Министерство сельского хозяйства Российской Федерации

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования

«ВОРОНЕЖСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ ИМПЕРАТОРА ПЕТРА I»

УТВЕРЖДАЮ
Декан экономического факультета
_____ А.Н. Черных
«21» мая 2024г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Б1.В.14 «Анализ стоимости компании и оценка бизнеса»

Направление подготовки 38.04.01 Экономика

Направленность (профиль) «Учетно-аналитическое обеспечение бизнеса»

Квалификация выпускника магистр

Факультет экономический

Кафедра экономического анализа, статистики и прикладной математики

Разработчики рабочей программы:

к.экон.н., доцент Митрофанов С.В.

Воронеж – 2024 г.

Рабочая программа разработана в соответствии с Федеральным государственным образовательным стандартом высшего образования – магистратура по направлению подготовки 38.04.01 Экономика (утвержден приказом Министерства науки и высшего образования Российской Федерации от 11 августа 2020 г. № 939)

Рабочая программа утверждена на заседании кафедры Экономического анализа, статистики и прикладной математики (протокол № 11 от 21.05.2024 г)

Заведующий кафедрой, д.экон. н. **Л.А. Запорожцева**

Рабочая программа рекомендована к использованию в учебном процессе методической комиссией экономического факультета (протокол № 9 от 21.05.2024 г.).

Председатель методической комиссии **Л.В. Брянцева**

Рецензент рабочей программы:
генеральный директор ООО «Компания Фэмили»,
к.экон.н. Жданов Дмитрий Сергеевич

1. Общая характеристика дисциплины

1.1. Цель дисциплины

Целью дисциплины является формирование знаний, умений и навыков по проведению анализа стоимости компании и оценке бизнеса.

1.2. Задачи дисциплины

- знание о теоретических, методических основах и нормативном регулировании анализа стоимости компании и оценки бизнеса;
- умение определить цели и задач анализа стоимости компании и оценки бизнеса;
- знание основных моделей управления стоимостью компании и систем аналитических показателей, характеризующих деятельность компании в рамках концепции управления стоимостью;
- навыки методов сбора, анализа, систематизации и хранения информации об анализе стоимости компании и оценке бизнеса
- умения проведения анализа стоимости компании и оценке бизнеса организации с определением внутренних и внешних факторов, влияющих на деятельность организации, а также осуществления мониторинга изменений стоимости компаний;
- знания рисков в процессе проведения анализа стоимости компании и оценке бизнеса, и разработка мероприятий по их минимизации.
- формирование навыков анализа стоимости компании и оценке бизнеса с использованием финансовых показателей, рыночных коэффициентов и дисконтированных денежных потоков.

1.3. Предмет дисциплины

Предмет – совокупность явлений внутри и вовне организации, которые влияют на стоимость компании и оценку бизнеса.

1.4. Место дисциплины в образовательной программе

Дисциплина «Анализ стоимости компании и оценка бизнеса» относится к части, формируемой участниками образовательных отношений.

1.5. Взаимосвязь с другими дисциплинами

Дисциплина базируется на изучении таких дисциплин как

Б1.О.09 Макроэкономика

Б1.О.10 Финансовый менеджмент

2. Планируемые результаты обучения по дисциплине

Компетенция		Индикатор достижения компетенции	
Код	**Содержание**	**Код**	**Содержание**
ПК-4	Способен проводить анализ и оценку инновационной и инвестиционной деятельности организации	З3	основные нормативные документы, регулирующие методическую и процедурную стороны анализа стоимости компании и оценки бизнеса организации
		З4	основные методы, приемы и методики анализа стоимости компании и оценки бизнеса
		У3	самостоятельно систематизировать и обобщать информацию о стоимости компании и оценке бизнеса организации
		У4	на основе проведенного анализа принимать организационно-управленческие решения относительно деятельности организации
		Н3	подготовки, формирования и использования аналитических материалов об стоимости копании и оценке бизнеса
		Н4	проведения анализа стоимости и оценки бизнеса организации и группы компаний

Обозначение в таблице: З – обучающийся должен знать; У – обучающийся должен уметь; Н – обучающийся должен иметь навыки и (или) опыт деятельности

3. Объём дисциплины и виды работ

3.1. Очная форма обучения

Показатели	**Семестр**	**Всего**
	3	
Общая трудоёмкость, з.е./ч	3 / 108	3 / 108
Общая контактная работа, ч	30,15	30,15
Общая самостоятельная работа, ч	77,85	77,85
Контактная работа при проведении учебных занятий, в т.ч. (ч)	30,00	30,00
лекции	10	10,00
практические-всего	20	20,00
Самостоятельная работа при проведении учебных занятий, ч	69,00	69,00
Контактная работа при проведении промежуточной аттестации обучающихся, в т.ч. (ч)	0,15	0,15
зачет	0,15	0,15
Самостоятельная работа при промежуточной аттестации, в т.ч. (ч)	8,85	8,85
подготовка к зачету	8,85	8,85
Форма промежуточной аттестации	зачет	зачет

3.2. Заочная форма обучения

Показатели	Курс	Всего
	2	
Общая трудоёмкость, з.е./ч	3 / 108	3 / 108
Общая контактная работа, ч	8,15	8,15
Общая самостоятельная работа, ч	99,85	99,85
Контактная работа при проведении учебных занятий, в т.ч. (ч)	8,00	8,00
лекции	4	4,00
практические-всего	4	4,00
Самостоятельная работа при проведении учебных занятий, ч	91,00	91,00
Контактная работа при проведении промежуточной аттестации обучающихся, в т.ч. (ч)	0,15	0,15
зачет	0,15	0,15
Самостоятельная работа при промежуточной аттестации, в т.ч. (ч)	8,85	8,85
подготовка к зачету	8,85	8,85
Форма промежуточной аттестации	зачет	зачет

4. Содержание дисциплины.

Раздел 1. Теоретические основы анализа стоимости компании и оценки бизнеса

Подраздел 1.1. Методологические парадигмы оценки стоимости компании (бизнеса)

Понятие стоимости компании (бизнеса). Экономическая теория фирмы как концептуальная основа формирования стоимости компании (бизнеса). Зависимость понятия стоимости компании (бизнеса) от институциональных характеристик фирмы. Неоклассическая экономическая теория фирмы. Целевая функция фирмы. Максимизация прибыли компании (бизнеса) как однопериодная максимизация его стоимости. Отделение собственности от управления. Фирма как совокупность инвестиционных стратегий. Текущая стоимость компании (бизнеса) и стоимость будущих перспектив. Стоимость для участников как целевая функция фирмы. Нормативно-правовое регулирование оценочной деятельности.

Подраздел 1.2. Базовые понятия и концептуальные модели оценки стоимости компании (бизнеса)

Предприятие (бизнес) как финансовый актив. Виды стоимости компании (бизнеса). Рыночная стоимость инвестированного капитала (marketvalueofinvestedcapital). Стоимость компании (enterprisevalue), стоимость фирмы (firmvalue), корпоративная стоимость (corporatevalue) как сумма стоимостей долевого и долгового капитала. Справедливая рыночная стоимость (fairmarketvalue), внешняя стоимость (extrinsicvalue). Фундаментальная стоимость (fundamentalvalue), внутренняя стоимость (intrinsicvalue). Инвестиционная стоимость (investmentvalue). Акционерная стоимость (equityvalue), стоимость для акционеров (shareholdervalue). Внутренняя и внешняя оценка стоимости компании (бизнеса). Ключевые детерминанты стоимости компании (бизнеса): субъект, объект, цель оценки. Цели оценки стоимости компании (бизнеса): трансакционные и управленческие. Трансакционные (оценка со стороны аутсайдеров): первичные размещения, продажа/покупка акций на

вторичном рынке, торговые операции с ценными бумагами. Управленческие (оценка со стороны инсайдеров): принятие стратегических решений (слияния и поглощения), стратегическое планирование и прогнозирование (реализация инвестиционных программ). Фундаментальные модели оценки стоимости финансовых активов. Равновесные и арбитражные модели. Определение стоимости финансовых активов на основе максимизации полезности. Ключевые факторы стоимости. Стоимость компании как стоимость портфеля активов. Нарушение принципа линейности в оценке стоимости компании (бизнеса). Стоимость компании (бизнеса) и характеристики финансовых рынков. Методы оценки стоимости компании (бизнеса): балансовые, квазибалансовые, мультипликаторные, приведенные, добавленные, опционные.

Раздел 2. Методы оценки стоимости компании (бизнеса)

Подраздел 2.1. Оценка стоимости компании (бизнеса) балансовыми методами

Баланс компании и его роль в оценке стоимости бизнеса. Характеристики и особенности бухгалтерского баланса. Оценка компании на основе накопления активов. Стоимость компании как аккумулированная стоимость (break-upvalue). Балансовые методы оценки компании (бизнеса): метод оценки бухгалтерской стоимости, метод оценки скорректированной бухгалтерской стоимости, метод оценки ликвидационной стоимости, метод оценки субституционной стоимости. Разновидности метода оценки субституционной стоимости. Сфера применения балансовых методов. Ограничения балансовых методов. Подготовка аналитических материалов по результатам оценки.

Подраздел 2.2. Оценка стоимости компании (бизнеса) мультипликаторными методами

Понятие мультипликатора. Классификация мультипликаторов по числителю: мультипликаторы акционерной, мультипликаторы корпоративной стоимости, мультипликаторы роста (EV/EBITDAG, PEG). Классификация мультипликаторов по знаменателю: мультипликаторы прибыли (PER, P/CE, PEGR, EV/EBIT, EV/EBITDA), мультипликаторы продаж (PSR, EV/S), мультипликаторы денежных потоков (P/LFCF, EV/FCF), мультипликаторы балансовой стоимости (P/BV, EV/BV), мультипликаторы операционных показателей (P/customer, P/units, EV/customer, EV/units). Ключевые факторы мультипликаторов. Разложение мультипликатора PER на четыре мультипликаторных фактора: доходности, роста, процентной ставки и риска. Принцип мультипликаторных методов оценки стоимости компании (бизнеса). Схема проведения оценки стоимости компании (бизнеса) мультипликаторными методами. Выбор мультипликатора на основе специфики целевой компании и целей оценки стоимости. Мультипликаторы для молодых, зрелых компаний и компаний на стадии ликвидации. Поиск и выбор предприятий, сравнимых с целевой компанией. Критерии сравнения предприятий с целевой компанией. Сфера применения мультипликаторных методов. Ограничения мультипликаторных методов. Подготовка аналитических материалов по результатам оценки.

Подраздел 2.3. Оценка стоимости компании (бизнеса) приведенными методами

Понятие денежных потоков и процесс дисконтирования. Отличия денежных потоков от чистых доходов компании. Виды денежных потоков: бухгалтерский денежных поток (ACF), акционерный денежный поток (ECF), долговой денежных поток (DCF), свободный денежный поток (FCF), капитальный денежный поток (CCF). Порядок оценки бухгалтерского, акционерного, долгового, свободного и капитального денежных потоков. Случаи, когда денежные потоки соответствуют чистым доходам компании. Соотношение между акционерным денежным потоком и дивидендами. Стоимость акционерного капитала компании (бизнеса). Равновесные и арбитражные модели оценки стоимости акционерного капитала. Модель CAPM, ее предпосылки, положения, основные результаты. Модель APT, ее предпосылки, положения, основные результаты. Оценка стоимости акционерного капитала на основе модели CAPM. Одноиндексная (рыночная) модель. Оценка

бета-коэффициента. Оценка стоимости акционерного капитала на основе модели APT. Мультииндексная (рыночная) модель. Выбор и оценка факторов ценообразования финансовых активов. Стоимость заемного капитала компании (бизнеса). Влияние кредитного риска на стоимость заемного капитала. Оценка премии за кредитный риск (creditriskpremium). Понятие рейтинга. Рейтинговые шкалы крупнейших мировых рейтинговых агенств. Величина кредитных спрэдов в зависимости от уровня рейтинга. Оценка стоимости заемного капитала. Понятие налогового щита и его влияние на стоимость заемного капитала. Стоимость капитала компании как средневзвешенная стоимость акционерного и заемного капитала (WACC). Доналоговая и посленалоговая средневзвешенная стоимость капитала. Сфера применения приведенных методов. Ограничения приведенных методов. Подготовка аналитических материалов по результатам оценки.

Подраздел 2.4. Оценка стоимости компании (бизнеса) методами добавленной стоимости

Создание стоимости как первичная цель стратегического управления предприятием (бизнесом). Концепция «создания стоимости» (valuecreation). Создание стоимости для акционеров компании (shareholdervaluecreation). Рост акционерной рыночной стоимости (EMV) как составляющая созданной стоимости. Концепция «добавленной акционерной стоимости» (shareholdervalueadded, SVA). Концепция «общей доходности акционеров» (totalshareholderreturn, TSR) и «общей доходности бизнеса» (totalbusinessreturn, TBR). Концепция «созданной акционерной стоимости» (shareholdervaluecreated, SVC). Альтернативные показатели добавленной стоимости. Рыночная добавленная стоимость (marketvalueadded, MVA). Экономическая прибыль (economicprofit, EP), остаточный доход (residualincome, RI). Экономическая добавленная стоимость (economicvalueadded, EVA). Денежная добавленная стоимость (cashvalueadded, CVA). Оценка стоимости компании (бизнеса) на основе показателей добавленной стоимости. Достоинства и недоставки показателей добавленной стоимости. Подготовка аналитических материалов по результатам оценки.

Раздел 3. Факторы анализа стоимости компании и оценки бизнеса

Подраздел 3.1. Макроэкономические факторы оценки стоимости компании (бизнеса)

Макроэкономический фон оценки стоимости компании (бизнеса). Макроэкономические факторы оценки: динамика валового внутреннего продукта, индекса потребительских цен, фондовых индексов, процентных ставок и валютных курсов. Влияние экономического роста на стоимость компании (бизнеса). Динамика инвестиций и фискальная политика. Эффект ожиданий и фундаментальная стоимость. Реальный и номинальный экономический рост. Роль инфляции в оценке стоимости компании (бизнеса). Прошлая и будущая инфляция. Прогнозирование инфляции. Корректировка факторов стоимости на темпы инфляции. Реальные и номинальные денежные потоки, фондовые индексы и процентные ставки. Выбор фондовых индексов для оценки стоимости акционерного капитала. Фондовый индекс и рыночный портфель. Использование валютных курсов в оценке стоимости компании (бизнеса).

Подраздел 3.2. Корпоративные факторы оценки стоимости компании (бизнеса)

Особенности корпоративной политики и внутрикорпоративной организации. Влияние корпоративной политики и внутрикорпоративной организации на стоимость компании (бизнеса). Структура капитала компании как фактор оценки его стоимости. Финансовый рычаг и издержки левериджа. Структура акционерного капитала компании. Высокая и низкая концентрация акционерного капитала. Влияние концентрации акционерного капитала на его стоимость. Скидки за неликвидность и премии за контроль. Структура активов компании как фактор оценки его стоимости. Соотношение материальных и нематериальных активов. Оценка стоимости нематериальных активов квазибалансовыми, мульти-

пликаторными, приведенными и опционными методами. Размер компании как фактор оценки стоимости компании (бизнеса). Идентификация бизнес-подразделений и оценка их денежных потоков. Определение денежных потоков корпоративного центра. Стоимость капитала для бизнес-подразделений и корпоративного центра. Агрегирование стоимостной информации и оценка суммарной стоимости корпорации. Оценка стоимости закрытых компаний. Специфика закрытых компаний и ее воздействие на оценку их стоимости. Корректировка денежных потоков на вознаграждение собственников. Определение стоимости собственного и заемного капитала. Корпоративное управление как фактор оценки стоимости компании (бизнеса). Слагаемые эффективного корпоративного управления. Корпоративное управление, экономические интересы и парадигмы теории оценки стоимости компании (бизнеса).

Распределение контактной и самостоятельной работы при подготовке к занятиям по подразделам

Очная форма обучения

Разделы, подразделы дисциплины	Контактная работа			СР
	лекции	ЛЗ	ПЗ	
Раздел 1. Теоретические основы анализа стоимости компании и оценки бизнеса	**2**		**4**	**10**
Подраздел 1.1. Методологические парадигмы оценки стоимости компании (бизнеса)	1		2	5
Подраздел 1.2. Базовые понятия и концептуальные модели оценки стоимости компании (бизнеса)	1		2	5
Раздел 2. Методы оценки стоимости компании (бизнеса)	**4**		**8**	**36**
Подраздел 2.1. Оценка стоимости компании (бизнеса) балансовыми методами	1		2	9
Подраздел 2.2. Оценка стоимости компании (бизнеса) мультипликаторными методами	1		2	9
Подраздел 2.3. Оценка стоимости компании (бизнеса) приведенными методами	1		2	9
Подраздел 2.4. Оценка стоимости компании (бизнеса) методами добавленной стоимости	1		2	9
Раздел 3. Факторы анализа стоимости компании и оценки бизнеса	**4**		**8**	**23**
Подраздел 3.1. Макроэкономические факторы оценки стоимости компании (бизнеса)	2		4	11
Подраздел 3.2. Корпоративные факторы оценки стоимости компании (бизнеса)	2		4	12
Всего	**10**		**20**	**69**

Заочная форма обучения

Разделы, подразделы дисциплины	Контактная работа			СР
	лекции	ЛЗ	ПЗ	
Раздел 1. Теоретические основы анализа стоимости компании и оценки бизнеса	**1**			**10**
Подраздел 1.1. Методологические парадигмы оценки стоимости компании (бизнеса)	0,5			5

Подраздел 1.2. Базовые понятия и концептуальные модели оценки стоимости компании (бизнеса)	0,5			5
Раздел 2. Методы оценки стоимости компании (бизнеса)	**2**		**3**	**61**
Подраздел 2.1. Оценка стоимости компании (бизнеса) балансовыми методами	0,5		1	15
Подраздел 2.2. Оценка стоимости компании (бизнеса) мультипликаторными методами	0,5		0,5	15
Подраздел 2.3. Оценка стоимости компании (бизнеса) приведенными методами	0,5		1	16
Подраздел 2.4. Оценка стоимости компании (бизнеса) методами добавленной стоимости	0,5		0,5	15
Раздел 3. Факторы анализа стоимости компании и оценки бизнеса	**1**		**1**	**30**
Подраздел 3.1. Макроэкономические факторы оценки стоимости компании (бизнеса)	0,5		0,5	15
Подраздел 3.2. Корпоративные факторы оценки стоимости компании (бизнеса)	0,5		0,5	15
Всего	**4**		**4**	**91**

4.2. Перечень тем и учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся.

Разделы, подразделы дисциплины	Учебно-методическое обеспечение	Объём, ч форма обучения	
		очная	заочная
Раздел 1. Теоретические основы анализа стоимости компании и оценки бизнеса			
Подраздел 1.1. Методологические парадигмы оценки стоимости компании (бизнеса)	Царев В. В. Оценка стоимости бизнеса. Теория и методология [электронный ресурс]: Учеб. пособие для студентов вузов по специальностям 080105 «Финансы и кредит» и 090109 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»: Учебное пособие / Санкт-Петербургский государственный университет; Санкт-Петербургский государственный экономический университет - Москва: Издательство "ЮНИТИ-ДАНА", 2017 - 575 с. [ЭИ] [ЭБС Знаниум] <URL: http://znanium.com/go.php?id=1028604>	5	5
Подраздел 1.2. Базовые понятия и концептуальные модели оценки стоимости компании (бизнеса)	Макарова В. А. Управление стоимостью промышленных предприятий : учебное пособие / В. А. Макарова, А. А. Крылов. — Москва : ИНФРА-М, 2020. — 188 с. — (Высшее образование: Магистратура). - ISBN 978-5-16-006911-1. - Текст : электронный. - URL: https://znanium.com/catalog/product/1081032	5	5

Разделы, подразделы дисциплины	Учебно-методическое обеспечение	Объём, ч форма обучения	
		очная	заочная
Раздел 2. Методы оценки стоимости компании (бизнеса)			
Подраздел 2.1. Оценка стоимости компании (бизнеса) балансовыми методами	Усенко Л. Н. Бизнес-анализ деятельности организации [электронный ресурс]: Учебник / Ростовский государственный экономический университет (РИНХ) - Москва: Издательский дом "Альфа-М", 2019 - 560 с. [ЭИ] [ЭБС Знаниум] URL: http://znanium.com/go.php?id=1003063.— ISBN 978-5-394-00588-6 .— <URL:http://znanium.com/go.php?id=343541>	9	15
Подраздел 2.2. Оценка стоимости компании (бизнеса) мультипликаторными методами	Макарова В. А. Управление стоимостью промышленных предприятий : учебное пособие / В. А. Макарова, А. А. Крылов. — Москва : ИНФРА-М, 2020. — 188 с. — (Высшее образование: Магистратура). - ISBN 978-5-16-006911-1. - Текст : электронный. - URL: https://znanium.com/catalog/product/1081032	9	15
Подраздел 2.3. Оценка стоимости компании (бизнеса) приведенными методами	Усенко Л. Н. Бизнес-анализ деятельности организации [электронный ресурс]: Учебник / Ростовский государственный экономический университет (РИНХ) - Москва: Издательский дом "Альфа-М", 2019 - 560 с. [ЭИ] [ЭБС Знаниум] URL: http://znanium.com/go.php?id=1003063.— ISBN 978-5-394-00588-6 .— <URL:http://znanium.com/go.php?id=343541>	9	16
Подраздел 2.4. Оценка стоимости компании (бизнеса) методами добавленной стоимости	Царев В. В. Оценка стоимости бизнеса. Теория и методология [электронный ресурс]: Учеб. пособие для студентов вузов по специальностям 080105 «Финансы и кредит» и 090109 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»: Учебное пособие / Санкт-Петербургский государственный университет; Санкт-Петербургский государственный экономический университет - Москва: Издательство "ЮНИТИ-ДАНА", 2017 - 575 с. [ЭИ] [ЭБС Знаниум] <URL: http://znanium.com/go.php?id=1028604>	9	15
Раздел 3. Факторы анализа стоимости компании и оценки бизнеса			
Подраздел 3.1. Макроэкономические факторы оценки стоимости компании (бизнеса)	Царев В. В. Оценка стоимости бизнеса. Теория и методология [электронный ресурс]: Учеб. пособие для студентов вузов по специальностям 080105 «Финансы и кредит» и 090109 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»: Учебное пособие / Санкт-	11	15

Разделы, подразделы дисциплины	Учебно-методическое обеспечение	Объём, ч форма обучения	
		очная	заочная
	Петербургский гос-ударственный университет; Санкт-Петербургский государственный экономический университет - Москва: Издательство "ЮНИТИ-ДАНА", 2017 - 575 с. [ЭИ] [ЭБС Знаниум] <URL: http://znanium.com/go.php?id=1028604>		
Подраздел 3.2. Корпоративные факторы оценки стоимости компании (бизнеса)	Макарова В. А. Управление стоимостью промышленных предприятий : учебное пособие / В. А. Макарова, А. А. Крылов. — Москва : ИНФРА-М, 2020. — 188 с. — (Высшее образование: Магистратура). - ISBN 978-5-16-006911-1. - Текст : электронный. - URL: https://znanium.com/catalog/product/1081032	12	15
Всего		**69**	**91**

5. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации и текущего контроля

5.1. Этапы формирования компетенций

Подраздел дисциплины	Компетенция	Индикатор достижения компетенции
Подраздел 1.1. Методологические парадигмы оценки стоимости компании (бизнеса)	ПК-4	З4
		У3
		Н4
Подраздел 1.2. Базовые понятия и концептуальные модели оценки стоимости компании (бизнеса)	ПК-4	З4
		У3
		Н3
Подраздел 2.1. Оценка стоимости компании (бизнеса) балансовыми методами	ПК-4	З4
		У4
		Н3
Подраздел 2.2. Оценка стоимости компании (бизнеса) мультипликаторными методами	ПК-4	З4
		У4
		Н3
Подраздел 2.3. Оценка стоимости компании (бизнеса) приведенными методами	ПК-4	З3
		У4
		Н4
Подраздел 2.4. Оценка стоимости компании (бизнеса) методами добавленной стоимости	ПК-4	З3
		У4
		Н4
Подраздел 3.1. Макроэкономические факторы оценки стоимости компании (бизнеса)	ПК-4	З3
		У3
		Н3

Подраздел дисциплины	Компетенция	Индикатор достижения компетенции
Подраздел 3.2. Корпоративные факторы оценки стоимости компании (бизнеса)	ПК-4	З3
		У3
		Н4

5.2. Шкалы и критерии оценивания достижения компетенций

5.2.1. Шкалы оценивания достижения компетенций

Виды оценок	Оценки	
Академическая оценка по 2-х балльной шкале (зачет)	не зачтено	зачтено

5.2.2. Критерии оценивания достижения компетенций

Критерии оценки на зачете

Оценка экзаменатора, уровень	Критерии
«Зачтено», пороговый уровень	Обучающийся показал знание основных положений учебной дисциплины, умение получить с помощью преподавателя правильное решение конкретной практической задачи из числа предусмотренных рабочей программой, знакомство с рекомендованной справочной
«Незачтено»,	При ответе обучающегося выявились существенные пробелы в знаниях основных положений учебной дисциплины, неумение с помощью преподавателя получить правильное решение конкретной практической задачи из числа предусмотренных рабочей программой учебной дисциплины

Критерии оценки тестов

Оценка, уровень достижения компетенций	Описание критериев
Отлично, высокий	Содержание правильных ответов в тесте не менее 90%
Хорошо, продвинутый	Содержание правильных ответов в тесте не менее 75%
Удовлетворительно, пороговый	Содержание правильных ответов в тесте не менее 50%
Неудовлетворительно, компетенция не освоена	Содержание правильных ответов в тесте менее 50%

Критерии оценки устного опроса

Оценка, уровень достижения компетенций	Описание критериев
Зачтено, высокий	Обучающийся демонстрирует уверенное знание материала, четко выражает свою точу зрения по рассматриваемому вопросу, приводя соответствующие примеры
Зачтено, продвинутый	Обучающийся демонстрирует уверенное знание материала, но допускает отдельные погрешности в ответе
Зачтено, пороговый	Обучающийся демонстрирует существенные пробелы в знаниях материала, допускает ошибки в ответах
Не зачтено, компетенция не освоена	Обучающийся демонстрирует незнание материала, допускает грубые ошибки в ответах

Критерии оценки решения задач

Оценка, уровень достижения компетенций	Описание критериев
Зачтено, высокий	Обучающийся уверенно знает методику и алгоритм решения задачи, не допускает ошибок при ее выполнении.
Зачтено, продвинутый	Обучающийся в целом знает методику и алгоритм решения задачи, не допускает грубых ошибок при ее выполнении.
Зачтено, пороговый	Обучающийся в целом знает методику и алгоритм решения задачи, допускает ошибок при ее выполнении, но способен исправить их при помощи преподавателя.
Не зачтено, компетенция не освоена	Обучающийся не знает методику и алгоритм решения задачи, допускает грубые ошибки при ее выполнении, не способен исправить их при помощи преподавателя.

5.3. Материалы для оценки достижения компетенций

5.3.1. Оценочные материалы промежуточной аттестации

5.3.1.1. Вопросы к экзамену

Не предусмотрен.

5.3.1.2. Задачи к экзамену

Не предусмотрены.

5.3.1.3. Вопросы к зачету с оценкой

Не предусмотрен.

5.3.1.4. Вопросы к зачету

№	Содержание	Компе-тенция	ИДК
1	Понятие стоимости компании (бизнеса).	ПК-4	З4
2	Теории фирмы. Альтернативные цели деятельности.	ПК-4	З4
3	Методологические парадигмы теории оценки стоимости компании (бизнеса).	ПК-4	З4
4	Критерии выбора методологической парадигмы оценки стоимости компании (бизнеса).	ПК-4	З4
5	Виды стоимости компании (бизнеса). Внутренняя и внешняя оценки стоимости компании (бизнеса).	ПК-4	З4
6	Цели оценки стоимости компании (бизнеса). Транзакционные и управленческие цели.	ПК-4	У4
7	Нормативно-правовое регулирование оценочной деятельности	ПК-4	З3
8	Классификация методов оценки стоимости компании (бизнеса).	ПК-4	З4
9	Бухгалтерский и экономический баланс. Стоимость компании «break-up».	ПК-4	У3
10	Балансовые методы оценки стоимости компании (бизнеса).	ПК-4	У3
11	Сфера применения балансовых методов.	ПК-4	У4
12	Понятие гудвилл и его роль в оценке стоимости компании (бизнеса).	ПК-4	Н3
13	Квазибалансовые методы оценки стоимости компании (бизнеса)	ПК-4	У3
14	Сфера применения квазибалансовых методов.	ПК-4	У4
15	Понятие и классификация мультипликаторов.	ПК-4	У3
16	Схема проведения оценки стоимости компании (бизнеса) мульти-пликаторными методами.	ПК-4	У4
17	Порядок оценки денежных потоков.	ПК-4	Н3
18	Модели оценки стоимости капитала.	ПК-4	У3
19	Схема проведения оценки стоимости компании (бизнеса) приведен-ными методами.	ПК-4	Н4
20	Концепция «создания стоимости».	ПК-4	З4
21	Понятие реального опциона и его характеристики.	ПК-4	З4
22	Отличия реальных опционов от финансовых. Основные факторы стоимости реальных опционов.	ПК-4	У4
23	Влияние отраслевой принадлежности компании на его стоимость.	ПК-4	У3
24	Оценка стоимости предприятий отраслей с неопределенными пер-спективами роста.	ПК-4	Н4
25	Структура капитала компании как фактор оценки стоимости бизне-са. Модели оценки стоимости налогового щита.	ПК-4	У4
26	Концентрация акционерного капитала компании как фактор оценки стоимости бизнеса. Модели оценки скидок за неликвидность и пре-мий за контроль.	ПК-4	Н4
27	Структура активов компании как фактор оценки стоимости бизнеса. Модели оценки стоимости нематериальных активов.	ПК-4	Н4
28	Влияние факторов внутрикорпоративной организации на стоимость компании (бизнеса).	ПК-4	У4
29	Размер компании как фактор оценки стоимости бизнеса. Оценка стоимости многопрофильных компаний.	ПК-4	Н4

№	Содержание	Компе-тенция	ИДК
30	Размер компании как фактор оценки стоимости бизнеса. Оценка стоимости закрытых компаний.	ПК-4	Н4
31	Система корпоративных интересов и корпоративное управление.	ПК-4	Н4

5.3.1.5. Перечень тем курсовых проектов (работ)

Не предусмотрены.

5.3.1.6. Вопросы к защите курсовой работы

Не предусмотрены.

5.3.2. Оценочные материалы текущего контроля

5.3.2.1. Вопросы тестов

№	Содержание	Компе-тенция	ИД
1	Что из перечисленного не входит в определение инвестиционной стоимости? стоимость для конкретного пользователя: субъектная стоимость; наиболее вероятная цена; стоимость при определенных целях инвестирования.	ПК-4	З4
2	Какое из утверждений не соответствует законодательно установленному понятию рыночной стоимостью объекта оценки: платеж за объект оценки выражен в денежной или натуральной форме; стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах; одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект; оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение.	ПК-4	З3
3	Оценщик указывает дату оценки объекта в отчете об оценке, руководствуясь принципом: соответствия; полезности; предельной производительности; изменения стоимости.	ПК-4	З3
4	Фактором, влияющим на стоимость предприятия, не является: риск; диверсификация; мотивация.	ПК-4	З4
5	Выполнение необходимых расчетных процедур, предусмотренных избранными методами оценки бизнеса, проводится на этапе оценки подготовительном; оценочном; заключительном.	ПК-4	Н3
6	Если расчет стоимости бизнеса производится с целью заключения сделки купли -продажи, то рассчитывается:	ПК-4	Н3

№	Содержание	Компе-тенция	ИД
	инвестиционная стоимость; стоимость замещения объекта оценки; рыночная стоимость; ликвидационная стоимость.		
7	Как называется вероятность того, что доходы от инвестиций в оцениваемый бизнес окажутся меньше прогнозируемых: риск; убыток; дефицит.	ПК-4	У4
8	Потребителями результатов оценки могут являться: только заказчик оценки; любой участник оценочной деятельности; органы исполнительной власти; собственник оцениваемого имущества.	ПК-4	У4
9	Стоимость открытых акционерных обществ по отношению к закрытым обычно бывает: выше; ниже; равна.	ПК-4	У3
10	Что из перечисленного не входит в определение инвестиционной стоимости: стоимость для конкретного пользователя; субъектная стоимость; наиболее вероятная цена; стоимость при определенных целях инвестирования.	ПК-4	У3
11	Сущностью инвестиций являются: маркетинг рынка для определения производственной программы; выбор площадки и определение мощности предприятия; вложение капитала в модернизацию, расширение действующего производства или новое строительство; вложение инвестиций в расширение или новое строительство с целью получения прибыли и достижения социального эффекта.	ПК-4	З4
12	Затраты компании, связанные с осуществлением капитальных вложений - это: долгосрочные затраты; текущие затраты; нет правильного ответа.	ПК-4	З4
13	Управление инвестиционной деятельностью на макроуровне: управление инвестиционным проектом; оценка состояния и прогнозирования инвестиционного рынка; финансовое обеспечение проекта.	ПК-4	З4
14	Изучение конъюнктуры инвестиционного рынка включает: наблюдение за текущей активностью (мониторинг показателей спроса, предложения); анализ текущей конъюнктуры;	ПК-4	У3 У4

№	Содержание	Компе-тенция	ИД
	прогнозирование конъюнктуры рынка.		
15	Прогнозирование конъюнктуры инвестиционного рынка включает: исследование изменений факторов, влияющих на развитие инвестиционного рынка; анализ показателей в ретроспективном периоде; выявление отраслей, вызывающих наибольший инвестиционный интерес с точки зрения эффективности инвестируемого капитала.	ПК-4	У3 У4
16	Оценка инвестиционной привлекательности действующей компании: анализ жизненного цикла и выявление той стадии, на которой находится фирма; мониторинг показателей конъюнктуры инвестиционного рынка; определяется нормой прибыли на капитал и допустимой степенью риска.	ПК-4	У3 У4
17	Критерии инвестиционной деятельностью на уровне компании: обеспечение наиболее эффективных путей реализации инвестиционной стратегии; обеспечение высоких темпов экономического развития; обеспечение максимизации доходов.	ПК-4	Н3
18	Основная цель инвестиционного проекта: максимизация объема выпускаемой продукции; минимизация затрат на потребление ресурсов; техническая эффективность проекта, обеспечивающая выход на рынок с качественной (конкурентоспособной) продукцией; максимизация прибыли.	ПК-4	У3
19	Согласно законодательным и нормативным документам РФ, инвестиционный потенциал представляет собой: Нормативные условия, создающие фон для нормального осуществления инвестиционной деятельности; количественную характеристику, учитывающую основные макроэкономические условия развития страны региона или отрасти; целенаправленно сформированную совокупность объектов реального и финансового инвестирования, предназначенных для осуществления инвестиционной деятельности; макроэкономическое изучение инвестиционного рынка.	ПК-4	З3
20	Законодательные условия инвестирования представляют собой: размеры денежных средств, выделяемых на проведение инвестиционной политики; нормативные условия, создающие законодательный фон, на котором осуществляется инвестиционная дея-	ПК-4	З3

№	Содержание	Компе-тенция	ИД
	тельность; порядок использования отдельных факторов производства, являющихся составными частями инвестиционного потенциала региона; налоговые льготы и государственные гарантии инвестиционных рисков.		
21	Как соотносится понятие инвестиционный проект с понятием бизнес-план: является более широким; тождественно понятию бизнес-план; является более узким.	ПК-4	З3
22	Производственный потенциал определяется: производственной мощностью; составом и износом основного технического оборудования, зданий и сооружений наличием квалифицированных кадров; наличием нематериальных активов (патентов, лицензий, ноу-хау).	ПК-4	У3
23	Что не относится к экономическому окружению инвестиционного проекта? Прогноз инфляции и изменения цен на выпускаемую продукцию и на потребляемые ресурсы: изменение объемного курса валюты; сведения о системе налогообложения; инвестиционные льготы; стоимость проекта.	ПК-4	У3
24	Срок жизни инвестиционного проекта включает три фазы: прединвестиционную, инвестиционную, эксплуатационную. В инвестиционной фазе происходит: маркетинговые исследования; производство продукции; строительство; разработка бизнес-плана инвестиционного проекта.	ПК-4	Н3
25	Жизненный цикл (фазы) проекта: замысел—разработка концепции и тэо — выполнение проектно-сметной документации—строительство и ввод в эксплуатацию то же, что (а) плюс эксплуатационная фаза; то же, что (б) плюс ликвидационная фаза.	ПК-4	Н3
26	Технико-экономическое обоснование инвестиций - это: документ, обосновывающий целесообразность и эффективность инвестиций в разрабатываемый проект; документ, в котором детализируются и уточняются решения, принятые на прединвестиционной стадии; метод выбора стратегических решений проекта.	ПК-4	У3
27	Экспертиза проекта: призвана обеспечить детальный анализ всех аспектов проекта; обеспечивает экономический анализ последствий реализации проекта;	ПК-4	У3

№	Содержание	Компе-тенция	ИД
	это заключение по отдельным частям проекта (производственной, маркетинговой, финансовой).		
28	Экономическая оценка проекта: возмещение вложенных средств за счет доходов от реализации товаров и услуг получение прибыли, обеспечивающей рентабельность инвестиций не ниже желательного для фирмы уровня; окупаемость инвестиций в пределах срока, приемлемого для фирмы.	ПК-4	У3
29	Эффективность проекта определяется: соотношением затрат и результатов; показателями финансовой (коммерческой) эффективности; комплексом показателей коммерческой, бюджетной, народнохозяйственной эффективности.	ПК-4	Н3
30	Показатели общественной эффективности учитывают: эффективность проекта для каждого из участников-акционеров; эффективность проекта с точки зрения отдельной генерирующей проект организации; финансовую эффективность с учетом реализации проекта на предприятии региона или отрасли; затраты и результаты, связанные с реализацией проекта, выходящие за рамки прямых финансовых интересов участников инвестиционного проекта, но отражающие интересы всего народного хозяйства.	ПК-4	Н4
31	Показатели бюджетной эффективности отражают: финансовую эффективность проекта с точки зрения отрасли с учетом влияния реализации проекта на функционирование отрасли в целом; влияние результатов осуществления проекта на доходы и расходы бюджетов всех уровней; финансовые последствия реализации проекта для его непосредственных участников; сопоставление денежных притоков и оттоков без учета схемы финансирования.	ПК-4	Н4
32	Коммерческая эффективность: финансовое обоснование проекта, которое определяется соотношением затрат и результатов, обеспечивающих требуемую норму доходности; поток реальных денег (cashflow); соотношение трех видов деятельности: инвестиционной, операционной и финансовой с положительным сальдо итога.	ПК-4	Н4
33	Показатели коммерческой эффективности учитывают: денежные потоки от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности, реализующей проект организации; последствия реализации проекта для федерального, регионального или местного бюджета;	ПК-4	Н4

№	Содержание	Компе-тенция	ИД
	последствия реализации проекта для отдельной фирмы; затраты и результаты, связанные с реализацией проекта, выходящие за рамки финансовых интересов предприятий акционеров.		
34	Какой вид деятельности не учитывается при оценке коммерческой эффективности проекта: инвестиционная; операционная; финансовая; социальная.	ПК-4	Н4
35	Коммерческая эффективность отражает финансовые последствия осуществления инвестиционного проекта для: непосредственных участников проекта; федерального, регионального и местного бюджета; потребителей данного производимого товара.	ПК-4	Н4
36	В экологические показатели инвестиционного проекта не включаются: уровень загрязнения окружающей среды; экологические последствия от развития производства; численность безработных.	ПК-4	Н4
37	В социальные показатели инвестиционного проекта не включаются: доходы работников предприятия; численность безработных; объем сбыта продукции.	ПК-4	Н4
38	Если инвестиционный проект оказывает влияние на экономическую, социальную или экологическую ситуацию отдельной страны, то это: глобальный проект; крупномасштабный проект; региональный проект; локальный проект.	ПК-4	У4
39	Основным достоинством метода ускоренной амортизации является: снижение себестоимости производства продукции; увеличение рентабельности производства; увеличение инвестиционных возможностей предприятия.	ПК-4	Н3
40	Источники собственного капитала: акции; займы, кредиты; амортизационные отчисления + прибыль + средства от проданных активов.	ПК-4	Н3
41	Стоимость заемных средств: равна эффективной процентной ставке по привлеченным кредитам, скорректированной с учетом налогов; равна уровню доходности, требуемому инвестором на свой капитал; зависит от риска; чем выше риск и ниже залоговая	ПК-4	Н3

№	Содержание	Компе-тенция	ИД
	обеспеченность, тем выше стоимость заемных средств.		
42	Сумма, уплачиваемая заемщиком кредитору за пользование заемными средствами в соответствии с установленной ставкой процента: дивиденд; кредитный процент; субвенция.	ПК-4	Н4
43	Оценка инвестиционной привлекательности проекта определятся: объемом прогнозируемой прибыли; прогнозируемой прибылью в расчете на единицу капитала; величиной NPV.	ПК-4	Н4
44	Эффективность инвестиционного проекта зависит от: распределения затрат и доходов по периодам осуществления проекта; численности занятых в проекте работников; отраслевой принадлежности проекта.	ПК-4	Н4
45	Дисконтирование - это: процесс расчета будущей стоимости средств, инвестируемых сегодня; обратный расчет ценности денег, то есть определение того, сколько надо было бы инвестировать сегодня, чтобы получить некоторую сумму в будущем; финансовая операция, предполагающая ежегодный взнос денежных средств ради накопления определенной суммы в будущем.	ПК-4	Н4
46	Ставка дисконтирования определяется на основе: индекса инфляции; ставки рефинансирования центрального банка; ставки налога на прибыль.	ПК-4	Н4
47	Норма дисконта: зависит от % банковского кредита и определяется его величиной; зависит от уровня ожидаемой инфляции; является заданной величиной.	ПК-4	Н4
48	Метод определения чистой текущей стоимости (NPV): основан на определении разницы между суммой денежных потоков и оттоков кроме разницы между суммой денежных поступлений учитывает уровень дисконта.	ПК-4	Н4
49	Метод расчета внутренней нормы прибыли (IRR): внутренний коэффициент окупаемости инвестиций (по своей природе близок к банковской годовой ставке доходности, к проценту по ссудам за год); метод, позволяющий найти граничное значение коэффициента дисконтирования, то есть коэффициента дисконтирования, при котором npv=0 (так называемый поверочный дисконт);	ПК-4	Н4

№	Содержание	Компе-тенция	ИД
	метод при котором IRR сравнивают с уровнем окупаемости вложений, который выбирается в качестве стандартного;		
50	Можно ли по показателю IRR делать вывод о целесообразности реализации инвестиционного проекта: да; нет.	ПК-4	Н4
51	Метод расчета периода (срока) окупаемости инвестиций (PB): определение срока, который понадобится для возмещения суммы первоначальных инвестиций; метод расчета, при котором сумма денежных поступлений будет равна сумме инвестиций.	ПК-4	Н4
52	Как рассчитывается срок окупаемости инвестиционного проекта: на основе сопоставления инвестиционных вложений и других затрат, связанных с реализацией проекта и суммарных результатов от осуществления проекта; делением затрат на эффект.	ПК-4	Н4
53	Можно ли по одному из показателей (NPV, IRR, PI, T) оценить эффективность проекта: да; нет	ПК-4	Н4
54	Инфляция—это: повышение общего уровня цен и снижение покупательной способности денег в экономике страны; коэффициент, определяющий премию за риск портфеля ценных бумаг.	ПК-4	З4
55	Оценка инвестиционной привлекательности ценных бумаг со стороны крупного инвестора определяется их способностью: приносить прибыль; приносить больше прибыли в расчете на акцию, чем прибыль на акцию в малом пакете; гарантировать участие в управлении данной собственностью.	ПК-4	У3
56	Динамические модели в инвестиционном проектировании: позволяют учесть множество факторов с помощью динамических (имитационных) моделей; позволяют разрабатывать стратегии инвестиционного проекта (в виде отдельных сценариев); дают возможность выбрать приемлемую схему финансирования.	ПК-4	У4
57	При расчете эффективности инвестиционных проектов в качестве ставки дисконтирования наиболее часто используют: уровень инфляции; средневзвешенную стоимость капитала; налоговую нагрузку; процент товарности.	ПК-4	Н4
58	Чистую дисконтированную стоимость отражает показатель: IRR;	ПК-4	Н4

№	Содержание	Компе-тенция	ИД
	PI; ARR NPV.		
59	При расчете эффективности инвестиционных проектов дисконтированный денежный поток сравнивают с: инвестициями; валовой продукцией; валовым доходом; стоимостью основных производственных средств.	ПК-4	Н4
60	Внутренняя норма рентабельности (IRR) это такая ставка дисконтирования при которой NPV равен: 1; 1,5; 0; –1.	ПК-4	Н4
61	Используя формулу сложных процентов определить, сколько нужно положить на депозитный вклад, чтобы через три года получить 100 руб., если процентная ставка составляет 10%: 56,8; 75,1; 81,6; 69,3.	ПК-4	Н4
62	Использую схему простых процентов определить, через сколько лет вклад удвоится при годовой процентной ставке 10%: 3 года; 5 лет; 8 лет; 10 лет;.	ПК-4	Н4
63	Определить дисконтированный денежный поток, если в первый год возвратный денежный поток составил 5 млн. руб., во второй – 2 млн. руб., в третий – 3 млн. руб. Ставка дисконтирования 10%: 7,62 млн. руб.; 8,44 млн. руб.; 9,52 млн. руб.; 10,25 млн. руб.	ПК-4	Н4
64	В первый год возвратный денежный поток составил 5 млн. руб., во второй – 2 млн. руб., в третий – 3 млн. руб. Ставка дисконтирования 10%. Определить NPV, если сумма инвестиций составила 7,3 млн. руб.: 0,56 млн. руб.; 2,68 млн. руб.; 1,14 млн. руб.; 3,56 млн. руб.	ПК-4	Н4
65	Выберите правильные положения, характеризующие технический анализ рынка ценных бумаг: базируется на всестороннем анализе состояния экономики в целом; предполагает анализ спроса и предложения на рынке	ПК-4	У3

№	Содержание	Компе-тенция	ИД
	ценных бумаг; исследует динамику цен на рынке ценных бумаг; исследует динамику цен и объемы торгов на рынке ценных бумаг; требует глубокого анализа предприятия-эмитента; включает микроанализ и макроанализ; базируется на фильтрующих, осцилляторных и концептуальных методах; считает, что «история повторяется»;		
66	Положения, характеризующие инвестиционный портфель: инвестиционный портфель – это набор финансовых активов, которыми располагает инвестор; инвестиционный портфель – это набор финансовых активов, которые хотел бы приобрести инвестор главная цель формирования инвестиционного портфеля – получение контрольного пакета акций; главная цель формирования инвестиционного портфеля – получение требуемого уровня оходности при наиболее низком уровне риска; диверсификация вложений – это распределение капитала между множеством различных ценных бумаг; сбалансированный инвестиционный портфель – это портфель, наиболее удовлетворяющий интересам инвестора; эффективный портфель – это портфель максимальной доходности для данного уровня риска и одновременно минимального риска для данного уровня доходности.	ПК-4	У4
67	Наращивать свои вложения в чистом виде (обеспечивать рост курсовой стоимости) могут: акции; векселя; ипотечные ценные бумаги; облигации.	ПК-4	У4
68	Положение, характеризующее соответствие инвестиционных целей: доходность и надежность прямо пропорциональны; доходность и надежность обратно пропорциональны; доходность и надежность – независимые величины.	ПК-4	У4
69	Источники информации для анализа стоимости компании: ФЗ «О федеральном бюджете РФ на 202_ год»; прогнозы курса валют ЦБ РФ; маркетинговые обзоры и исследования о рынке компании в сети ИНТЕРНЕТ; экспертные мнения о стоимости компании.	ПК-4	З3
70	В основные методы оценки стоимости не включается: затратный доходный; балансовый;	ПК-4	З4

<table>
<tr><th>№</th><th>Содержание</th><th>Компе-тенция</th><th>ИД</th></tr>
<tr><td></td><td>рыночный;</td><td></td><td></td></tr>
<tr><td>71</td><td>Установите правильную последовательность и расположите по уровню релевантности использования методы обоснования стоимости капитала (ставки дисконтирования) для оценки стоимости компании:
уровень инфляции;
средневзвешенную стоимость капитала;
среднюю доходность «голубых фишек».</td><td>ПК-4</td><td>Н3</td></tr>
<tr><td>72</td><td>Установите правильное соответствие между признаком классификации видов инвесторов (левый столбец) и примером классификации дополнительных целей инвесторов (правый столбец). Каждый ответ правого столбца может быть использован один раз.
<table>
<tr><th>Признак классификации инвесторов</th><th>Дополнительная цель инвестора</th></tr>
<tr><td>А. Венчурный инвестор</td><td>1. Возврат инвестиционного займа</td></tr>
<tr><td>Б. Портфельный инвестор</td><td>2. Участие в управлении бизнесом</td></tr>
<tr><td>В. Стратегический инвестор</td><td>3. Продажа акции с многократным превышением цены приобретения</td></tr>
<tr><td>Г. Инвестор-кредитор</td><td>4. Прибыль на акцию выше прибыли инвестиционного портфеля</td></tr>
</table></td><td>ПК-4</td><td>У4</td></tr>
<tr><td>73</td><td>Если расчет стоимости бизнеса производится с целью заключения сделки купли-продажи, то рассчитывается: _____ стоимость (имя прилагательное).</td><td>ПК-4</td><td>З4</td></tr>
<tr><td>74</td><td>Какое число отражает текущую стоимость акции в рублях, если бесконечный ежегодный дивидендный доход планируется 10 руб., а ставка дисконтирования 10% годовых?</td><td>ПК-4</td><td>Н3</td></tr>
<tr><td>75</td><td>Какое число отражает текущую стоимость акции в рублях, если прибыль составляет 40 руб., а мультипликатор P/E (price/earnings) составляет 5?</td><td>ПК-4</td><td>Н3</td></tr>
<tr><td>76</td><td>Какое число отражает MVA (Market Value Added) (Рыночная добавленная стоимость) группы компаний (в рублях), если Рыночная стоимость акций группы компаний составляет 10 000 000 руб., а Балансовая стоимость собственного капитала группы компаний 11 000 000 руб.?</td><td>ПК-4</td><td>Н4</td></tr>
<tr><td>77</td><td>Определить капитализацию группы компаний в рублях, если прибыль по группе компаний составляет 1 000 000 руб., и мультипликатор ROE (Return On Equit)=5?</td><td>ПК-4</td><td>Н4</td></tr>
<tr><td>78</td><td>Какое число отражает стоимость активов компании в рублях, если прибыль компании 10 000 000 руб., а значение если мультипликатор ROA (Return on Assets) составляет 20%?</td><td>ПК-4</td><td>У4</td></tr>
</table>

5.3.2.2. Вопросы для устного опроса

№	Содержание	Компетенция	ИДК
1	Понятие денежных потоков и процесса дисконтирования.	ПК-4	З4
2	Оценка стоимости компании (бизнеса) приведенными методами. Модель DDM.	ПК-4	Н4
3	Оценка стоимости компании (бизнеса) приведенными методами. Модель ECF.	ПК-4	Н4
4	Оценка стоимости компании (бизнеса) приведенными методами. Модель FCF.	ПК-4	Н4
5	Оценка стоимости компании (бизнеса) приведенными методами. Модель CCF.	ПК-4	Н4
6	Показатели добавленной стоимости. Акционерная добавленная стоимость SVA.	ПК-4	Н3
7	Показатели добавленной стоимости. Рыночная добавленная стоимость MVA.	ПК-4	Н3
8	Показатели добавленной стоимости. Экономическая прибыль EP.	ПК-4	Н3
9	Показатели добавленной стоимости. Экономическая добавленная стоимость EVA.	ПК-4	Н3
10	Показатели добавленной стоимости. Денежная добавленная стоимость CVA	ПК-4	Н3
11	Оценка стоимости компании (бизнеса) методами добавленной стоимости. Модель EBO.	ПК-4	Н3
12	Показатель доходности инвестированного капитала CFROI.	ПК-4	Н3
13	Классификация и виды реальных опционов.	ПК-4	У3
14	Методы оценки стоимости реальных опционов.	ПК-4	У4
15	Макроэкономические факторы оценки стоимости компании (бизнеса).	ПК-4	У3
16	Роль инфляции в оценке стоимости компании (бизнеса).	ПК-4	У3
17	Использование фондовых индексов, процентных ставок и валютных курсов в оценке стоимости компании (бизнеса).	ПК-4	У3

5.3.2.3. Задачи для проверки умений и навыков

№	Содержание	Компетенция	ИД
1	Используя творческий потенциал, принять стратегическое управленческое решение о максимальной цене приобретении предприятия в настоящий момент, если в его бизнес-плане планируется, что через 4 года (длительность прогнозного периода), денежный поток предприятия выйдет на уровень 100 000 руб. при выявлении, уже начиная с перехода от второго к третьему году прогнозного периода, стабильного темпа прироста в 3%. Бизнес предприятия является долгосрочным. Указать на время его окончания невозможно. Рекомендуемая ставка дисконта - 25%.	ПК-4	Н3
2	Оценить обоснованную рыночную стоимость закрытой компании, анализируя и используя различные источники информации для проведения экономических расчетов, если известно, что:	ПК-4	Н4

№	Содержание	Компетенция	ИД
	рыночная стоимость одной акции компании - ближайшего аналога равна 113 руб.; общее количество акций компании-аналога, указанное в ее опубликованном финансовом отчете, составляет 200 000 акций, из них 50 000 выкуплено компанией и 20 000 ранее выпущенных акций приобретено, но еще не оплачено; доли заемного капитала оцениваемой компании и компании-аналога в их балансовой стоимости совокупного капитала одинаковы, а общие абсолютные размеры их задолженности составляют соответственно 5 и 10 млн руб.; средние ставки процента по кредитам, которыми пользуются рассматриваемые фирмы, таковы, что средняя кредитная ставка по оцениваемой компании в полтора раза выше, чем по компании-аналогу; сведений о налоговом статусе (в частности, о налоговых льготах) компаний не имеется; объявленная прибыль компании-аналога до процентов и налогов равна1,5 млн руб., процентные платежи этой компании в отчетном периоде были 100 000 руб., уплаченные налоги на прибыль - 450 000 руб.; прибыль оцениваемой компании до процентов и налогов равна 1,2 млн руб., процентные платежи этой компании в отчетном периоде были 230 000 руб., уплаченные налоги с прибыли - 360 000 руб. Обосновать актуальность и практическую значимость проведенных расчетов.		
3	Подготовить аналитическое заключение о принятии стратегического решения на микроуровне - оценка стоимости 6% пакета акций компании с целью его приобретения. По методу стоимости чистых активов стоимость компании открытого типа составил 40 млн. руб. Для предприятия данной отрасли рынок предполагает премию за контроль 25%, скидку за недостаток ликвидности – 30%.	ПК-4	Н4
4	Анализируя и используя нижеприведенные источники информации для проведения экономических расчетов, определите текущую стоимость облигации нарицательной стоимостью 200 000 руб., купонной ставкой 15% и сроком погашения через 5 лет, если рыночная ставка дохода 12%. Процент по облигации выплачивается два раза в год. Прогноз развития макроэкономики - стабильный.	ПК-4	Н3
5	Анализируя и используя нижеприведенные источники информации для проведения экономических расчетов, определить стоимость одной акции предприятия, если чистая прибыль составляет 300 000 руб., чистая прибыль, приходящаяся на одну акцию 3000 руб. Балансовая стоимость чистых активов компании 4 500000 руб. Мультипликатор цена/балансовая стоимость – 2. Требуется принять стратегическое управленческое решение о приобретении предприятия.	ПК-4	Н3
6	Денежный поток, генерируемый всем инвестированным капиталом равен 500 тыс. руб. Подготовить аналитические материалы и оценить данный бизнес, если известны следующие данные: требуемая доля собственного капитала – 30%, ставка процента по кредиту – 13%, ставка капитализации для собственного капитала – 5%. Требуется принять стратегическое управленческое решение о параметрах продажи данного бизнеса.	ПК-4	Н4

№	Содержание	Компетенция	ИД
7	Анализируя и используя различные источники информации для проведения экономических расчетов, оцените ожидаемый коэффициент Цена/Прибыль для от-крытой компании «Икс» на момент до широкой публикации ее финансовых результатов за отчетный (2015) год, если известно, что прибыль за 2015 год – 77 000 000 рублей; прогнозируемая на 2016 год прибыль – 79 000 000 рублей; став-ка дисконта для компании «Икс», рассчитанная по модели оценки капитальных активов – 15%. Темп роста прибылей компании стабилизирован. Остаточный срок жизни бизнеса компании – неопределенно длительный (указанное может допускаться для получения предварительной оценки). Какие организационно-управленческие решения возможно принять на основании проведенных расчетов? Какие иные аналитические материалы и источники информации Вам могли бы еще потребоваться для повышения качества аналитического заключения (использовать свой творческий потенциал)?	ПК-4	Н3

5.4. Система оценивания достижения компетенций

5.4.1. Оценка достижения компетенций в ходе промежуточной аттестации

ПК-4 Способен проводить анализ и оценку инновационной и инвестиционной деятельности организации					
Индикаторы достижения компетенции ПК-4		Номера вопросов и задач			
Код	Содержание	вопросы к экзамену	задачи к экзамену	вопросы к зачету	вопросы по курсовому проекту (работе)
З3	основные нормативные документы, регулирующие методическую и процедурную стороны анализа стоимости компании и оценки бизнеса организации			7	
З4	основные методы, приемы и методики анализа стоимости компании и оценки бизнеса			1, 2, 3, 4, 5, 8, 20, 21	
У3	самостоятельно систематизировать и обобщать информацию о стоимости компании и оценке бизнеса организации			9, 10, 13, 15, 18, 23	
У4	на основе проведенного анализа принимать организационно-управленческие решения относительно деятельности организации			6, 11, 14, 16, 22, 25, 28	
Н3	подготовки, формирования и использования аналитических материалов об стоимости копании и оценке бизнеса			12,17	
Н4	проведения анализа стоимости и оцен-			19, 24, 26,	

ПК-4 Способен проводить анализ и оценку инновационной и инвестиционной деятельности организации					
Индикаторы достижения компетенции ПК-4		Номера вопросов и задач			
Код	Содержание	вопросы к экзамену	задачи к экзамену	вопросы к зачету	вопросы по курсовому проекту (работе)
	ки бизнеса организации и группы компаний			27, 29, 30, 31	

5.4.2. Оценка достижения компетенций в ходе текущего контроля

ПК-4 Способен проводить анализ и оценку инновационной и инвестиционной деятельности организации				
Индикаторы достижения компетенции ПК-4		Номера вопросов и задач		
Код	Содержание	вопросы тестов	вопросы устного опроса	задачи для проверки умений и навыков
З3	основные нормативные документы, регулирующие методическую и процедурную стороны анализа стоимости компании и оценки бизнеса организации	2, 3, 19, 20, 21		
З4	основные методы, приемы и методики анализа стоимости компании и оценки бизнеса	1, 4, 11, 12, 13, 54	1	
У3	самостоятельно систематизировать и обобщать информацию о стоимости компании и оценке бизнеса организации	9, 10, 18, 22, 23, 26, 27, 28, 55, 14, 15, 16	13, 15, 16, 17	
У4	на основе проведенного анализа принимать организационно-управленческие решения относительно деятельности организации	14, 15, 16, 7, 8, 38, 56, 65, 66, 67 ,68	14	
Н3	подготовки, формирования и использования аналитических материалов об стоимости копании и оценке бизнеса	5, 6, 17, 24, 25, 29, 39, 40, 41	6, 7, 8, 9, 10, 11, 12	1,4,5,7
Н4	проведения анализа стоимости и оценки бизнеса организации и группы компаний	30, 31, 32, 33, 34, 35, 36, 37, 42, 43, 44, 45, 46, 47, 48, 49, 50, 51, 52, 53, 57, 58, 59, 60, 61, 62, 63, 64	2, 3, 4, 5	2,3,6

6. Учебно-методическое обеспечение дисциплины

6.1. Рекомендуемая литература

Тип рекомендаций	Перечень и реквизиты литературы (автор, название, год и место издания)	Количество экз. в библиотеке
1	2	3
2.1. Учебные издания	Макарова В. А. Управление стоимостью промышленных предприятий [электронный ресурс]: Учебное пособие / В. А. Макарова, А. А. Крылов; Национальный исследовательский университет "Высшая школа экономики" - Москва: ООО "Научно-издательский центр ИНФРА-М", 2020 - 188 с. [ЭИ] [ЭБС Знаниум] URL: http://znanium.com/catalog/document?id=376435	-
	Усенко Л. Н. Бизнес-анализ деятельности организации [электронный ресурс]: Учебник / Л. Н. Усенко, Ю. Г. Чернышева - Москва: Издательский дом "Альфа-М", 2019 - 560 с. [ЭИ] [ЭБС Знаниум] URL: http://znanium.com/catalog/document?id=354815	-
	Царев В. В. Оценка стоимости бизнеса. Теория и методология [электронный ресурс]: Учеб. пособие для студентов вузов по специальностям 080105 «Финансы и кредит» и 090109 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»: Учебное пособие / В. В. Царев, А. А. Кантарович; Санкт-Петербургский государственный экономический университет - Москва: Издательство "ЮНИТИ-ДАНА", 2017 - 575 с. [ЭИ] [ЭБС Знаниум] URL: http://znanium.com/catalog/document?id=341024	-
2.2. Методические издания	Анализ стоимости компании и оценка бизнеса [Электронный ресурс]: методические указания для обучающихся по проведению практических занятий. Направление подготовки 38.04.01 "Экономика" профиль: "Учетно-аналитическое обеспечение бизнеса" / Воронежский государственный аграрный университет ; [сост.: А. М. Восковых, Р. С. Казарцев] - Воронеж: Воронежский государственный аграрный университет, 2021 [ПТ] URL: http://catalog.vsau.ru/elib/metod/m165312.pdf	1
2.3. Периодические издания	Аудит и финансовый анализ: рецензируемый журнал / учредитель : ООО "ДСМ Пресс" - Москва: ДСМ Пресс, 2012-	1
	Учет. Анализ. Аудит: международный научно-практический журнал / учредитель : Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации - Москва: Издательство Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, 2016-	1

Ресурсы сети Интернет

6.2.1. Электронные библиотечные системы

№	Название	Размещение
1	Лань	https://e.lanbook.com
2	ZNANIUM.COM	http://znanium.com/
3	ЮРАЙТ	http://www.biblio-online.ru/
4	E-library	https://elibrary.ru/
5	Электронная библиотека ВГАУ	http://library.vsau.ru/

6.2.2. Профессиональные базы данных и информационные системы

№	Название	Адрес доступа
1.	Единая межведомственная информационно–статистическая система	https://fedstat.ru/
2.	База данных показателей муниципальных образований	http://www.gks.ru/free_doc/new_site/bd_munst/munst.htm
3.	База данных ФАОСТАТ	http://www.fao.org/faostat/ru/
4.	Портал открытых данных РФ	https://data.gov.ru/
5.	Справочная правовая система Гаранат	http://www.consultant.ru/
6.	Справочная правовая система Консультант Плюс	http://ivo.garant.ru
7.	Профессиональные справочные системы «Кодекс»	https://техэксперт.сайт/sistema-kodeks
8.	Росреестр: Публичная кадастровая карта	https://pkk5.rosreestr.ru/

6.2.3. Сайты и информационные порталы

№	Название	Размещение
1.	Официальный сайт Министерства Финансов РФ	http: //www. minfin.ru/index.htm
2.	Официальный сайт Федеральная служба государственной статистики	www.gks.ru/wps/portal
3.	Анализ финансового состояния предприятия	http://afdanalyse.ru/
4.	Интернет-проект, направленный на сбор и предоставление справочной, методической и аналитической информации, относящейся к управлению компаниями, инвестициям, финансам и оценке. Сайт ориентирован на широкий круг специалистов в области реальных инвестиций, сотрудников консалтинговых фирм, экономических и плановых отделов предприятий, а также непосредственно на их руководителей, преподавателей и обучающихся в высших учебных заведениях	http://www.cfin.ru

5	Автоматизированный финансовый анализ	http://www.audit-it.ru/finanaliz/?referer1=adwords&gclid=CInHgpK_4MsCFQXicgodzy0OWQ
6	Информация о компаниях и бизнес-аналитика	http://www.bvdinfo.com/
7	Система интеллектуального анализа финансового состояния организации по данным бухгалтерской и статистической отчетности - полное исключение вашего участия в аналитическом процессе. Вы вводите данные бухгалтерской отчетности (российской, МСФО или US GAAP) и получаете по результатам анализа отчет.	http://www.audit-it.ru/finanaliz/start/

Материально-техническое и программное обеспечение дисциплины

Помещения для ведения образовательного процесса и оборудование

Наименование помещений для проведения всех видов учебной деятельности, предусмотренной учебным планом, в том числе помещения для самостоятельной работы, с указанием перечня основного оборудования, учебно-наглядных пособий и используемого программного обеспечения	Адрес (местоположение) помещений для проведения всех видов учебной деятельности, предусмотренной учебным планом (в случае реализации образовательной программы в сетевой форме дополнительно указывается наименование организации, с которой заключен договор)
Учебная аудитория для проведения учебных занятий: комплект учебной мебели, демонстрационное оборудование и учебно-наглядные пособия, используемое программное обеспечение : MS Windows, Office MS Windows, DrWeb ES, 7-Zip, MediaPlayer Classic, Яндекс Браузер / Mozilla Firefox / Internet Explorer, ALT Linux, LibreOffice	Российская Федерация, Воронежская область, городской округ город Воронеж, город Воронеж, улица Мичурина, дом 1
Учебная аудитория для проведения учебных: комплект учебной мебели, компьютерная техника с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду, к справочно-правовым системам Гарант и Консультант Плюс, демонстрационное оборудование и учебно-наглядные пособия, используемое программное обеспечение: MS Windows, Office MS Windows, DrWeb ES, 7-Zip, MediaPlayer Classic, Яндекс Браузер / Mozilla Firefox / Internet Explorer, ALT Linux, LibreOffice, eLearning server, ИНЭК Аналитик	Российская Федерация, Воронежская область, городской округ город Воронеж, город Воронеж, улица Мичурина, дом 1
Помещение для самостоятельной работы: комплект учебной мебели, демонстрационное оборудование и учебно-наглядные пособия, компьютерная техника с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду, используемое программное обеспечение: MS Windows, Office MS Windows, DrWeb ES, 7-Zip, MediaPlayer Classic, Яндекс Браузер / Mozilla Firefox / Internet Explorer, ALT Linux, LibreOffice	Российская Федерация, Воронежская область, городской округ город Воронеж, город Воронеж, улица Мичурина, дом 1, а. . 113, 115, 116, 119 120, 122, 123а, 126, 219, 220, 224, 241, 273 (с 16.00 до 20.00 ч.), 232а

Программное обеспечение

7.2.1. Программное обеспечение общего назначения

№	Название	Размещение
1	Операционные системы MS Windows /Linux /Ред ОС	ПК в локальной сети ВГАУ

2	Пакеты офисных приложений MS Office / OpenOffice/LibreOffice	ПК в локальной сети ВГАУ
3	Программы для просмотра файлов Adobe Reader / DjVu Reader	ПК в локальной сети ВГАУ
4	Браузеры Яндекс Браузер / Mozilla Firefox / Microsoft Edge	ПК в локальной сети ВГАУ
5	Антивирусная программа DrWeb ES	ПК в локальной сети ВГАУ
6	Программа-архиватор 7-Zip	ПК в локальной сети ВГАУ
7	Мультимедиа проигрыватель MediaPlayer Classic	ПК в локальной сети ВГАУ
8	Платформа онлайн-обучения eLearning server	ПК в локальной сети ВГАУ
9	Система компьютерного тестирования AST Test	ПК в локальной сети В

7.2.2. Специализированное программное обеспечение

№	Название	Размещение
1	Программа финансового анализа «ИНЭК-Аналитик»	ПК ауд. 116, 120 (К1)
2.	Программа анализа инвестиционных проектов Альт Инвест Сумм 8	ПК в локальной сети ВГАУ

8. Междисциплинарные связи

Протокол

согласования рабочей программы с другими дисциплинами

Наименование дисциплины, с которой проводилось согласование	Кафедра, с которой проводилось согласование	Предложения об изменениях в рабочей программе. Заключение об итогах согласования
Микроэкономика (продвинутый уровень),	Экономической теории и мировой экономики	Согласовано
Финансовый учет и отчетность (продвинутый уровень)	Бухгалтерского учета и аудита	Согласовано

Лист периодических проверок рабочей программы
и информация о внесенных изменениях

Должностное лицо, проводившее проверку Ф.И.О., должность, подпись	Дата	Потребность в корректировке	Перечень пунктов, страниц, разделов, требующих изменений
И.о. зав.кафедрой Панина Е.Б.	№12 от 26.05.2025 г.	Рабочая программа актуализирована для 2025-2026 учебный год	П.7.1.