

МИНОБРНАУКИ РОССИИ

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



УТВЕРЖДАЮ
Проректор по учебной и методической работе
В.Г. Шубаева
» 4/04/2022 г.

Основы стоимостного управления предприятием 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

Год набора

2022

Составитель(и):

д.э.н. Яковлева Елена Анатольевна

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

Распределение часов дисциплины:

Семестр:	8
Вид занятий	Часы
Лекционные занятия	30
Практические занятия	30
Лабораторные работы	
Итого аудиторных часов	60
Самостоятельная работа	48
Часы на контроль	36
Итого академических часов	144
Общая трудоемкость в зачетных единицах	4

Санкт-Петербург
2022

СОДЕРЖАНИЕ

1. ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ	3
2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ	3
3. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ	3
4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ*	4
5. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ.....	7
5.1 Рекомендуемая литература	7
5.2 Перечень лицензионного и свободно распространяемого программного обеспечения, в т.ч. отечественного производства	8
5.3 Перечень информационных справочных систем (ИСС) и современных профессиональных баз данных (СПБД).....	8
6. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ	9
7. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩЕГОСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ.....	10
8. ОСОБЕННОСТИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ ДЛЯ ИНВАЛИДОВ И ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ	11
ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ.....	13
1.1 Контрольные вопросы и задания к промежуточной аттестации	13
1.2 Темы письменных работ.....	16
1.3 Контрольные точки	16
1.4 Другие объекты оценивания	16
1.5 Самостоятельная работа обучающегося	16
1.6 Шкала оценивания результата	16

1. ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Цель:	Формирование у студентов знаний и умений по концепции управления стоимостью предприятия 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 Основы стоимостного управления предприятием 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-6 - Способен осуществлять информационно-аналитическую деятельность в сфере управления финансами и инвестициями на основе применения современных информационных технологий и методов работы с данными	ПК-6.2 - Реализует функции планирования, организации, координации и контроля в управлении финансами, инвестициями, стоимостью бизнеса с применением современных информационных технологий	<p>Знать: 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>Уметь: реализовать функции планирования, организации, координации и контроля в управлении финансами, инвестициями, стоимостью бизнеса с применением современных информационных технологий.</p> <p>Владеть: навыками применения ценностно-ориентированного подхода для принятия управленческих решений на основе анализа функциональных стратегий, синхронного финансово-инвестиционного планирования, обработки данных с применением современных информационных технологий.</p>

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 предприятия капитализацией бизнеса (Value based management – VBM). Экономические интересы участников, несущих риски бизнеса в формировании стоимости, потенциала развития предприятия 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.	2	2		2
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	4		6
Тема 3. Основные методы оценки стоимости компании, применяемые в ценностно-ориентированном	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.	6	8		10

подходе	Учет рыночных факторов и взвешенная оценка.				
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 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	6	6		10

	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	1		4
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	1		4
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		4
Тема 8. Информационная база управления стоимостью в учете и отчетности компании.	Управленческий учет в рамках стоимостного подхода. Отчетность по МСФО как источник информации для внешних пользователей. Состав и основные стандарты отчетности по МСФО. Практика применения международных стандартов.	2	2		4
Тема 9. Особенности управления стоимостью в многопрофильных	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	2	2		2

компаниях.	распределения корпоративных накладных расходов. Агрегирование стоимости. Ликвидация и поглощение деловых единиц. Экономические и организационные методы реструктуризации многопрофильных компаний. Внутренний хозрасчет.				
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		2
Контроль:					36
Всего по дисциплине:		30	30	0	48

*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	https://znanium.com/catalog/document?id=360992
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: http://znanium.com/catalog/product/1065778 (дата обращения: 12.12.2019).	http://znanium.com/catalog/product/1065778
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	http://opac.unecon.ru/elibrary/elib/431113800.pdf

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.	
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.	https://book.ru/book/918475
Гаврилова, Светлана Станиславовна Финансы и 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)	http://opac.unecon.ru/elibrary ... BE%D1%81%D1%82%D1%8C%D1%8E.pdf
Ивашковская, Ирина Васильевна Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность совета директоров : Монография / Национальный исследовательский университет "Высшая школа экономики" I Москва : ООО "Научно-издательский центр ИНФРА-М", 2021 430 с.Дополнительное профессиональное образование	https://znanium.com/catalog/document?id=374710

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

- 7-Zip
- LibreOffice
- ОС Альт образование 10

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

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

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

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. 607 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 144 посадочных мест, рабочее место преподавателя, доска меловая 1 шт., трибуна, тумба м/м Мультимедийный проектор Panasonic PT-VX610E - 1 шт., Трансляционный усилитель ZA-1240 А - 1 шт., Экран с электроприводом ScreenMedia Champion 244x183см SCM-4304 - 1 шт., Акустическая система JBL CONTROL 25 WH - 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. 620 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	191002, г. Санкт-Петербург, Кузнечный пер., д. 9/27, лит. А

30 посадочных мест, рабочее место преподавателя, доска меловая 1 шт. Переносной мультимедийный комплект: Ноутбук HP 250 G6 1WY58EA, Мультимедийный проектор LG PF1500G. Наборы демонстрационного оборудования и учебно-наглядных пособий: мультимедийные приложения к лекционным курсам и практическим занятиям, интерактивные учебно-наглядные пособия.	
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

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? 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 индекс прибыльности? Каковы достоинства и недостатки метода индекс 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 компании: 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.

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	6-10
3	Текущий контроль	с помощью технических средств и информационных систем	1-10

1.4 Другие объекты оценивания

Наименования объекта оценивания	Способ проведения	Номера тем
Кейс-задание	с помощью технических средств и информационных систем	1-10

1.5 Самостоятельная работа обучающегося

Наименования самостоятельной работы	Номера тем
Выполнение расчетных, аналитических, расчетно-графических и др. заданий	1-10
Подготовка к лекционным и практическим занятиям	1-10
Подготовка к экзамену	1-10

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
≤ 54	неудовлетворительно
55-69	удовлетворительно
70-84	хорошо
≥ 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.