитать показатели эффекта операционного рычага DOL_v и DOL_p для компании. Сделайте выводы о уровне операционного риска.

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

Таблица
Данные о производстве и реализации продукции компании

Показатель	Значение
Выручка от реализации товара, тыс. у.е.	10000
Цена данного вида товара, тыс. у.е.	20
Объем реализации, шт.	500
Переменные затраты на единицу товара, тыс. у.е.	10
Постоянные затраты, относимые на данный вид товара, тыс. у.е.	4000
Валовая маржа	
Прибыль, $EBIT$	
Эффект операционного рычага, DOL_v	
Эффект операционного рычага, DOL_p	

Задание 4.3

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

Тема 5. Влияние дивидендной политики на рыночную стоимость компании

Задание 5.1

Чистая прибыль компании составляет 8 млн у.е.

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

Предполагается, что после выкупа соотношение P/E

останется неизменным. Рассчитать ожидаемую цену акций компании после выкупа, если компании сможет выкупить акции по цене 52 у.е. и сравнить

выкуп с выплатой дивидендов с позиции интересов акционеров.

Задание 5.2

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

Требуемый объем инвестиций на следующий год составляет 6 млн у.е., структура капитала должна быть сохранена. Чистая прибыль компании –

8 млн у.е., используется модель выплаты дивидендов по остаточному принципу.

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

Задание 5.3

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

Примеры тестовых заданий

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

1. Целью ценностно-ориентированного менеджмента является:

- а) упрочение положения компании на рынке;
- б) рост благосостояния собственников компании;
- в) увеличение прибыли компании;
- г) снижение финансового риска.

2. Предпосылкой возникновения ценностно-ориентированного менеджмента является:

- а) увеличение уровня риска в финансовой сфере;
- б) снижение средней

доходности на рынке
акций; в) рост инфляции;
г) увеличение количества компаний в форме акционерных обществ.

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

4. Подход Коупленда к управлению стоимостью компании предполагает:
а) отсутствие зависимости между доходностью для акционеров и реализацией их ожиданий;
б) использование сравнительного подхода к оценке стоимости компании;
в) внедрение стоимостного мышления;
г) минимизацию инвестиций в постпрогнозный период.

5. Подход Дамодарана к управлению стоимостью компании предполагает: а) увеличение периода быстрого роста компании;
б) увеличение показателя WACC;
в) сокращение денежных потоков в постпрогнозный период;
г) неопределенность показателей деятельности в постпрогнозный период.

Тема 2. Виды стоимости компании, подходы и методы оценки

1. В соответствии с ФСО №2 выделяют следующие виды стоимости: а) рыночная, инвестиционная, ликвидационная, кадастровая;
б) рыночная, ликвидационная, кадастровая;
в) ликвидационная, инвестиционная, кадастровая;
г) рыночная, кадастровая, фундаментальная, балансовая.

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

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

3. Наименьший предел стоимости бизнеса

отражает стоимость: а) замещения;

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

4. Термин «рыночная капитализация компании»

подразумевает: а) проведение компанией дополнительной эмиссии акций;

- б) совокупную рыночную стоимость всех обыкновенных акций компании;
- в) ставку дисконтирования, используемую при расчете стоимости акций компании;
- г) финансирование компании через механизмы фондового рынка.

5. Балансовая стоимость компании рассчитывается как:

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

Тема 3. Количественные показатели эффективности управления в системно-ориентированном менеджменте

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

а) MVA; б) CFROI; в) SVA; г) YTM.

2. К основным недостаткам показателя MVA относятся: а) сложность расчета; б) невозможность выделить факторы создания стоимости; в) сложность интерпретации результата; г) неучет ожиданий финансового рынка.

3. Корректировки бухгалтерской отчетности требуются при расчете показателя: а) WACC; б) CFROI; в) TSR; г) EVA.

4. Для компаний, акции которых не торгуются на бирже, не применим показатель: а) SVA; б) EVA; в) MVA; г) YTM.

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

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

Тема 4. Факторы стоимости, методы их анализа и оценки

1. Выберите верное утверждение:

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

2. На этапе роста компании основными факторами стоимости могут быть: а) рентабельность инвестиций собственного капитала; б) рост объемов продаж и рост доли рынка; в) снижение затрат и снижение стоимости капитала; г) рентабельность собственного капитала и развитие производственных мощностей.

3. К показателям чувствительности ключевого показателя деятельности к изменению соответствующего фактора стоимости можно отнести показатель: а) DOL; б) EVA; в) WACC; г) ROA.

4. Наиболее целесообразная классификация факторов стоимости: а) внутренние и внешние; б) операционные, инвестиционный, финансовые; в) краткосрочные и долгосрочные; г) финансовые и нефинансовые.

5. К факторам операционной деятельности не относится: а) оборачиваемость запасов; б) факторинговые комиссии; в) начисленная амортизация; г) процентные ставки по долгосрочным кредитам и займам.

Тема 5. Влияние дивидендной политики на рыночную стоимость компании

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

теория.

2. Одним из предположений теории Модильяни-

Миллера является: а) наличие совершенного рынка;

б) отсутствие конкуренции;

в) предпочтение инвесторами текущего дохода будущему; г) отсутствие рыночного риска.

3. Одним из следствий дробления акций может быть:

а) рост дивиденда на акцию;

б) падение прибыли компании;

в) снижение количества акций у

акционеров; г) рост

ликвидности акций.

4. Какая методика дивидендных выплат более всего соответствует идеям ценно-ориентированного менеджмента:

а) постоянного коэффициента дивидендных

выплат; б) фиксированных дивидендов;

в) выплаты дивидендов «по остаточному

принципу»; г) все одинаково.

5. В каком из перечисленных случаев целесообразно выкуп акций:

а) прибыль компании не покрывает величины процентов за пользование заемным капиталом;

б) аналитики компании считают её акции

переоцененными; в) компания хочет увеличить долю собственного капитала;

г) у компании нет возможности вложить свободные денежные средства с доходностью выше стоимости капитала.

Тема 6. Управленческие опционы как инструмент повышения стоимости компании

1. Сущность опциона:

а) обязанность продать или купить финансовый актив по оговоренной цене;

б) право продать или купить финансовый актив по специально

оговоренной цене;
в) возможность обменять его на деньги по истечении срока жизни;
г) возможность участия в управлении компанией эмитентом.

2. Стоимость реального опциона увеличится если:

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

3. К недостаткам метода реальных опционов можно отнести:

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

4. Возможность заключить контракт на заранее определенных условиях обесценивает:

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

5. Использование управленческого опциона позволяет:

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

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

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

Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), с отнесенными индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
ПКП-1 Способность оценивать тенденции и закономерности развития внешней и внутренней экономической среды, её влияния на результаты хозяйственной деятельности организации в текущей и долгосрочной перспективе	1. Проводит необходимые для решения финансовых задач организации исследования внешней и внутренней среды с использованием современных информационных технологий	Знать методы исследования внешней и внутренней среды с использованием информационных технологий.	Для выбранной компании «XXX» подготовить перечень методов для выделения основных влияющих факторов внешней и внутренней среды с использованием информационных технологий
		Уметь использовать необходимые информационные технологии для исследования внешней и внутренней среды.	На основании данных управленческой и финансовой отчетности выбранной публичной компании «XXX» оценить необходимые показатели и провести анализ эффективности её деятельности с учетом факторов внешней и внутренней среды. Источники информации: Сайт рассматриваемой компании, http://www.spark-interfax.ru http://www.e-disclosure.ru
	2. Оценивает и прогнозирует закономерности развития внешней и внутренней	Знать закономерности развития внешней и внутренней среды бизнеса. Уметь проводить	Для отрасли, к которой относится выбранная компания «XXX» выявить основные закономерности

	среды бизнеса	необходимые оценки и сделать прогноз развития внешней и внутренней среды бизнеса.	ости развития рыночной среды. На основании прогноза будущих показателей деятельности компании «XXX» сделать прогноз относительно её положения на рынке, инвестиционной привлекательности и конкурентоспособности. Источники информации: Сайт рассматриваемой компании, http://www.spark-interfax.ru http://www.e-disclosure.ru
ПКП-3 Способность разрабатывать финансовую стратегию организации, долгосрочную и краткосрочную финансовую политику, а также принимать эффективные управленческие решения, обеспечивающие достижение стоящих перед организацией целей	1. Обладает навыками разработки финансовой стратегии и политики	Знать сущность и содержание финансового стратегии и политики.	Для компании «XXX» разработать план совершенствования её финансовой стратегии и тактики с учетом финансового положения компании и текущей рыночной ситуации.
		Уметь разрабатывать возможные варианты финансовой стратегии и политики для компании.	Для выбранной публичной компании «XXX» на основании данных её финансовой отчетности рассчитать основные стоимостные показатели. Проанализировать эффективность финансовую стратегию и тактики компании с точки зрения целей ценностно-ориентированного управления. Источники информации: Сайт рассматриваемой компании, http://www.spark-interfax.ru http://www.e-disclosure.ru
	2. Использует современные методы и средства для принятия эффективных	Знать современные методы принятия финансовых решений.	Для компании «XXX» выбрать основные возможные инструменты финансирования с учетом специфики деятельности и те-

	ивных финансовых решений	Уметь использовать со- временные средства иметоды в процессе принятия финансов ых решений.	кущей рыночной ситуации. На основании данных финан- совой отчетности подл выбранной публичной комп ании «XXX» оценить эффек- тивность управления струк- турой капитала, рассчитать показатели WACC и DFL. Источники информац ии: Сайт рассматриваемой компании, http://www.spar-k-interfax.ru http://www.e-disclosure.ru
--	-----------------------------	---	--

Примерный перечень теоретических вопросов к зачету:

1. Сущность, цели и задачи ценностно-ориентированного управления.
2. Предпосылки распространения ценностно-ориентированного менеджмента в России и за рубежом.
3. Принципы управления, ориентированного на стоимость.
4. Этапы внедрения в компании системы управления стоимостью.
5. Понятие стоимости бизнеса. Виды стоимости.
6. Субъекты и объекты оценочной деятельности, цели, задачи и виды оценки.
7. Подход Дамодорана к управлению стоимостью компании. Сущность, основные принципы.
8. Подход Коупленда к управлению стоимостью компании. Сущность, основные принципы.
9. Основные задачи современной модели управления стоимостью компании.
10. Доходный подход к оценке стоимости компании. Преимущества и недостатки, условия и особенности применения.
11. Метод дисконтированных денежных потоков (DCF) в доходном подходе.
12. Сущность концепции продленной стоимости, возможности ее использования.
13. Выбор ставки дисконтирования при реализации доходного подхода к оценке.

14. Метод капитализации и метод экономической добавленной стоимости в доходном подходе.
15. Сравнительный (рыночный) подход. Преимущества и недостатки, условия и особенности применения.
16. Метод рынка капитала, метод сделок в сравнительном подходе.
17. Отличие показателей ценностно-ориентированного менеджмента от традиционных бухгалтерских показателей.
18. Показатель MVA, сущность, преимущества и недостатки.
19. Показатель EVA, сущность, преимущества и недостатки.
20. Показатель SVA, сущность, преимущества и недостатки.
21. Сравнительная характеристика различных показателей системы VBA.
22. Факторы стоимости, принципы критерии выбора и управления.
23. Нефинансовые факторы стоимости.
24. Факторы инвестиционной деятельности, их влияния на стоимость.
25. Факторы операционной деятельности, их влияния на стоимость.
26. Факторы финансовой деятельности, их влияния на стоимость.
27. Влияние структуры капитала на стоимость компании.
28. Задачи ценностно-ориентированного менеджмента на разных стадиях жизненного цикла компании.
29. Дивидендная политика компании как инструмент решения агентской проблемы в компании.
30. Влияние дивидендной политики на рыночную стоимость компании.
31. Виды дивидендной политики.
32. Основные дивидендные теории, их сущность в возможности использования.
33. Выкуп акций как инструмент повышения стоимости бизнеса.
34. Управление опционами как инструмент ценностно-

ориентированного управления.

35. Роль опционов в мотивационных схемах, ориентированных на повышение стоимости компании.

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

Нормативные и правовые акты

1. Федеральный закон "О консолидированной финансовой отчетности" от 27.07.2010 N 208-ФЗ
2. Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 31.07.2020, с изм. от 24.02.2021) "Об акционерных обществах" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2021)
3. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (с изм. и доп.).
4. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 г. № 14-ФЗ (с изм. и доп.).
5. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 г. № 117-ФЗ (с изм. и доп.).

Основная литература:

6. Погодина, Т. В. Финансовый менеджмент: учебник и практикум для вузов / Т. В. Погодина. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2023. — 259 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-16480-0. — URL: <https://urait.ru/bcode/531261> (дата обращения: 26.06.2023). — Режим доступа: Электронно-библиотечная система Юрайт. — Текст: электронный.
7. Пузов, Е. Н. Стратегическое управление стоимостью компании: учебное пособие для вузов / Е. Н. Пузов. — Москва: Издательство Юрайт,

2023. — 256 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-14754-4. — URL: <https://urait.ru/bcode/520200> (дата обращения: 29.06.2023). — Режим доступа: Электронно-библиотечная система Юрайт. — Текст: электронный.

Дополнительная литература:

8. Борисова, О. В. Инвестиции в 2 т. Т. 1. Инвестиционный анализ: учебник и практикум для вузов / О. В. Борисова, Н. И. Малых, Л. В. Овешникова. — Москва: Издательство Юрайт, 2023. — 195 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-16550-0. —

URL: <https://urait.ru/bcode/531277> (дата обращения: 29.06.2023). — Режим доступа: Электронно-библиотечная система Юрайт. — Текст: электронный.

9. Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса: учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2023. — 317 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-08022-3. — URL: <https://urait.ru/bcode/511896> (дата

обращения: 29.06.2023). — Режим доступа: Электронно-библиотечная система Юрайт. — Текст: электронный.

10. 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, 2023. — 522 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-07502-1. —

URL: <https://urait.ru/bcode/516748> (дата обращения: 29.06.2023). — Режим доступа: Электронно-библиотечная система Юрайт. — Текст: электронный.

11. Финансовый менеджмент: проблемы и решения: учебник для вузов / А. З. Бобылева [и др.]; под редакцией А. З. Бобылевой. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2023. — 795 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-17020-7. —

URL: <https://urait.ru/bcode/532200> (дата обращения: 27.06.2023). — Режим доступа: Электронно-библиотечная система Юрайт. — Текст: электронный.

9.Переченьресурсовинформационно-телекоммуникационнойсети

«Интернет»,необходимыхдляосвоениядисциплины

1. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
2. Электронно-библиотечная система Znanium<http://www.znanium.com>
3. Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>
4. Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ» <https://www.biblio-online.ru>
5. Электронная библиотека издательского дома «Гребенников» <https://grebennikon.ru>
6. Электронно-библиотечная система издательства «Лань» <https://e.lanbook.com>

10. Методическиеуказаниядляобучающихсяпоосвоениюдисциплины

Впроцессеосвоениядисциплиныстудентамследует:

- руководствоватьсяобъемом и содержаниемсамостоятельной работы,определеннымРПД;
- выполнять все плановые задания, выдаваемые преподавателем для самостоятельного выполнения, и разбирать на семинарах и консультациях вопросы,требующиеразъяснения.

Самостоятельнаяработадаєвозможностьстудентуподготовитьсякзанятиям и затем продемонстрировать свои знания на семинарских занятиях с тем,чтобы получить высокий балл оценки за работу. Это способствует получениюболеевысокойитоговой оценки.

Большое значение при организации и выполнении самостоятельной работыстудентомимеетуровеньосвоенияранееизучаемыхдисциплин,атакже владение навыками работы с аналитическим материалом, использования возможностейсовременныхинформационныхресурсов.

При выполнении проектной работы необходимо руководствоваться приемами, инструментами и методами, которые рассматривались и применялись в процессе семинарских занятий по дисциплине для решения аналогичных заданий, расчета и анализа показателей, характеризующих стоимостные

показатели деятельности компании и дающих возможность оценить эффективность ее управления, ориентированного на рост стоимости. В качестве теоретической базы использовать презентационный и лекционный материал по дисциплине, а также рекомендуемые источники основной и дополнительной литературы, материалы сети Интернет.

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

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

11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения:

- 1) Антивирусная защита Kaspersky Security для виртуальных и облачных сред;
- 2) Windows, Microsoft Office.

11.2 Современные профессиональные базы данных, и информационные справочные системы

1. Информационно-правовая система «Гарант»: <https://www.garant.ru>
2. Электронная энциклопедия: <http://ru.wikipedia.org/wiki/Wiki>

3. Большая Российская энциклопедия: <https://bigenc.ru/>

11.3 Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

Не используются

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

362002, Республика Северная Осетия-Алания, г. Владикавказ, ул. Молодежная, д. 7, аудитория № 52.

Специализированная мебель:

Стол одно-тумбовый – 1 шт.

Стол (двухместный) – 17 шт.

Стул – 34 шт.

Шкаф под документы с угловым сегментом – 1 шт.

Шкаф под документы – 3 шт.

Кафедра – 1 шт.

Доска настенная – 1 шт.

Технические средства обучения:

Компьютер в сборе – 1 шт.

Мультимедиа-проектор – 1 шт.

Экран настенный – 1 шт.

Перечень лицензионного программного обеспечения:

- 1) Программы для ЭВМ KasperskySecurity для виртуальных и облачных сред;
- 2) Windows, MicrosoftOffice.

Учебная аудитория оснащена компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду Финансового университета.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся:

362002, Республика Северная Осетия-Алания, г. Владикавказ, ул. Молодежная, д.7, аудитория № 72.

Специализированная мебель:

Стол (учительский) – 1 шт.

Стол (двухместный) – 6 шт.

Стол компьютерный – 10 шт.

Стул – 27 шт.

Доска настенная – 1 шт.

Шкаф для документов – 1 шт.

Технические средства обучения:

Компьютер в сборе – 10 шт.

Мультимедиа-проектор – 1 шт.

Экран настенный – 1 шт.

Перечень лицензионного программного обеспечения:

- 1) Программы для ЭВМ KasperskySecurity для виртуальных и облачных сред
- 2) Windows, MicrosoftOffice

362002, Республика Северная Осетия-Алания, г. Владикавказ, ул. Молодежная, д.7, кабинет № 55. Читальный зал:

Специализированная мебель:

Стол – 20 шт.

Стул – 40 шт.

Шкаф для книг – 4 шт.

Стеллаж книжный – 13 шт.

Стеллаж выставочный – 4 шт.

Технические средства обучения:

Компьютер в сборе – 6 шт.

Телевизор – 1 шт.

Перечень лицензионного программного обеспечения:

- 1) Программы для ЭВМ KasperskySecurity для виртуальных и облачных сред
- 2) Windows, MicrosoftOffice

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