

МИНОБРНАУКИ РОССИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования  
«Санкт-Петербургский государственный экономический университет»



УТВЕРЖДАЮ  
Проректор по учебной и методической работе  
В.Г. Шубаева  
« 26 » \_\_\_\_\_ 20 21 г.

**Управление стоимостью и капитализацией бизнеса**

**Рабочая программа дисциплины**

Направление подготовки/ Специальность 38.03.02 Менеджмент

Направленность (профиль) программы/ Специализация Финансовый менеджмент и управление инвестициями

Уровень высшего образования Бакалавриат

Форма обучения очная

Составитель(и):  
д.э.н, Яковлева Елена Анатольевна

Часов по учебному плану	144	<b>Виды контроля в семестрах:</b>  Экзамен: семестр 8
в том числе:		
контактная работа	48	
самостоятельная работа	60	
практическая подготовка	0	
часов на контроль	36	

**Распределение часов дисциплины:**

Семестр:	8
Вид занятий	Часы
Лекционные занятия	28
Практические занятия	20
Лабораторные работы	
<b>Итого аудиторных часов</b>	<b>48</b>
Самостоятельная работа	60
Часы на контроль	36
<b>Итого академических часов</b>	<b>144</b>
<b>Общая трудоемкость в зачетных единицах</b>	<b>4</b>

Санкт-Петербург  
2021

# СОДЕРЖАНИЕ

<b>1. ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ .....</b>	<b>3</b>
<b>2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ .....</b>	<b>3</b>
<b>3. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ .....</b>	<b>3</b>
<b>4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ* .....</b>	<b>4</b>
<b>5. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ.....</b>	<b>7</b>
<b>5.1 Рекомендуемая литература .....</b>	<b>7</b>
<b>5.2 Перечень лицензионного и свободно распространяемого программного обеспечения, в     т.ч. отечественного производства .....</b>	<b>8</b>
<b>5.3 Перечень информационных справочных систем (ИСС) и современных     профессиональных баз данных (СПБД).....</b>	<b>8</b>
<b>6. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ .....</b>	<b>9</b>
<b>7. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩЕГОСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ.....</b>	<b>10</b>
<b>8. ОСОБЕННОСТИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ ДЛЯ ИНВАЛИДОВ И ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ .....</b>	<b>11</b>
<b>ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ.....</b>	<b>13</b>
<b>1.1 Контрольные вопросы и задания к промежуточной аттестации .....</b>	<b>13</b>
<b>1.2 Темы письменных работ.....</b>	<b>21</b>
<b>1.3 Контрольные точки .....</b>	<b>21</b>
<b>1.4 Другие объекты оценивания .....</b>	<b>21</b>
<b>1.5 Самостоятельная работа обучающегося .....</b>	<b>21</b>
<b>1.6 Шкала оценивания результата .....</b>	<b>21</b>

## 1. ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

<b>Цель:</b>	Формирование у студентов знаний и умений по концепции управления стоимостью компании и капитализацией бизнеса, роли корпоративного управления в увеличении стоимости предприятия, усовершенствование навыков построения управленческих решений (стратегически, оперативных, финансовых, инвестиционных и нефинансовых) с ориентацией на максимизацию ценности (стоимости, потенциала) предприятия.
--------------	--

## 2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

Дисциплина Б1.В Управление стоимостью и капитализацией бизнеса относится к части, формируемой участниками образовательных отношений Блока 1.

## 3. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Код и наименование компетенции выпускника	Код и наименование индикатора достижения компетенций	Планируемые результаты обучения по дисциплине
ПК-3 - Способен осуществлять информационно-аналитическую деятельность в сфере управления финансами и инвестициями на основе применения современных информационных технологий и методов работы с данными	ПК-3.2 - Способен реализовать функции планирования, организации, координации и контроля в управлении финансами, инвестициями, стоимостью бизнеса с применением современных информационных технологий	<p><b>Знать:</b> принципы, концепции и методы управления стоимостью компании и капитализацией бизнеса, ключевые факторы и подходы к исследованию взаимосвязи между функциональными стратегиями компании для измерения потенциала ее роста в рамках ценностно-ориентированного подхода; критерии принятия сбалансированных управленческих решений по планированию, организации, координации и контролю, инструменты для подготовки сбалансированных управленческих решений на основе системы планирования для синхронизации взаимосвязей между функциональными стратегиями</p> <p><b>Уметь:</b> применять инструменты управления стоимостью компании и капитализацией бизнеса для измерения потенциала компании, планирования, организации, координации и контроля в управлении финансами, инвестициями, стоимостью бизнеса с применением современных информационных технологий.</p> <p><b>Владеть:</b> Навыками применения системного, ситуационного, стоимостного, ценностно-ориентированного подхода для принятия управленческих решений на основе анализа функциональных стратегий, синхронного финансово-инвестиционного планирования, обработки данных с</p>

Код и наименование компетенции выпускника	Код и наименование индикатора достижения компетенций	Планируемые результаты обучения по дисциплине
		применением современных информационных технологий.

#### 4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ\*

Номер и наименование тем и/или разделов/тем	Содержание дисциплины	Объем дисциплины (академические часы)			
		Контактная работа			СРО
		ЗЛТ	ПЗ	ЛР	
Тема 1. Основы теории управления стоимостью компании и капитализацией бизнеса (Value based management – VBM). Экономические интересы участников, несущих риски бизнеса в формировании стоимости компании, потенциала его развития и за реализацию функциональных страте	Содержание и развитие концепции управления стоимостью компании и капитализацией бизнеса (Value based management – VBM). Возможности и слабые стороны этой концепции. Принципы концепции управления стоимостью компании. Ключевые факторы стоимости компании. Влияние VBM на результаты деятельности компании в зависимости от вида деятельности. Управление стоимостью компании с учетом экономических интересов участников, несущих риски бизнеса (stakeholders) и управление стоимостью компании в интересах ее собственников (shareholders). Анализ интересов доминирующих, мажоритарных и миноритарных владельцев компании. Анализ интересов кредиторов, работников и органов власти. Особенности капитализации компаний различного вида. Взаимосвязь между функциональными стратегиями и координация интересов участников для подготовки сбалансированных решений.	4			4
Тема 2. Стоимость компании как целевая функция управления, координация взаимосвязи между функциональными стратегиями предприятия с целью формирования эффективной управленческой политики бизнеса.	Основные этапы и содержание процесса управления стоимостью компании. Цикл управления стоимостью предприятия. Оценка текущего состояния внешней и внутренней среды. Определение эталонного состояния. Разработка управляющих воздействий. Реализация плана мероприятий.	4	2		4

Тема 3. Основные методы оценки стоимости компании, применяемые в ценностно-ориентированном подходе.	Цели оценки и виды стоимости в обосновании управленческих решений. Интеграция, реструктуризация, реинжиниринг, реструктуризация, антикризисное управление, аутсорсинг и оценка эффективности менеджмента. Основные методы оценки: оценка на основе активов, оценка по мультипликаторам, оценка по моделям денежного потока, методы капитализации. Учет рыночных факторов и взвешенная оценка.	2	4		6
Тема 4. Основные методы и модели управления стоимостью компании и капитализацией бизнеса, особенности и условия адаптации.	Методы управления рыночной капитализацией публичных компаний и капитализацией бизнеса. Оценка аудита, и прогнозируемости финансовых результатов, крупных инновационных и реструктуризационных проектов, хозяйственной деятельности, информационной прозрачности, социальной отчетности, операций с собственными акциями и наиболее критичными управляемыми показателями. Особенности построения моделей управления стоимостью компаний со значительным влиянием проектов развития. Анализ Тобина. Q-фактор и "дельта"-фактор. Управленческие решения по результатам применения анализа Тобина. Методы оценки и выбора направлений развития с помощью моделей добавленной экономической ценности (Economic Value Added, EVA, CVA, SVA, AVM, модель EBO, модель Модильяни-Миллера.) Их модификации применительно к простому продолжению бизнеса, к инвестированию в его развитие или изменение (обновление продукции и технологий), реконструкции предприятия. Использование модели EVA для управления стоимостью предприятия и управления стоимостью собственного капитала компании. Отражение в модификациях модели EVA различных способов финансирования планируемых инвестиций в основной и оборотный капитал компании. Анализ сравнительного влияния на стоимость предприятия и компании различных факторов и управляемых (варьируемых) показателей (Value Drivers). Модель оценки реальных опционов (Real Option Value). Приобретение ста процентов акций компании как реальный опцион без помех ("гринмейла", greenmail, корпоративного шантажа со стороны миноритарных акционеров) осуществить оптимальный бизнес-план развития ее бизнеса. Управляемые показатели в этих моделях и возможности для использования в целях выбора варианта развития компании, отвечающего принципу наиболее эффективного использования объекта оценки. Метод дисконтированных денежных потоков и модифицированной модели капитализации по Гордону для управления стоимостью собственного капитала компании, традиционные методы финансового менеджмента в управлении стоимости компании. Моделирование зависимостей рентабельности собственного капитала в анализе Дюпона. Пяти- и трехфакторная модели анализа Дюпона для моделирования	8	2		10

	зависимости рентабельности собственного капитала компании от ключевых показателей финансово-хозяйственной деятельности. Метод Монте-Карло. Модель сбалансированных целевых показателей (Balanced Scorecard, BSC) и ее возможности. Модель "Скандия-Навигатор", роль в ней технологических инноваций и соответствующих планируемым по ним мероприятий. Модель Хорвата и партнеров, "стратегические карты" взаимодействия различных отражаемых в ней факторов рентабельности собственного капитала и рыночной стоимости компании, отражение в них соответствующих количественных взаимозависимостей. Особенности управления стоимостью молодых компаний, учреждаемых под амбициозные инновационные проекты. Учет интересов венчурных инвесторов.				
Тема 5. Основные этапы внедрения стоимостного подхода с целью подготовки сбалансированных управленческих решений.	Алгоритм управления стоимостью компании. Определение точки отсчета - оценка рыночной стоимости компании. Составление схемы факторов стоимости компании. Элементы управления стоимостью. Управление факторами стоимости: продажи, оборотный капитал, инвестиции, производственная эффективность, стоимость капитала. Факторы стоимости. Факторный, декомпозиционный финансовый анализ факторов стоимости. Оценка управленческих решений. Система оценки менеджеров высшего и среднего уровней управления. Анализ вклада подразделений в стоимость компании. Подготовка отчета с позиции управления стоимостью. Внедрение системы оперативного контроля над стоимостью активов.	2	2		6
Тема 6. Основы подготовки персонала к внедрению системы оперативного контроля над стоимостью активов.	Формирование группы проекта управления стоимостью компании. Целевая структура управления проектом управления стоимостью. Методы стимулирования и вознаграждения сотрудников. Программы мотивации. Базовый и конкурентный уровни мотивации. Система оплаты труда, страхование, льготы, предоставляемые компанией. Методы стимулирования и методы вознаграждения.	2	2		6
Тема 7. Основы проектного подхода во внедрении стоимостного управления для согласования функциональных стратегий.	Стратегическое бюджетирование. Связь годового бюджетирования и стратегического управления. Бюджеты программ и проектов стратегического развития. Двойной бюджет. Построение "стратегически ориентированного" годового бюджета. Подходы, возможные методы построения организации процесса. План внедрения стоимостного управления. Управление проектом внедрения стоимостного управления.	2	2		6
Тема 8. . Информационная база управления стоимостью в учете	Управленческий учет в рамках стоимостного подхода. Отчетность по МСФО как источник информации для внешних пользователей. Состав и основные стандарты отчетности по МСФО.	2	2		6

и отчетности компании.	Практика применения международных стандартов.				
Тема 9. Особенности управления стоимостью в многопрофильных компаниях.	Оценка эффективности подразделений в многопрофильных компаниях. Деловые единицы и центры издержек. Анализ денежных потоков и оценка стоимости деловых единиц. Трансфертные цены в оценке стоимости деловых единиц. Методы распределения корпоративных накладных расходов. Агрегирование стоимости. Ликвидация и поглощение деловых единиц. Экономические и организационные методы реструктуризации многопрофильных компаний. Внутренний хозрасчет.		2		6
Тема 10. Система сбалансированных показателей в механизме управления стоимостью компании и капитализацией бизнеса.	Стратегия максимизирования стоимости и капитализацией бизнеса. Максимизация стоимости компании как основная финансовая цель, типовые стратегии, направленные на максимизацию стоимости. Выбор целей максимизации стоимости компании. Стратегическая карта целей для максимизации стоимости и капитализации бизнеса. Основные стратегии достижения целей: агрессивный рост и операционное совершенство. Стратегический финансовый анализ. Система сбалансированных показателей (BSC). Максимизация стоимости компании через построение и реализацию BSC.	2	2		6
<b>Контроль:</b>					<b>36</b>
<b>Всего по дисциплине:</b>		<b>28</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>60</b>

\*ЗЛТ – занятия лекционного типа, ПЗ – все виды занятий семинарского типа, кроме лабораторных работ, ЛР – лабораторные работы, СРО – самостоятельная работа обучающегося

## 5. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

### 5.1 Рекомендуемая литература

Библиографическое описание издания (автор, заглавие, вид, место и год издания, кол. стр.)	Электронные ресурсы
Шарп, Уильям Инвестиции : Учебник 1 Москва : ООО "Научно-издательский центр ИНФРА-М", 2021 1040 с.ВО - Бакалавриат	<a href="https://znanium.com/catalog/document?id=360992">https://znanium.com/catalog/document?id=360992</a>
Ивашковская, Ирина Васильевна Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность совета директоров : Монография / Национальный исследовательский университет "Высшая школа экономики"1Москва : ООО "Научно-издательский центр ИНФРА-М", 2021 430 с.Дополнительное профессиональное образование	<a href="https://znanium.com/catalog/document?id=374710">https://znanium.com/catalog/document?id=374710</a>
Гаврилова, Светлана Станиславовна Финансы и	<a href="http://opac.unecon.ru/elibrary ...">http://opac.unecon.ru/elibrary ...</a>

управление стоимостью компании : учебное пособие / С.С.Гаврилова ; Министерство образования и науки Российской Федерации, Санкт-Петербургский гос. экономический университет, Высшая экономическая школа Электрон. текстовые дан. (1 файл : 13,0 МБ) Санкт-Петербург : Изд-во СПбГЭУ, 2015(Финансы)	<a href="#">BE%D1%81%D1%82%D1%8C%D1%8E.pdf</a>
Оценка стоимости бизнеса : учеб. для студентов вузов, обуч. по напр. "Экономика" (квалиф. "бакалавр" и "магистр") / М.А. Эскиндаров [и др.] ; под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой; Финуниверситет.— 2-е изд., стер. — Москва : Кнорус, 2016. — 320 с.	<a href="https://book.ru/book/918475">https://book.ru/book/918475</a>
Пузыня, Наталия Юрьевна. Оценка и управление нематериальными активами компании [Электронный ресурс] : [монография] / Н.Ю.Пузыня ; М-во образования и науки Рос. Федерации, С.-Петерб. гос. экон. ун-т, Каф. ценообразования и оценоч. деятельности .— Санкт-Петербург : Изд-во СПбГЭУ, 2013 .— 179 с. : ил., табл. — Имеется печ. аналог .— Библиогр.: с. 168-179 (194 назв.) и в подстроч. примеч. — ISBN 978-5-7310-2901-8 .— Полный текст.	<a href="http://opac.unecon.ru/elibrary/elib/431113800.pdf">http://opac.unecon.ru/elibrary/elib/431113800.pdf</a>
Оценка стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности : учебник / под ред. М.А. Федотовой, О.В. Лосевой ; Финуниверситет. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва : ИНФРА-М, 2020. — 359 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — ЭБС Znanium.com. — URL: <a href="http://znanium.com/catalog/product/1065778">http://znanium.com/catalog/product/1065778</a> (дата обращения: 12.12.2019).	<a href="http://znanium.com/catalog/product/1065778">http://znanium.com/catalog/product/1065778</a>

## 5.2 Перечень лицензионного и свободно распространяемого программного обеспечения, в т.ч. отечественного производства

- 7-Zip
- Microsoft Office Professional
- Microsoft Windows Professional

## 5.3 Перечень информационных справочных систем (ИСС) и современных профессиональных баз данных (СПБД)

№	Наименование СПБД/ ИСС
1.	Электронная библиотека Grebennikon.ru – <a href="http://www.grebennikon.ru">www.grebennikon.ru</a>
2.	Научная электронная библиотека eLIBRARY – <a href="http://www.elibrary.ru">www.elibrary.ru</a>
3.	Научная электронная библиотека КиберЛеника – <a href="http://www.cyberleninka.ru">www.cyberleninka.ru</a>
4.	База данных ПОЛПРЕД Справочники – <a href="http://www.polpred.com">www.polpred.com</a>
5.	База данных OECD Books, Papers & Statistics на платформе OECD iLibrary



	<a href="http://www.oecd-ilibrary.org">www.oecd-ilibrary.org</a>
6.	Справочная правовая система КонсультантПлюс (инсталлированный ресурс СПбГЭУ или <a href="http://www.consultant.ru">www.consultant.ru</a> )
7.	Справочная правовая система «ГАРАНТ» (инсталлированный ресурс СПбГЭУ или <a href="http://www.garant.ru">www.garant.ru</a> )
8.	Информационно-справочная система «Кодекс» (инсталлированный ресурс СПбГЭУ или <a href="http://www.kodeks.ru">www.kodeks.ru</a> )
9.	Электронная библиотечная система BOOK.ru - <a href="http://www.book.ru">www.book.ru</a>
10.	Электронная библиотечная система ЭБС ЮРАЙТ – <a href="http://www.urait.ru">www.urait.ru</a>
11.	Электронно-библиотечная система ЗНАНИУМ (ZNANIUM) – <a href="http://www.znanium.com">www.znanium.com</a>
12.	Электронная библиотека СПбГЭУ – <a href="http://opac.unecon.ru">opac.unecon.ru</a>

## 6. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Для реализации данной дисциплины имеются специальные помещения для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, курсового проектирования (выполнения курсовых работ) групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, а также помещения для самостоятельной работы.

Помещения оснащены оборудованием и техническими средствами обучения.

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

Наименование учебных аудиторий, перечень	Адрес (местоположение) учебных аудиторий
Ауд. 219 Учебная аудитория (для проведения занятий лекционного типа и занятий семинарского типа, курсового проектирования (выполнения курсовых работ), групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации), оборудована мультимедийным комплексом. Специализированная мебель и оборудование: Учебная мебель на 40 посадочных мест, рабочее место преподавателя, доска меловая 1 шт., тумба м/м Моноблок Acer Aspire Z1811 в компл.: i5 2400s/4Gb/1Tб - 1 шт., Мультимедийный проектор NEC ME402X - 1 шт., Экран с электроприводом 153x200 см Matte White - 1 шт., Микшер усилитель Jedia TA-1120 в комплекте - 1 шт., Акустическая система Hi-Fi PRO MASK6T-W - 2 шт. Наборы демонстрационного оборудования и учебно-наглядных пособий: мультимедийные приложения к лекционным курсам и практическим занятиям, интерактивные учебно-наглядные пособия.	191002, г. Санкт-Петербург, Кузнечный пер., д. 9/27, лит. А
Ауд. 408 Учебная аудитория (для проведения занятий лекционного типа и занятий семинарского типа, курсового проектирования (выполнения курсовых работ), групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации), оборудована мультимедийным	191002, г. Санкт-Петербург, Кузнечный пер., д. 9/27, лит. А

комплексом. Специализированная мебель и оборудование: Учебная мебель на 38 посадочных мест, рабочее место преподавателя, трибуна 1 шт., доска меловая 1 шт., тумба м/м Моноблок Acer Aspire Z1811 в компл.: i5 2400s/4Gb/1T6/- 1 шт., Проектор NEC VT491 - 1 шт., Экран с электропривод. 153x200 см д100 - 1 шт., Акустическая система ИТС драйвер.50 Вт с трансф.100в - 2 шт., Мультимедийный проектор NEC ME402X - 1 шт., Трансляционный усилитель 120W TA-1120 - 1 шт. Наборы демонстрационного оборудования и учебно-наглядных пособий: мультимедийные приложения к лекционным курсам и практическим занятиям, интерактивные учебно-наглядные пособия.	
Ауд. 208 Учебная аудитория (для проведения занятий лекционного типа и занятий семинарского типа, курсового проектирования (выполнения курсовых работ), групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации), оборудована мультимедийным комплексом. Специализированная мебель и оборудование: Учебная мебель на 32 посадочных мест, рабочее место преподавателя, доска меловая 1 шт., парта 10 шт., скамейка 10 шт., тумба м/м Компьютер I3-8100/ 8Гб/500Гб/ Philips224E5QSB - 20 шт., Компьютер i5-7400 3 Gh/8Gb/1Tb/Dell e2318h - 1 шт., Мультимедийный проектор 1 NEC ME401X - 1 шт., Экран с электроприводом 153x200 см Matte White - 1 шт., Коммутатор HP ProCurve Switch 2610-24 (24 ports 10/100+2 10/100/1000) - 1 шт. Наборы демонстрационного оборудования и учебно-наглядных пособий: мультимедийные приложения к лекционным курсам и практическим занятиям, интерактивные учебно-наглядные пособия.	191002, г. Санкт-Петербург, Кузнечный пер., д. 9/27, лит. А

## **7. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩЕГОСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ**

Приступая к изучению дисциплины, обучающемуся необходимо ознакомиться со следующими документами:

- учебно-методической документацией;
- локальными нормативными актами, регламентирующими основные вопросы организации и осуществления образовательной деятельности, в том числе регламентирующие порядок проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся;
- графиком консультаций сотрудников профессорско-преподавательского состава.

Уровень и глубина освоения дисциплины определяются активной и систематической работой обучающихся на лекционных занятиях, занятиях семинарского типа, выполнением самостоятельной работы, в том числе в части выделения наиболее значимых и актуальных проблем для дальнейшего изучения. Особым условием качественного освоения дисциплины является эффективная организация труда, позволяющая распределить учебную нагрузку равномерно в соответствии с графиком учебного процесса.

При подготовке к учебным занятиям обучающимся предоставляется возможность посещения консультаций сотрудников профессорско-преподавательского состава СПбГЭУ согласно расписанию, установленному в графике консультаций.

Аудиторная и внеаудиторная работа обучающихся должна быть направлена на формирование:

- фундаментальных основ мировоззрения обучающихся и естественнонаучного познания;
- базисных знаний, соответствующих направлению подготовки и заявленной профессиональной области, формирующих целевую и профессиональную основу для подготовки кадров;
- профессиональных компетенций ориентированных на удовлетворение потребностей рынка труда;
- индивидуальной траектории посредством освоения уникального набора профессиональных компетенций дополняющих компетентностную модель обучающегося, за счет ориентации на конкретные профессиональные специализированные области знаний, определяемые представителями рынка труда;
- метанавыков обучающихся, таких как: командная работа и лидерство, анализ данных, цифровые навыки, разработка и реализация проектов, межкультурное взаимодействие.

## **8. ОСОБЕННОСТИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ ДЛЯ ИНВАЛИДОВ И ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ**

Обучение обучающихся с ограниченными возможностями здоровья при необходимости осуществляется на основе адаптированной рабочей программы с использованием специальных методов обучения и дидактических материалов, составленных с учетом особенностей психофизического развития, индивидуальных возможностей и состояния здоровья таких обучающихся (обучающегося).

В целях освоения учебной программы дисциплины инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья Университет обеспечивает:

– для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья по зрению: размещение в доступных для обучающихся, являющихся слепыми или слабовидящими, местах и в адаптированной форме справочной информации о расписании учебных занятий; присутствие ассистента, оказывающего обучающемуся необходимую помощь; выпуск альтернативных форматов методических материалов (крупный шрифт или аудиофайлы);

– для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья по слуху: надлежащими звуковыми средствами воспроизведение информации;

– для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья, имеющих нарушения опорно-двигательного аппарата: возможность беспрепятственного доступа обучающихся в учебные помещения, туалетные комнаты и другие помещения кафедры, а также пребывание в указанных помещениях.

Обучающиеся из числа инвалидов и лиц с ОВЗ обеспечены печатными и (или) электронными образовательными ресурсами в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья. Образование обучающихся с ограниченными возможностями здоровья может быть организовано как совместно с другими обучающимися, так и в отдельных группах или в отдельных организациях.

# ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

## 1.1 Контрольные вопросы и задания к промежуточной аттестации

- 1 Концепции экономической эффективности в теории. Инвестиционная привлекательность и долгосрочный рост как условия экономической эффективности. Дайте определение рыночной стоимости предприятия. Какие существуют виды стоимости? Каковы методы оценки рыночной стоимости? Какие источники капитала существуют? Назовите основные принципы оценки капитала, и дайте краткую характеристику им.
- 2 Модели оценки и управления экономической эффективностью (ЭЭ) предприятия. Структура анализа и оценки экономической эффективности. Источники информации для анализа ЭЭ. Дайте характеристику показателям использования ресурсов предприятия, как они влияют на формирование экономической добавленной стоимости, спреда эффективности и прибыли.
- 3 Понятие экономической эффективности в теории. Эффективность по Парето. Теорема Коуза. Несовершенства рынка и роль государства. Сущность, понятия, классификация экономической эффективности. Виды эффектов. Матрица эффективности. Четыре типа показателей, используемых для оценки экономической эффективности.
- 4 Каковы виды денежных потоков, их структура? Максимизация прибыли и рыночной стоимости предприятия – это одно и то же одно и то же? На чем основан метод чистой сегодняшней (текущей) стоимости (ценности), каковы его основные стадии? Каковы достоинства и недостатки метода чистой сегодняшней стоимости?
- 5 На какие группы подразделяются методы оценки инвестиционных проектов на предприятии, перечислите основные методы, относящиеся к этим группам. Сравните капитальную прибыль и обычный инвестиционный доход. В чем разница в налогообложении процентов и дивидендов, выплачиваемых организацией? Благоприятствует ли этот фактор заемному финансированию или финансированию за счет собственного капитала?
- 6 Дайте определение внутренней норме доходности. Каковы достоинства и недостатки метода внутренней нормы доходности? Для чего используется модифицированная внутренняя норма прибыли, какова ее логика? В чем заключается недостаток критерия IRR при сравнительном анализе альтернативных проектов?
- 7 Каков расчет индекса прибыльности? Каковы достоинства и недостатки метода индекса прибыльности? В чем заключается сравнение альтернатив по критерию средней рентабельности?
- 8 Чем модель NPV и дисконтирование вообще лучше модели бухгалтерской прибыли, а модель реального опциона лучше модели NPV? Какими соотношениями связаны показатели NPV, IRR, PI, CC? Перечислите основные причины, определяющие возможные противоречия между критериями NPV, PI, IRR, MIRR при анализе альтернативных проектов. Какие критерии дают информацию о «резерве безопасности проекта»? Как находится значение показателя предельной цены капитала, для чего он используется?
- 9 Характеристика основных подходов к определению «Экономической добавленной стоимости» (EVA). Назовите основные факторы декомпозиции EVA. Экономическое содержание экономической прибыли компании, так и EP (Economic Profit). Дайте определение понятию экономической прибыли и добавленной стоимости? В чем преимущества использования подходов, основанных на экономической прибыли, по сравнению с традиционными (NPV)?
- 10 Представьте логику расчета следующих известных моделей управления стоимостью

компаний: модели «Рыночной добавленной стоимости» (MVA) и модели «Экономической добавленной стоимости» (EVA). В чем преимущества использования указанных подходов по сравнению с традиционными? Взаимосвязь EVA и MVA. Представьте логику расчета следующих известных моделей управления стоимостью компании: модели «Экономической добавленной стоимости» (EVA) и метода дисконтированных денежных доходов (DCF). Какова их взаимосвязь?

- 11 Представьте логику расчета следующих известных моделей управления стоимостью компании: модель Эдвардса Белла Ольсона (ЕВО) и метода дисконтированных денежных доходов. Какова их взаимосвязь? Охарактеризуйте преимущества модели ЕВО по сравнению с методом оценки чистых активов.
- 12 Представьте логику расчета следующих известных моделей управления стоимостью компании: модели «Экономической добавленной стоимости» (EVA) и модели «Внутренней нормы доходности капитала компании» (CFROI). В чем преимущество использования указанных подходов по сравнению с традиционными? Представьте логику расчета модели «Полной доходности акционерного капитала» (TSR). В чем ее преимущества?
- 13 Представьте логику расчета следующих известных мультипликаторов: EPS (прибыль на акцию), P/E (цена акции на прибыль), P/BV (цена акции на величину активов), «цена/дивиденды» (P/DIV), «цена/денежная прибыль» (P/CE), «цена/чистый денежный поток от операционной деятельности» (Price/FOCF или Price/OpFCF), «цена/чистый денежный поток» (P/FCF), «цена/чистый денежный поток акционеров» (P/FCFE), «цена/прибыль от реализации» (P/Sales margin), «стоимость бизнеса/прибыль от реализации» (EV/Sales margin), «стоимость бизнеса/ Прибыль до уплаты налогов, процентов и амортизации» (EV/EBITDA). Какова их взаимосвязь с методом венчурного капитала?
- 14 Представьте логику расчета модели «Добавленной стоимости акционерного капитала» (SVA). В чем преимущества использования указанных подходов по сравнению с традиционными? Представьте логику расчета модели оценки на базе опционного ценообразования (OPT). Какова взаимосвязь между NPV и методом опционного ценообразования?
- 15 Основные методы оценки стоимости инновационных компаний, инновационных проектов и нематериальных активов; Инструменты анализа управленческих решений на основании критериев стоимости компании и нематериальных активов. Как учитывается неопределенность основных параметров в различных моделях оценки. Какие ключевые факторы влияют на стоимость инноваций.
- 16 Охарактеризуйте основные сферы управленческих решений: интеллектуальная собственность, продукт и маркетинг, человеческий капитал, финансирование. Как они влияют на создание стоимости компании?
- 17 Учетная модель предприятия: взаимосвязи между отчетами. Принципы финансового планирования для определения параметров управления стоимостью.
- 18 Дайте определения терминам «Экономическая добавленная стоимость» и «Рыночная добавленная стоимость». Назовите факторы, которые влияют на них. Чем отличается экономическая добавленная стоимость от учетной (бухгалтерской) прибыли.
- 19 Объясните разницу между операционным и чистым денежным потоком. Почему они могут отличаться? Что такое операционный капитал и почему он так важен.
- 20 Что такое отчет о движении денежных средств и на какие вопросы он отвечает? Каковы методы его формирования? Определите и кратко объясните три различные сферы деятельности, показываемые в отчете о денежных средствах. Объясните разницу между чистым денежным потоком и балансовой прибылью.
- 21 В бухгалтерском учете делается акцент на чистую прибыль. А какие статьи отчета о прибыли и убытках интересуют финансистов и почему? Как амортизация влияет на чистый денежный поток предприятия? Какие еще виды неденежных затрат компании Вы знаете? Что такое отчет прибыли и убытках и какую информацию он представляет? Что такое величина EBITDA? Как она связана с NOPAT?

- 22 Дайте характеристику показателям финансового положения предприятия и как их используют при разработке прогнозов? Дайте характеристику показателям рыночного положения и конкурентоспособности предприятия, как их учитывают при планировании различных типов стратегий развития? Объясните разницу между чистой прибылью от операций после налогообложения (NOPAT) и чистой (бухгалтерской) прибылью. Какой показатель является более лучшей мерой эффективности операций компании? Что такое операционный оборотный капитал и какие активы предприятия он исключает?
- 23 Дайте характеристику показателям организационно-технического и кадрового уровня предприятия и как их можно связать с проблемой мотивации? Дайте характеристику показателям дивидендной политики предприятия и как эти показатели влияют на цену акций. Дайте характеристику показателям, характеризующим структуру капитала предприятия.
- 24 Какова логика построения показателей рентабельности в методе Дюпон. Объясните, как расширенная формула методики Дюпон и схема могут быть использованы для определения основных факторов, влияющих на рентабельность собственного капитала? Что такое мультипликатор капитала?
- 25 Как формируется показатель роста компании? Каким образом он связан с методом Дюпон? Что важнее ликвидность или рентабельность? Какие бывают проблемы использования финансовых коэффициентов? Некоторые компании работают с небольшой рентабельностью продаж. Означает ли это, что доходность используемого капитала в бизнесе будет также низкой? Как быстрый рост компании может исказить коэффициент оборота МПЗ, прибыль?
- 26 Что измеряет коэффициент рентабельности собственного капитала? Поскольку процентные расходы снижают прибыль, снижает ли использование заемных средств рентабельность собственного капитала? Как коэффициенты рыночной цены отражают то, что думают инвесторы о риске акций и предполагаемой рентабельности инвестиций? Как формируется бухгалтерская стоимость одной акции?
- 27 Как выполняется анализ тенденций коэффициентов? Что такое анализ масштаба и темпов роста? Каким образом они используются для прогнозирования? Каковы основные качественные факторы, которые аналитики должны учитывать при оценке будущей финансовой эффективности фирмы?
- 28 Основные этапы внедрения стоимостного подхода с целью подготовки сбалансированных управленческих решений. Составление схемы факторов стоимости компании. Элементы управления стоимостью. Подготовка отчета с позиции управления стоимостью.
- 29 Управление факторами стоимости. Анализ вклада подразделений в стоимость компании. Внедрение системы оперативного контроля над стоимостью активов.
- 30 Основы подготовки персонала к внедрению системы оперативного контроля над стоимостью активов. Формирование группы проекта управления стоимостью компании. Методы стимулирования и вознаграждения сотрудников.
- 31 Стратегическое бюджетирование. Связь годового бюджетирования и стратегического управления. Бюджеты программ и проектов стратегического развития. Двойной бюджет.
- 32 Построение «стратегически ориентированного» годового бюджета. План внедрения стоимостного управления. Управление проектом внедрения стоимостного управления.
- 33 Информационная база управления стоимостью в учете и отчетности компании. Управленческий учет в рамках стоимостного подхода. Отчетность по МСФО как источник информации для внешних пользователей. Практика применения международных стандартов.
- 34 Оценка эффективности подразделений в многопрофильных компаниях. Деловые единицы и центры издержек. Анализ денежных потоков и оценка стоимости деловых единиц.

- 35 Трансфертные цены в оценке стоимости деловых единиц. Методы распределения корпоративных накладных расходов. Агрегирование стоимости. Ликвидация и поглощение деловых единиц. Экономические и организационные методы реструктуризации многопрофильных компаний. Внутренний хозрасчет.
- 36 Система сбалансированных показателей в механизме управления стоимостью компании и капитализацией бизнеса. Стратегическая карта целей для максимизации стоимости и капитализации бизнеса.
- 37 Основные стратегии достижения целей: агрессивный рост и операционное совершенство. Стратегический финансовый анализ. Система сбалансированных показателей (BSC). Максимизация стоимости компании через построение и реализацию BSC.
- 38 Наименование оценочных средств
- 39 Содержание задания
- 40 КТ№1 Аналитическая работа. Часть 1.
- 41 Анализ финансово-хозяйственной деятельности, отраслевой анализ, оценка риска и средневзвешенной стоимости капитала, по листам «Дано», «Риск», «Управление стоимостью» в проформе файла Excel аналитической работы по выбранному предприятию. Листы заданий в проформе файла Excel: Риск, Управление стоимостью, Планирование, организация процедуры планирования для последующих работ в листах KPI/BSC и т.д., подготовка к формульному диктанту
- 42 КТ№2 Аналитическая работа. Часть 2
- 43 Модель финансового плана компании на последующих три года по листам «Планирование», «Карта стоимости», «BSC+KPI» в проформе файла Excel аналитической работы по выбранному предприятию. Листы заданий в проформе файла Excel: Формирование модели для планирования. Диагностика финансово-хозяйственной деятельности на основе финансовой модели предприятия «Планирование». Основные типы задач по VBM. Методы измерения стоимости. Выбор модели VBM для предприятия «Управление стоимостью». Синхронизация финансовых и управленческих решений. Анализ взаимосвязей в карте стоимости на листе «Карта стоимости» в виде интеллект-карты, закрепление ответственности и контроль по листам «KPI/BSC» проформы
- 44 2.Контрольные точки БРС
- 45 обосновать выбор методов оценки рыночной стоимости предприятия на основе двух и более периодов и произвести расчет рыночной стоимости предприятия на основе собранных данных;
- 46 проанализировать эффективность деятельности предприятия на основе ключевых его показателей, оценки риска, дать оценку перспективы его развития (по сравнению с конкурентами);
- 47 произвести сравнительную оценку рыночной стоимости предприятия и сделать выводы об экономической эффективности (ЭЭ) деятельности предприятия;
- 48 обосновать выбор методов измерения стоимости для компании, указать особенности формирования входных данных и предложить алгоритм их применения;
- 49 провести соответствующие расчеты в файле Excel (листы – Дано, Риск, Управление стоимостью) по выбранной компании.
- 50 Данные о компании ОАО «Молочный комбинат» (в составе ОАО «Вимм-Билль-Данн Продукты Питания») взяты с сайта [http://www.wbd.ru/page\\_pid\\_632.aspx](http://www.wbd.ru/page_pid_632.aspx)
- 51 Данные сайта компании «Балтика» <http://corporate.baltika.ru/m/2515/>
- 52 Данные с сайта ОАО «Мобильные ТелеСистемы»: [http://www.company.mts.ru/upload/images/q2\\_2007/q2\\_2007\\_\\_press\\_release.pdf](http://www.company.mts.ru/upload/images/q2_2007/q2_2007__press_release.pdf)
- 53 Данные с сайта ОАО «МегаФон»: [http://megafon.ru/doc/GAAP\\_2Q2007\\_FS.pdf](http://megafon.ru/doc/GAAP_2Q2007_FS.pdf)
- 54 Данные с сайта «Уралкалий» <http://www.uralkali.com>
- 55 Источники исходных данных
- 56 Общая информация о предприятии:



- 57 Местонахождения, Тел., Факс, E-mail
- 58 Год создания и история, руководство и направления деятельности компании
- 59 Система управления и структура собственности, характеристика имущественного состояния, клиентский список, квалификация персонала
- 60 Перспективы (планы) развития компании (планы производства, инвестиций, инноваций, привлечения капитала)
- 61 Наличие корпоративного управления и сертификация его системы управления стандартам качества ИСО 9004
- 62 Анализ финансового состояния и ЭЭ деятельности компании:
- 63 Показатели рыночного положения и конкурентоспособности продукции предприятия.
- 64 Показатели организационно-технического и кадрового уровня предприятия.
- 65 Показатели, характеризующие дивидендную политику предприятия.
- 66 Показатели, характеризующие структуру собственников (акционеров) предприятия.
- 67 Показатели финансового положения. Анализ структуры баланса ; Анализ финансовой устойчивости компании; Анализ ликвидности
- 68 Показатели использования ресурсов на предприятии. Анализ прибыльности деятельности предприятия и структуры производственных затрат; Анализ производительности труда. Факторный анализ прибыли (по модели Дюпон). Анализ рентабельности капитала. Анализ оборачиваемости капитала.
- 69 Показатели операционных рисков и финансовых рисков (анализ рентабельности как функции операционного и финансового рычагов).
- 70 Анализ инвестиционных решений и стратегии развития предприятия :
- 71 Оценка возможных рисков деятельности и стратегии развития.
- 72 Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов на основе техники инвестиционного анализа.
- 73 Прогноз результатов инвестиционных и инновационных проектов (ИИП) на экономическое положение предприятия.
- 74 Оценка рыночной стоимости предприятия (РСП) и экономического роста в рамках разработанной экономической модели предприятия.
- 75 Бухгалтерская и управленческая отчетность (годовая, квартальная);
- 76 Пресса;
- 77 Опросы руководства;
- 78 Экспертная информация;
- 79 Сравнение экономических финансовых показателей в ретроспективе с предыдущими периодами времени с целью определения тенденций в развитии предприятия;
- 80 Сопоставление показателей исследуемого предприятия со среднеотраслевыми значениями или аналогичными показателями родственных предприятий и конкурентов.
- 81 Произвести расчет рыночной стоимости предприятия (РСП, V) не менее чем за два фактических периода следующими методами (не менее 8):
- 82 ряда DCF (прямой капитализации, дисконтированных потоков);
- 83 ряда экономической добавленной стоимости (economic value added, EVA) компании Stern, Stewart&Co) или экономической прибыли (модель консультационной компании McKinsey);
- 84 рентабельности капитала по денежному потоку (cash flow return on investment, CFROI) компании Holt;
- 85 денежной добавленной стоимости (cash value added, CVA) и акционерной добавленной стоимости компании LEK/Alcar;
- 86 рыночной стоимости чистых активов;
- 87 мультипликаторов фондового рынка,
- 88 методом Эдвардса Белла Ольсона (ЕВО) и его линейной модификации ;
- 89 методом реальных опционов (ОРТ);

- 90 ПРИМЕНИТЬ! новые подходы (не менее двух) к оценке стоимости анализируемого предприятия.
- 91 Оценить изменения рыночной стоимости предприятия (V) и стоимости акционерного (собственного) капитала (SE или E).
- 92 Оценить требуемую доходность по капиталу выбранной компании на основе средневзвешенной стоимости капитала (WACC):
- 93 определить вес элементов капитала по свернутому балансу;
- 94 оценку доходности по заемному капиталу;
- 95 оценку доходности по собственному капиталу (модель CAPM, Модель Гордона, кумулятивный способ);
- 96 обосновать ставку дисконтирования;
- 97 Оценить главные финансовые индикаторы эффективности работы компании:
- 98  $\Delta EVA > 0$ ,  $\Delta V > 0$ ;
- 99 spread эффективности как  $(ROIC - WACC) > 0$  ;
- 100 ROIC/WACC, где ROIC – рентабельность инвестированного капитала;
- 101 Показать изменение величины WACC компании и стоимости компании при изменении структуры капитала – увеличении доли заимствования на 10%, 20%, 30%;
- 102 Что показывают полученные оценки?
- 103 Как меняется значение ROIC, ROA, ROE и WACC по годам?
- 104 Какие наивысшие значения показателей ЭЭ (выбранные ключевые показатели эффективности) демонстрируют компании-лидеры данной отрасли (качественные, количественные, NOPAT, EBIT, доля рынка)?
- 105 Рассчитать показатель ROE (рентабельность собственного капитала).
- 106 Что диагностирует данный показатель?
- 107 Что дает сравнение ROE с ROIC?
- 108 Определить устойчивый темп роста g (модель Дюпона).
- 109 Определить эффективность использования амортизационного фонда по сравнению с объемом приобретения новых ОПФ.
- 110 Определить показатели экономической эффективности:
- 111 Оценку оборачиваемость элементов чистого оборотного капитала (дебиторской и кредиторской задолженности, запасов, ГП);
- 112 прибыли (NOPAT, EBIT, чистой прибыли);
- 113 уровень налоговой нагрузки и ее динамику;
- 114 свободного денежного потока (FCF);
- 115 свободного денежного потока для акционеров (FCFF);
- 116 рентабельность инвестированного капитала (ROIC);
- 117 рентабельность собственного капитала (ROE);
- 118 рентабельность активов (ROA) в рамках метода факторного анализа прибыли (метод Дюпон) и провести факторный ее анализ;
- 119 анализ соотношений, образующих коэффициент доходности ROE.
- 120 Рассчитать операционный и финансовый риск на основе операционного рычага (DOL) и финансового рычага (DFL). Провести анализ изменения рентабельности на основе DOL и DFL.
- 121 разработать модель финансового плана предприятия на последующих три года. Сформировать сведения для планового баланса, планового отчета по движению денежных средств и планового отчета о финансовых результатах. Провести их финансовый анализ и оценить последствия принятых решений.
- 122 сделать прогноз рыночной стоимости предприятия на следующий период выбранными методами оценки (применить 8-моделей). Выбор модели VBM для предприятия «Управление стоимостью». Синхронизация финансовых и управленческих решений.
- 123 сформировать интеллект-карту по факторам, влияющим на принятие управленческих

решений.

- 124 усовершенствовать карту стоимости предприятия и детализировать ключевые показатели (качественные и количественные) на основе проведенного финансово-экономического анализа и финансовой модели предприятия.
- 125 провести соответствующие расчеты в файле Excel (листы – Планирование, Карта стоимости, Ключевые показатели эффективности и их взаимосвязи, ССП) по выбранной компании.
- 126 сформировать резюме с выводами.
- 127 Построить финансовую модель предприятия и его финансовый план на основе нормирования себестоимости и по историческим коэффициентам. Сформировать сведения для планового баланса, планового отчета по движению денежных средств и планового отчета о финансовых результатах. Провести их финансовый анализ и оценить последствия принятых решений
- 128 Техника финансового анализа для инвесторов:
- 129 Управление ликвидностью включает расчет и оценку показателей коэффициента быстрой и текущей ликвидности, а также отношение операционных потоков денежных средств к краткосрочным обязательствам, по которым наступает срок исполнения;
- 130 Управление эффективностью использования активов, оборачиваемости ресурсов и оценкой деловой активности на основе следующих коэффициентов:
- 131 Коэффициент оборачиваемости материально-производственных запасов;
- 132 Период оборота дебиторской задолженности в днях;
- 133 Коэффициент оборачиваемости основных средств;
- 134 Коэффициент оборачиваемости активов и др.
- 135 Управление структурой капитала (левередж, финансовый рычаг, управление задолженностью):
- 136 Финансовый левередж (плечо, мультипликатор капитала);
- 137 Коэффициент покрытия процента;
- 138 Коэффициент покрытия фиксированных платежей;
- 139 Управление и оценка целевой структуры капитала.
- 140 Управление рентабельностью (прибыльностью, доходности) – это оценка анализ тенденций изменения рентабельности продаж (ROS), рентабельности активов (ROA), рентабельности собственного капитала (ROE) и рентабельности инвестированного капитала (ROIC) для составления краткосрочного и долгосрочного прогноза;
- 141 Формирование инвестиционной привлекательности, включая анализ мультипликаторов рыночной стоимости, мультипликаторов фондового рынка:
- 142 Дивидендная политика (включая анализ коэффициента дивидендных выплат (обыкновенные акции); Доход на одну акцию (EPS));
- 143 Анализ и управление мультипликаторами фондового рынка, включая отношение цена/прибыль на акцию (P/E); отношение цена/ДП на акцию; отношение рыночная/бухгалтерская стоимость акции (М/Б).
- 144 Анализ инвестиционной (рыночной) привлекательности на основе коэффициента Джеймса Тобина (Q-Tobin's);
- 145 Анализ взаимосвязи коэффициентов на основе методики факторного анализа прибыли Дюпон и прогноз роста с помощью соотношений:
- 146 Анализ экономического роста компании проводится по показателям коэффициента экономического роста (SG), коэффициента реинвестирования (RR) и показателя g, характеризующего устойчивые темпы роста.
- 147 После расчета по данным финансовой отчетности показателей 2.1.-2.7 следует провести их сравнительный анализ коэффициентов с эталоном.
- 148 Формирование плановых форм баланса, отчетов о финансовых результатах, движении денежных средств предприятия.
- 149 Структура и цена капитала. Модели оценки.

- 150 Формирование составляющих показателя средневзвешенной стоимости капитала (WACC).
- 151 Расчет доходности акций (по исходным данным) по их котировке на финансовом рынке.
- 152 Оценка собственного капитала на основе модели CAPM.
- 153 Оценка риска бета анализируемой компании на основе возможностей MS Excel.
- 154 Оценка стоимости облигационного займа.
- 155 Прогноз риска неликвидности и вероятности банкротства по моделям Альтмана, Лиса, Таффлера, Бивера и другим. Оценка риска неликвидности и дефолта. Анализ тенденций.
- 156 Определить рыночную стоимость предприятия следующими методами – дисконтированных денежных потоков (DCF) на основе FCF, на основе экономической добавленной стоимости EVA, модели избыточных доходов Эдвардса Белла Ольсона (ЕВО), чистых активов, скорректированной ANPV, денежной стоимости в стратегические инвестиции (CVA), Метод совокупной доходности бизнеса (TBR), Обосновать выбор аналогов для оценки методом фондовых мультипликаторов и т.д.
- 157 Оценить потенциал роста компании на основе метода реальных опционов или экономической добавленной стоимости EVA
- 158 Определить рыночную стоимость нематериальных активов методом Эдвардса Белла Ольсона (ЕВО) и сравнить с балансовой величиной активов предприятия.
- 159 Сделать согласование результатов по всем методам определения стоимости.
- 160 Сделать выводы об изменении стоимости за два анализируемых периода.
- 161 Обосновать выбор наиболее адекватных методов оценки (в том числе для прогноза).
- 162 Определить насколько эффективна деятельность компании.
- 163 Сделать прогноз рыночной стоимости компании на следующий период (можно несколькими способами) на основе финансовой модели.
- 164 На основе финансового плана и модели предприятия сформировать карту стоимости и определить ее ключевые показатели. Дать рекомендации по ее внедрению в систему управления предприятием. Выявить факторы, влияющие на ее изменение.
- 165 Формирование ключевых показателей отчетности для их анализа и оценки на основе сравнения со среднеотраслевыми данными, с эталоном и с прошлыми периодами;
- 166 Промежуточная аттестация
- 167 EVA – экономическая добавленная стоимость, критерии, способы формирования, расчет стоимости предприятия по нему. Необходимые корректировки по МСФО.
- 168 MVA – рыночная добавленная стоимость. Ограничения, преимущества и недостатки.
- 169 DCF - метод дисконтированных денежных потоков (ДП), критерии, способы формирования, расчет стоимости предприятия по нему. Необходимые корректировки по МСФО.
- 170 Метод APV скорректированной приведенной стоимости, критерии, способы формирования, расчет стоимости предприятия по нему. Необходимые корректировки по МСФО.
- 171 ЕВО - модель Эдвардса-БеллаОльсона), критерии, способы формирования, расчет стоимости предприятия по нему. Необходимые корректировки по МСФО и РСБУ.
- 172 RCF или CVA - остаточный ДП (добавленная денежная стоимость).
- 173 SVA – метод анализа добавленной стоимости собственного капитала.
- 174 CFROI – метод управления по доходности ДП от инвестиций.
- 175 TSR – метод полной отдачи от инвестиций.
- 176 TBR – метод совокупной доходности бизнеса.
- 177 FCF – чистый (свободный) ДП предприятия (проекта).
- 178 FCFE – это денежный поток, доступный собственникам после выплат по долговым обязательствам.

## 1.2 Темы письменных работ

Рабочей программой дисциплины не предусмотрено.

## 1.3 Контрольные точки

Номер контрольной точки	Тип контрольной точки	Способ проведения	Номера тем
1	Аналитическая работа	с помощью технических средств и информационных систем	1-5
2	Аналитическая работа	с помощью технических средств и информационных систем	6-11
3	Текущий контроль	с помощью технических средств и информационных систем	1-11

## 1.4 Другие объекты оценивания

Рабочей программой дисциплины не предусмотрено.

## 1.5 Самостоятельная работа обучающегося

Наименования самостоятельной работы	Номера тем
Выполнение расчетных, аналитических, расчетно-графических и др. заданий	1-11
Подготовка к экзамену	1-11

## 1.6 Шкала оценивания результата

Шкалы оценивания и процедуры оценивания результатов обучения **по дисциплине** регламентируются Положением о текущем контроле успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся по программам высшего образования и Положением о балльно-рейтинговой системе.

Для оценки сформированности результатов обучения по дисциплине используется **балльно-рейтинговая система успеваемости обучающихся**:

Формой итогового контроля по дисциплине является экзамен (или дифференцированный зачет), итоговая оценка формируется в соответствии со шкалой, приведенной ниже в таблице:

Баллы	Оценка
$\leq 54$	неудовлетворительно

55-69	удовлетворительно
70-84	хорошо
$\geq 85$	отлично

### Шкала оценивания результата

2 (балл до 54)	Демонстрирует непонимание проблемы. Многие требования, предъявляемые к заданию не выполнены. Демонстрируется первичное восприятие материала. Работа незакончена и /или это плагиат.
3 (балл 55-69)	Демонстрирует частичное понимание проблемы. Большинство требований, предъявляемых, к заданию выполнены. Владение элементами заданного материала. В основном выполненный материал понятен и носит целостный характер.
4 (балл 70-84)	Демонстрирует значительное понимание проблемы обозначенной дисциплиной. Все требования, предъявляемые к заданию выполнены. Содержание выполненных заданий раскрыто и рассмотрено с разных точек зрения.
5 (балл 85-100)	Демонстрирует полное понимание проблемы. Все требования, предъявляемые к заданию выполнены. Продemonстрировано уверенное владение материалом дисциплины. Выполненные задания носят целостных характер, выполнены в полном объеме, структурированы, представлены различные точки зрения, продемонстрирован творческий подход.