Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Гриб Владислав Валерьевич
Должность: Ректор
Дата подписания: 09.10.2026 17:51:34
Уникальный программный ключ:
637517d24e103c3db032acf37e839d98ec1c5bb2f5eb89c29abfcd7f43985447

Образовательное частное учреждение высшего образования
«МОСКОВСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ А.С. ГРИБОЕДОВА»
(ИМПЭ им. А.С. Грибоедова)

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ИНСТИТУТ ИННОВАЦИОННОЙ ЭКОНОМИКИ, ЛИДЕРСТВА И МЕНЕДЖМЕНТА

УТВЕРЖДАЮ
Директор Международного института инновационной экономики, лидерства и менеджмента
_____ А. А. Панарин
«17» декабря 2025г.

ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ БИЗНЕСА

Направление подготовки 38.04.01 Экономика
(уровень магистратуры)

Направленность/профиль:
Экономика предприятий малого и среднего бизнеса

Формы обучения: очная, заочная

Москва

Фонд оценочных средств для дисциплины «Управление стоимостью бизнеса». Направление подготовки 38.04.01 Экономика, направленность (профиль): «Экономика предприятий малого и среднего бизнеса» / Т.В. Новикова – М.: ИМПЭ им. А.С. Грибоедова

Фонд оценочных средств является неотъемлемой частью рабочей программы дисциплины.

Разработчик: Т.В. Новикова.

Заведующий кафедрой: _____/ Т.В. Новикова

1. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ, ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Настоящий Фонд оценочных средств (ФОС) по дисциплине «Управление стоимостью бизнеса» является неотъемлемым приложением к рабочей программе дисциплины (РПД) «Управление стоимостью бизнеса». На данный ФОС распространяются все реквизиты утверждения, представленные в РПД по данной дисциплине.

2. ПЕРЕЧЕНЬ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

Для определения качества освоения обучающимися учебного материала по дисциплине используются следующие оценочные средства:

№ п/п	Оценочное средство	Краткая характеристика оценочного средства	Представление оценочного средства в ФОС
1	Тестирование	Вид контроля, позволяющий оценить изученный теоретический материал	Вопросы для проведения тестирования
2	Практические задания	Вид контроля, позволяющий оценить умение обучающегося применять осваиваемую компетенцию в практических ситуациях и при решении производственных задач	Задания к практическому занятию
3	Контрольная работа	Вид контроля, позволяющий определить результат освоения компетенций по дисциплине в рамках рассматриваемой темы, оцениваемый с помощью соответствующих индикаторов достижения компетенций	Задания контрольной работы
4	Самостоятельная работа	Вид контроля, позволяющий оценить проработку теоретического материала, изучение рекомендуемой литературы, выполнение практико-ориентированных заданий (заполнение таблиц, проведение сравнительного анализа, составление схем и др.), решение практических задач, создание презентаций, написание рефератов, подборку нормативного и иного материала и выполнение других заданий	Задания самостоятельной работы
5	Курсовая работа	Вид контроля, позволяющий выявить степень владения базовыми знаниями, умениями и навыками, необходимыми для обучения, и определить уровень владения новым материалом	Индивидуальные задания (темы) для курсовой работы
6	Зачет/Зачет с оценкой/Экзамен	Вид контроля, позволяющий выявить степень овладения знаниями, умениями и навыками, необходимыми для дальнейшего освоения образовательной программы подготовки	Вопросы для подготовки к зачету/зачету с оценкой/экзамену

3. ПАСПОРТ ФОНДА ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДИСЦИПЛИНЕ
3.1. Сопроводительная информация

Разработчик	Т.В. Новикова
Кафедра	Финансов, экономики и организации производства
Наименование дисциплины	Управление стоимостью бизнеса
Факультет / институт	Международный институт инновационной экономики, лидерства и менеджмента
Направление подготовки / специальность	38.04.01 Экономика
Количество вопросов в оценочных заданиях (диапазон)	От 15 до 30
Общее время тестирования (мин)	90
Общее количество вопросов/заданий в ФОС	*15*
Размещенность на сайте Университета примерного перечня вопросов, заданий ФОС – для подготовки обучающихся к прохождению оценки (да / нет)	*Да*

3.2. Характеристика оцениваемых компетенций

Код компетенции	Формулировка компетенции	Индикаторы достижения компетенции
ПК-6	Способен разрабатывать, обосновывать и проводить прогнозирование динамики финансово-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов, и методик их расчета	**ИПК-6.1 Знать**: Методы экономического анализа и учета показателей деятельности организации и ее подразделений Требования охраны труда Отечественный и зарубежный опыт рациональной организации экономической деятельности организации в условиях рыночной экономики Порядок разработки перспективных и годовых планов финансово-хозяйственной и производственной деятельности организации **ИПК-6.2 Уметь**: Составлять и анализировать финансово-экономическую отчетность организации Анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов Составлять прогноз основных финансово-экономических показателей деятельности организации **ИПК-6.3 Владеть**: Навыками разработки и обоснования финансово-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов, и методик их расчета
ПК-7	Способен осуществлять поиск, анализ и оценку источников информации для проведения экономических расчетов	**ИПК-7.1 Знать**: Правила использования вычислительной техники для осуществления технико-экономических расчетов и анализа хозяйственной деятельности организации **ИПК-7.2 Уметь**: Применять методы формирования и использования баз данных организации Анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов **ИПК-7.3 Владеть**: Навыками поиска, анализа и оценки источников информации для проведения экономических расчетов

4. СОДЕРЖАНИЕ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ

4.1. ТИПОВЫЕ ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ

Тесты содержат набор вопросов, в полном объеме охватывающие изученный теоретический материал по указанной теме (индикаторы ЗНАТЬ). Выполнение тестов позволяет определить результат освоения компетенций по дисциплине в рамках рассматриваемой темы, оцениваемый с помощью соответствующих индикаторов достижения компетенций. Индивидуальный тестовый сеанс для каждого обучающегося формируется по специальному алгоритму, обеспечивающему заданную тематическую структуру и пропорциональное наличие вопросов разного типа и сложности.

Примерные тестовые задания для
контроля (мониторинга) качества усвоения материала в т.ч. в рамках рубежного

контроля знаний

Выберите вариант правильного ответа

Вариант 1

1. Что является главной цель предприятия:
а) максимизация прибыли;
б) финансовая устойчивость;
в) максимизация рыночной стоимости;
г) увеличение объемов продаж.

2. Стоимость бизнеса (предприятия) для конкретного инвестора, основанная на его планах, называется:
а) стоимость действующего предприятия;
б) инвестиционная стоимость;
в) обоснованная рыночная стоимость;
г) балансовая стоимость.

3. Что не соответствует определению ликвидационной стоимости:
а) стоимость, рассчитанная на основе реализации активов предприятия по отдельности;
б) разность между выручкой от продажи активов предприятия по отдельности;
в) стоимость, рассчитанная по конкретному факту;
г) стоимость, учитывающая индивидуальные требования конкретного инвестора;
д) стоимость, рассчитанная для предприятия, находящегося в состоянии банкротства?

4. Экономический принцип, смысл которого заключается в том, что при наличии нескольких сходных объектов один из них, имеющий наименьшую цену, пользуется наибольшим спросом, это:
а) принцип замещения;
б) принцип соответствия;
в) принцип прогрессии и регрессии;
г) принцип полезности.

5. Соблюдение какого из условий является необязательным при оценке на основе принципа наилучшего и наиболее эффективного использования:
а) предприятие реструктурируется;
б) ликвидируется;
в) функционирует без изменений;

г) поглощается другой компанией.

6. Несмотря на то, что прошлые показатели и настоящее состояние предприятия важны при оценке бизнеса, именно будущее придаст бизнесу экономическую стоимость. Данное утверждение отражает принцип:

а) альтернативности;

б) замещения;

в) ожидания;

г) будущей продуктивности.

7. Если бизнес приносит нестабильно изменяющийся поток доходов, какой метод целесообразно использовать для его оценки:

а) метод избыточных прибылей;

б) метод капитализации дохода;

в) метод чистых активов;

г) метод дисконтирования денежных потоков?

8. Оценка стоимости собственного капитала методом чистых активов получается в результате:

а) оценки основных активов;

б) оценки всех активов компании;

в) оценки всех активов компании за вычетом всех ее обязательств;

г) ничего из вышеперечисленного.

9. Что является результатом суммирования чистого операционного дохода и предполагаемых издержек:

а) действительный валовой доход;

б) платежи по обслуживанию долга;

в) потенциальный валовой доход.

10. Что из нижеследующего не является компонентом метода кумулятивного построения при определении ставки дисконтирования:

а) безрисковая ставка;

б) премия за низкую ликвидность;

в) премия за риск;

г) премия за управление недвижимостью?

11. Какое из нижеследующих утверждений неправильно:

а) ставка капитализации для здания включает доход на инвестиции и возврат стоимости инвестиции;

б) общая ставка капитализации содержит доход на инвестиции и возврат самих инвестиций;

в) ставка капитализации для земли включает доход на инвестиции и возврат самих инвестиций.

12. Какой из подходов к оценке требует отдельной оценки стоимости земли:

а) сравнительный;

б) затратный;

в) доходный;

г) все перечисленные.

13. Существуют следующие виды износа (необходимо выбрать правильный ответ):

а) физическое устаревание, функциональное устаревание, внешний (экономический) износ;
б) физическое устаревание, функциональное устаревание, ускоренный износ;
в) устаревание окружающей среды, неустранимое устаревание, физическое устаревание, долгосрочный износ.

14. Определение стоимости гудвилла исчисляется на основе:
а) оценки избыточных прибылей;
б) оценки нематериальных активов;
в) оценки стоимости предприятия как действующего;
г) всего перечисленного;
д) а) и б).

15. Что из нижеследующего не является корректировками, применяемыми при оценке объекта методом сравнения продаж:
а) корректировка экономического коэффициента;
б) процентная корректировка;
в) корректировка по единицам сравнения;
г) долларовая корректировка.

Вариант 2

16. Как рассчитывается валовой рентный мультипликатор:
а) делением цены продаж на потенциальный или действительный валовой доход;
б) делением чистого операционного дохода на цену продажи;
в) делением потенциального валового дохода на действительный валовой доход;
г) делением действительного валового дохода на цену продаж?

17. В какую из статей обычно не вносятся поправки при корректировке баланса в целях определения стоимости чистых активов:
а) основные средства;
б) дебиторская задолженность;
в) запасы;
г) денежные средства?

18. Оценка стоимости миноритарного пакета акций компании открытого типа может быть получена при использовании:
а) метода сделок;
б) метода чистых активов;
в) метода дисконтирования денежных потоков;
г) метода рынка капитала.

19. При нахождении стоимости владения контрольным пакетом акций используются методы:
а) метод сделок;
б) метод чистых активов;
в) метод дисконтирования денежных потоков;
г) метод капитализации доходов;
д) метод рынка капитала и добавление премии за контроль.

20. Оценка стоимости миноритарного пакета акций компании закрытого типа может быть осуществлена при использовании:

а) метода сделок;
б) метода дисконтирования денежных потоков;
в) метода рынка капитала и при вычитании скидки за недостаточную ликвидность;
г) метода чистых активов.

21. Лица, заинтересованные в оценке капитала ФПГ:
а) налогоплательщики;
б) инвесторы;
в) правительство;
г) таможенники.

22. Вид стоимости, соответствующий выявлению истинной картины финансового положения ФПГ:
а) ликвидационная стоимость;
б) инвестиционная стоимость;
в) балансовая стоимость;
г) рыночная стоимость.
23. Показатель, отражающий оценку бизнеса ФПГ:
а) отношение чистой прибыли к количеству обыкновенных акций;
б) отношение цены акции к прибыли на одну акцию;
в) отношение реализованной продукции к капитализации;
г) отношение дивиденда, выплаченного по обыкновенным акциям, к рыночной стоимости акций.

24. Какой показатель лучше использовать при оценке
капитала вновь созданной ФПГ:
а) рентабельность акций (*D/P*);
б) цену - прибыль (*P/E*);
в) прибыль на акцию (*EPS*);
г) дивидендный выход (*DP*).

25. Что собой представляет капитализация:
а) произведение акций и дивидендов;
б) произведение акций, находящихся в обращении, и их рыночной стоимости;
в) произведение акций, находящихся в обращении, и прибыли на акцию;
г) произведение акций и их балансовой стоимости.
26. Физический участок земли и относящиеся к нему выполненные человеком улучшения - это:
а) движимое имущество;
б) недвижимое имущество;
в) оба варианта не верны.
27. Основной принцип для различия недвижимого и движимого имущества устанавливается:
а) федеральным законодательством;
б) региональным законодательством;
в) местным законодательством.
28. Каким нормативным документом регулируется понятие недвижимости:
а) ГК РФ;
б) НК РФ;
в) ГПК РФ.

29. В зарубежной практике для оценки недвижимости (земли и зданий) возможно

использование методов:

а) затратного, доходного и рыночных сравнений;

б) доходного и рыночных сравнений;

в) затратного метода.

30. Методом чистых активов определяют:

а) рыночную стоимость материальных активов предприятия;

б) финансовых и нематериальных активов предприятия;

в) материальных, финансовых и нематериальных активов предприятия.

Критерии оценивания тестового задания:

Оценка	**Критерии оценивания**
отлично	от 90 до 100 % правильно выполненных заданий
хорошо	от 70 до 89 % правильно выполненных заданий
удовлетворительно	от 50 до 69 % правильно выполненных заданий
неудовлетворительно	менее 50 % правильно выполненных заданий

4.2 ТИПОВЫЕ ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАДАНИЯ

Практические задания должны отражать умение обучающегося применять осваиваемую компетенцию в практических ситуациях и при решении производственных задач (индикаторы УМЕТЬ, ВЛАДЕТЬ).

Практикум

Кейс 1. Определение стоимости предприятия (бизнеса) с помощью доходного подхода

Тема «Доходный подход в оценке бизнеса и управлении стоимостью фирмы».

Решение кейса проводится в 5 этапов:

1) знакомство с ситуацией, ее особенностями, основной проблемой / основными проблемами, их выделение;

2) выделение факторов и персоналий, которые могут реально воздействовать;

3) предложение концепций или тем для «мозгового штурма»;

4) анализ последствий принятия того или иного решения;

5) решение кейса – предложение одного или нескольких вариантов (последовательности действий), указание на возможное возникновение проблем, механизмы их предотвращения и решения.

Ознакомление с текстом кейса и последующий анализ кейса чаще всего осуществляются за несколько дней до его обсуждения и реализуются как самостоятельная работа.

Общая схема работы с кейсом на данном этапе может быть представлена следующим образом. В первую очередь следует выявить ключевые проблемы кейса и понять, какие именно из представленных данных важны для решения; войти в ситуационный контекст кейса, определить, кто его главные действующие лица, отобрать факты и понятия, необходимые для анализа, понять, какие трудности могут возникнуть при решении задачи. Следующим этапом является выбор метода исследования. Обсуждение небольших кейсов может вкрапливаться в учебный процесс, и магистранты могут знакомиться с ними непосредственно на занятиях. Принципиально важным в этом случае является то, чтобы часть теоретического курса, на которой базируется кейс, была прочитана и проработана магистрантами. Максимальная польза из работы над кейсами будет извлечена в том случае, если магистранты при предварительном знакомстве с ними будут придерживаться систематического подхода к их анализу, основные шаги которого представлены ниже.

1. Выпишите из соответствующих разделов учебной дисциплины ключевые идеи, для того, чтобы освежить в памяти теоретические концепции и подходы, которые вам предстоит использовать при анализе кейса.

2. Бегло прочтите кейс, чтобы составить о нем общее представление.

3. Внимательно прочтите вопросы к кейсу и убедитесь в том, что вы хорошо поняли, что вас просят сделать.

4. Вновь прочтите текст кейса, внимательно фиксируя все факторы или проблемы, имеющие отношение к поставленным вопросам.

5. Прикиньте, какие идеи и концепции соотносятся с проблемами, которые вам предлагается рассмотреть при работе с кейсом.

Вопросы к теме

1. Сущность доходного подхода.
2. Основные этапы оценки предприятия методом дисконтирования денежных потоков.
3. Модель денежного потока для собственного капитала.
4. Модель денежного потока для всего инвестированного капитала (бездолгового денежного потока).
5. Основные принципы формирования денежного потока в прогнозный период.
6. Определение валового дохода в постпрогнозный период. Модель Гордона.

Вопросы и задание для контроля

1. Сущность метода капитализации дохода.
2. Определение ставки дисконтирования для денежного потока (для собственного капитала).
3. Основные методы определения ставки дисконтирования для бездолгового денежного потока.
4. Порядок расчета потребности собственных оборотных средств под прирост объемов валовой выручки.

Задание. Определение реверсии (стоимости) бизнеса в постпрогнозный период. Необходимо определить стоимость предприятия в целом и стоимость его собственного капитала с помощью доходного подхода. Известно, что валовая выручка ОАО в 2012 г. составила 350 млн руб. (без учета амортизации). Балансовая прибыль до уплаты процентов и налогов составила 80 млн руб. Амортизационные отчисления составили 5 млн руб., долгосрочная задолженность достигла 50 млн руб. (процентная ставка – 14% до налогов), число акций в обращении – 2,5 млн руб., средняя котировка – 25 руб. за акцию. Коэффициент бета равен 1,15, рыночная премия – 10%, ставка дохода по государственным ценным бумагам – 6,5%.

Ожидается, что компания в связи со снижением социально-экономического уровня в регионе снизит свою себестоимость продукции (без учета амортизации) до уровня 85% выручки к концу 2014 г. (2012 г. – первый год прогнозного периода). Кроме того, в течение прогнозного периода выручка, амортизация (в 2012 г. – 5 млн руб.) будут расти на 5% в год, собственный оборотный капитал останется на уровне 4% выручки. В постпрогнозный период темпы роста выручки и прибыли составят 2% в год. Капиталовложения будут уравновешены амортизацией. Доналоговая процентная ставка снизится до 10% в 2014 г. Ставка налога на прибыль – 24%.

Можно ли считать, что руководство ОАО выбрало правильное управленческое решение о снижении себестоимости своей продукции? Есть ли альтернативные решения?

Дайте оценку осознанию социально-значимой ответственности данного управленческого решения.

Методика использования кейса в учебном процессе соответствует следующим требованиям:

1. Соответствовать четко поставленной цели создания,
2. Иметь соответствующий уровень трудности,
3. Иллюстрировать несколько аспектов экономической жизни,
4. Не устаревать слишком быстро,
5. Иметь национальную окраску,
6. Быть актуальным на сегодняшний день,
7. Иллюстрировать типичные ситуации в бизнесе,
8. Развивать аналитическое мышление,
9. Провоцировать дискуссию,
10. Иметь несколько решений.

Кейс 2. Определение стоимости предприятия (бизнеса) с помощью затратного подхода

Тема «Затратный подход в оценке бизнеса и управлении стоимостью фирмы».

Решение кейса проводится в 5 этапов:

1) знакомство с ситуацией, ее особенностями, основной проблемой / основными проблемами, их выделение;

2) выделение факторов и персоналий, которые могут реально воздействовать;

3) предложение концепций или тем для «мозгового штурма»;

4) анализ последствий принятия того или иного решения;

5) решение кейса – предложение одного или нескольких вариантов (последовательности действий), указание на возможное возникновение проблем, механизмы их предотвращения и решения.

Ознакомление с текстом кейса и последующий анализ кейса чаще всего осуществляются за несколько дней до его обсуждения и реализуются как самостоятельная работа.

Общая схема работы с кейсом на данном этапе может быть представлена следующим образом. В первую очередь следует выявить ключевые проблемы кейса и понять, какие именно из представленных данных важны для решения; войти в ситуационный контекст кейса, определить, кто его главные действующие лица, отобрать факты и понятия, необходимые для анализа, понять, какие трудности могут возникнуть при решении задачи. Следующим этапом является выбор метода исследования.

Максимальная польза из работы над кейсами будет извлечена в том случае, если студенты при предварительном знакомстве с ними будут придерживаться систематического подхода к их анализу, основные шаги которого представлены ниже в виде рекомендаций.

1. Выпишите из соответствующих разделов учебной дисциплины ключевые идеи для того, чтобы освежить в памяти теоретические концепции и подходы, которые вам предстоит использовать при анализе кейса.

2. Бегло прочтите кейс, чтобы составить о нем общее представление.

3. Внимательно прочтите вопросы к кейсу и убедитесь в том, что вы хорошо поняли, что вас просят сделать.

4. Вновь прочтите текст кейса, внимательно фиксируя все факторы или проблемы, имеющие отношение к поставленным вопросам.

5. Прикиньте, какие идеи и концепции соотносятся с проблемами, которые вам предлагается рассмотреть при работе с кейсом.

Вопросы к теме

1. Сущность затратного подхода к оценке стоимости предприятия (бизнеса).

2. Какие методы содержит затратный подход к оценке стоимости предприятия?

3. В чем различие метода скорректированных чистых активов от Порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ, утвержденного Приказом Минфина России и ФК ЦБ России от 29.01.2003г. № 10н/03-6/ПЗ?

4. Какие права, принадлежащие предприятию, составляют его нематериальные активы?

5. Какие методы применимы к оценке интеллектуальной собственности?

Вопросы и задания для контроля

1. На каких принципах основан затратный подход при оценке стоимости предприятия (бизнеса)?

2. Требуется ли при использовании затратного подхода в оценке стоимости предприятия обязательная оценка земельного участка? В каких случаях оценка земельного участка может не проводиться?

3. Какие основные этапы оценки методом ликвидационной стоимости?

4. Что общего и различного в оценке стоимости предприятия методом скорректированных чистых активов и ликвидационной стоимости?

5. Какие финансовые интересы представляют собой неосязаемые активы?

6. Дебиторская задолженность и оценка прав требования.

Задание. На предприятии молочной продукции встал вопрос о целесообразности использования товарного знака. Определите рыночную стоимость товарного знака с использованием метода «освобождения от роялти». Имеет ли смысл продолжать работу предприятия с использованием именно этого товарного знака, что необходимо включить в стратегический план предприятия?

Исходные данные:

- Товарный знак (ТЗ) на молочную продукцию (йогурт): номер Свидетельства и дата госрегистрации – № 23 от 27.02.2017 г.;
- приоритет товарного знака – 05.06.2011 г.; срок действия госрегистрации – 05.06.2021 г.;
- дата, на которую определяется рыночная стоимость, – 01.01.2017 г.;

- валовая выручка, полученная с использованием товарного знака в среднем за последние 3 года ретроспективного периода (до даты оценки) – 443 000 тыс. руб.; темп роста валовой выручки в прогнозный период – 12% к предыдущему году;

- доля выручки (роялти), получаемой предприятием от использования оцениваемого товарного знака, – 0,4%;

- расходы на поддержание в силе товарного знака (3% валового дохода); налог на прибыль – 24%;

- прогнозный период – 5 лет; постпрогнозный период 1 год.

При обосновании денежного потока важное значение имеет значение валовой выручки в первый год прогнозного периода. Как правило, она устанавливается по данным анализа деятельности компании в ретроспективный период за период не менее 3 лет до даты оценки. Величина валовой выручки на этот год должна быть не менее достигнутого уровня в среднем за последние 3 года. На последующие годы объем валовой выручки устанавливается с учетом достигнутого темпа роста на предприятии и с учетом прогнозных темпов роста в данной отрасли. Валовой доход (платежи по роялти), по данным Заказчика, составляет 0,4% валовой выручки. Норма дисконта (Е) обоснована в размере 20%; поскольку в постпрогнозный период темп роста объемов валовой выручки стабилизируется, то коэффициент капитализации (Кк) равен норме дисконта и принят в размере 20%. Стоимость бизнеса с использованием товарного знака в постпрогнозный период определяется как капитализированная стоимость денежного потока в последний год прогнозного периода. Используя норму дисконта (Е = 20%) и коэффициент дисконтирования, можно установить текущую стоимость в прогнозный и постпрогнозный периоды, а следовательно, и текущую стоимость оцениваемого товарного знака.

Кейс 3. Определение стоимости предприятия (бизнеса) с помощью сравнительного подхода.

Тема «Сравнительный подход в оценке бизнеса и управлении стоимостью фирмы».

Решение кейса проводится в 5 этапов:

1) знакомство с ситуацией, ее особенностями, основной проблемой / основными проблемами, их выделение;

2) выделение факторов и персоналий, которые могут реально воздействовать;

3) предложение концепций или тем для «мозгового штурма»;

4) анализ последствий принятия того или иного решения;

5) решение кейса – предложение одного или нескольких вариантов (последовательности действий), указание на возможное возникновение проблем, механизмы их предотвращения и решения.

Ознакомление с текстом кейса и последующий анализ кейса чаще всего осуществляются за несколько дней до его обсуждения и реализуются как самостоятельная работа.

Общая схема работы с кейсом на данном этапе представлена следующим образом: в первую очередь следует выявить ключевые проблемы кейса и понять, какие именно из представленных данных важны для решения; войти в ситуационный контекст кейса, определить, кто его главные действующие лица, отобрать факты и понятия, необходимые для анализа, понять, какие трудности могут возникнуть при решении задачи. Следующим этапом является выбор метода исследования.

Максимальная польза из работы над кейсами будет извлечена в том случае, если магистранты при предварительном знакомстве с ними будут придерживаться систематического подхода к их анализу, основные шаги которого представлены ниже в виде рекомендаций.

1. Выпишите из соответствующих разделов учебной дисциплины ключевые идеи, для того, чтобы освежить в памяти теоретические концепции и подходы, которые Вам предстоит использовать при анализе кейса.

2. Бегло прочтите кейс, чтобы составить о нем общее представление.

3. Внимательно прочтите вопросы к кейсу и убедитесь в том, что вы хорошо поняли, что вас просят сделать.

4. Вновь прочтите текст кейса, внимательно фиксируя все факторы или проблемы, имеющие отношение к поставленным вопросам.

5. Прикиньте, какие идеи и концепции соотносятся с проблемами, которые вам

предлагается рассмотреть при работе с кейсом. Необходимо оценить бизнес методом компании-аналога. Процесс отбора сопоставимых компаний осуществляется в три этапа.

На первом этапе определяется так называемый круг подозреваемых. В него входит максимально возможное число предприятий, сходных с оцениваемой фирмой. Поиск таких компаний начинается с определения основных конкурентов, просмотра списка слившихся и приобретенных компаний за последний год. Возможно использование электронных баз, однако такая информация нуждается в дополнительных сведениях, так как не бывает достаточно полной.

Критерии сопоставимости на этом этапе достаточно условны и обычно ограничиваются сходством отрасли.

На втором этапе составляется список «кандидатов». Поскольку аналитику требуется дополнительная информация сверх официальной отчетности, он должен собрать ее непосредственно на предприятиях-аналогах. Поэтому первоначальный список может сократиться из-за отказа некоторых фирм в представлении необходимых сведений, а также из-за плохого качества, недостоверности представленной информации. Если аналог отвечает всем критериям, то он может использоваться на последующих этапах оценки. Итоговое решение о сопоставимости предприятий принимает оценщик.

На третьем этапе составляется окончательный список аналогов, который позволит аналитику определить стоимость оцениваемой фирмы. Включение предприятий в этот список основано на тщательном анализе дополнительно полученной информации. На этом этапе аналитик ужесточает критерии сопоставимости и оценивает такие факторы, как уровень диверсификации производства, положение на рынке, характер конкуренции и т. д. Отраслевое сходство. Список потенциально сопоставимых компаний всегда принадлежит одной отрасли, однако не все предприятия, входящие в отрасль или предлагающие свои товары на одном рынке, сопоставимы. Оценщик должен учитывать следующие дополнительные факторы: Уровень диверсификации производства. Если какое-либо предприятие выпускает один вид продукта или какой-то товар существенно доминирует в производстве и обеспечивает 85% общей прибыли, а сравнимая компания ориентирована на широкий круг товаров и услуг, либо рассматриваемый продукт дает не более 20% от общей массы прибыли, то такие компании не являются для оценщика сопоставимыми. Возможность перепрофилирования производства и заменимость производимых продуктов. Так, технологическое оборудование одного из предприятий может обеспечивать производство только конкретного продукта. В случае изменения ситуации на рынке, такое предприятие будет нуждаться в серьезном техническом перевооружении. Аналог выпускает сходный продукт на оборудовании, которое можно легко переналадить для производства новых товаров. Следовательно, предприятия не одинаково прореагируют на изменение ситуации на рынке. Зависимость результатов деятельности от одних и тех же экономических факторов. Стоимость капитала строительных компаний, работающих в районах массового строительства и в отдаленных экономических районах, будет существенно отличаться при достаточном сходстве других критериев, таких как численность работающих, состав парка строительных машин и механизмов. Аналитик, выявив различия, может либо вычеркнуть предприятие из списка аналогов, либо рассчитать величину корректировки цены аналога для определения стоимости оцениваемой компании. Стадия экономического развития оцениваемой компании и аналогов. Опытная компания, проработавшая не один год, имеет неоспоримые преимущества и дополнительную прибыль за счет стабильного функционирования, хорошей клиентуры и поставщиков сырья и т. д. Размер является важнейшим критерием, оцениваемым аналитиком при составлении окончательного списка аналогов. Оценка размера компании определяется по таким параметрам, как степень капитализации, численность персонала, объем реализованной продукции и услуг, объем прибыли, число филиалов и т.д. Однако принятие решения о включении компании в список только на основе размера может привести оценщика к неправильным выводам, так как объективно закрытые компании, наиболее часто нуждающиеся в оценке, обычно меньше, чем открытые. Оценщик должен учитывать, что более крупная компания не будет автоматически иметь большую прибыль только за счет своего размера. Поэтому оценщик должен в первую очередь учитывать факторы, обеспечивающие величину прибыли: Географическая диверсификация – крупные компании обычно имеют более разветвленную сеть потребителей своей продукции, тем самым уменьшается риск нестабильности объемов продаж. Количественные скидки: крупные компании закупают сырье в большем объеме, чем небольшие фирмы, и получают при этом значительные скидки. Аналитик также должен иметь в виду, что коэффициент использования оборудования в крупных компаниях лучше. Поэтому мультипликатор,

рассчитанный для открытой компании, должен быть скорректирован и понижен для оценки закрытой компании. Ценовые различия по сходным товарам: крупные компании зачастую имеют возможность устанавливать более высокие цены, так как потребитель предпочитает приобретать товар у хорошо зарекомендовавших себя фирм, оплачивая, по сути, товарный знак, гарантирующий качество. В конечном счете данный фактор оказывает влияние на уровень выручки от реализации и величину ценового мультипликатора. Перспективы роста. Оценщик должен определить фазу экономического развития предприятия, поскольку она оказывает влияние на соотношение доли дивидендных выплат и доли чистой прибыли, направляемой на развитие предприятия.

Оценивая перспективы роста компании, аналитик должен учитывать влияние четырех основных факторов:

1) общий уровень инфляции;

2) перспективы роста, отрасли в целом и индивидуальные возможности развития конкретной фирмы в рамках отрасли;

3) динамика доли предприятия на рынке. Эксперт должен внимательно изучить конкурентные преимущества и недостатки оцениваемой компании по сравнению с аналогами.

4) финансовый риск.

Уровень финансового риска оценивается на основании следующих критериев:

1) структура капитала или соотношение собственных и заемных средств;

2) уровень ликвидности или возможности оплачивать текущие обязательства текущими активами;

3) кредитоспособность фирмы или ее способность привлекать заемные средства на выгодных условиях.

Итоговый список должен включать не менее трех аналогичных компаний. Оценщик может использовать зарубежные компании в качестве аналогов, однако в этом случае необходимо убедиться, что уровень производства сходен с оцениваемым российским предприятием, трансформировать отчетность и скорректировать расчетную величину ценового мультипликатора на уровень странового риска. Сопоставление финансовых показателей оцениваемой компании и фирм-аналогов. Сравнительный подход к оценке предприятия предполагает использование уже существующих в российской практике приемов и методов финансового анализа. Оценщик анализирует балансы, отчеты о прибылях и убытках, дополнительную информацию, рассчитывает финансовые коэффициенты. Финансовый анализ является важнейшим компонентом определения сопоставимости аналогичных компаний с оцениваемым предприятием.

Отличительные черты финансового анализа при сравнительном подходе проявляются в следующем:

1) только по результатам финансового анализа оценщик принимает решение о сопоставимости и включении тех или иных фирм в список компаний-аналогов;

2) финансовый анализ позволяет определить место или ранг оцениваемой компании среди аналогов;

3) финансовый анализ является основой для внесения необходимых корректировок, обеспечивающих нужное сходство оцениваемой компании с аналогами;

4) финансовый анализ позволяет обосновать степень доверия оценщика к конкретному виду ценового мультипликатора в их общем числе и в конечном счете определить вес каждого варианта стоимости при выведении итоговой величины.

По результатам финансового анализа составляется так называемая Сводная таблица финансовых коэффициентов, она должна содержать по оцениваемой компании и полному списку аналогов расчетную величину наиболее важных финансовых коэффициентов, например, таких, как: доля чистой прибыли в выручке от реализации; доля собственного капитала в суммарных источниках финансирования фирмы; коэффициенты ликвидности; коэффициенты оборачиваемости активов. В связи с тем, что значение показателей по аналогам и оцениваемой фирме, вероятнее всего, будет существенно различаться, для принятия последующих решений, кроме расчетных фактических значений финансовых коэффициентов по аналогам и оцениваемой фирме, необходимо в таблицу включить вспомогательные показатели, такие как среднее арифметическое значение и медиана. Чрезвычайно важно на завершающем этапе финансового анализа определить место, занимаемое оцениваемой компанией среди отобранных аналогов по каждому из представленных показателей. Совокупность занимаемых мест служит основой для определения итогового рейтинга оцениваемой фирмы. Материалы данной таблицы обсуждаются и

обосновываются на занятии на этапе выбора величины ценового мультипликатора для оцениваемого бизнеса.

Кейс 4

Американская компания Microsoft заплатит специалисту по кибербезопасности более $100 000 за то, что он нашел уязвимости в системе безопасности программного обеспечения компании, сообщает агентство Рейтер.

Джеймс Форшоу возглавлял исследовательский проект в лондонской фирме ContextInformationSecurity, специализирующейся на кибербезопасности. В рамках этого проекта ему удалось найти брешь в операционной системе Windows. Понимание этой проблемы позволит Microsoft развить защиту против целого класса угроз безопасности, заявил агентству представитель технологического гиганта. Форшоу получит еще около $10 000 за выявление ошибки в системе безопасности в демоверсии браузера InternetExplorer 11.

Это самое крупное денежное вознаграждение, которое Microsoft выплачивает в рамках объявленной четыре месяца назад специальной кампании по поощрению специалистов, нашедших ошибки и недостатки в работе программного обеспечения.

Агентство отмечает, что Microsoft стала не первой компанией, которой придется раскошелиться перед специалистом за взлом их программ. Форшоу также получил денежное вознаграждение от компании Hewlett-Packard за то, что нашел способ взломать программу в платформе Java.

Вопросы для обсуждения

1. Почему компании заботятся об охране ПО от взлома?
2. Каким образом строится система защиты компьютерной информации в данной компании?
3. Какая мотивация сотрудников используется?

Критерии оценивания практических занятий:

Оценка	Критерии оценивания
отлично	Выставляется, если обучающийся умеет увязывать теорию с практикой (решает задачи, формулирует выводы, умеет пояснить полученные результаты), владеет понятийным аппаратом, полно и глубоко овладел материалом по заданной теме, обосновывает свои суждения и даёт правильные ответы на вопросы преподавателя
хорошо	Выставляется, если обучающийся умеет увязывать теорию с практикой (решает задачи и формулирует выводы, умеет пояснить полученные результаты), владеет понятийным аппаратом, полно и глубоко овладел материалом по заданной теме, но содержание ответов имеют некоторые неточности и требуют уточнения и комментария со стороны преподавателя
удовлетворительно	Выставляется, если обучающийся знает и понимает материал по заданной теме, но изложение неполное, непоследовательное, допускаются неточности в определении понятий, студент не может обосновать свои ответы на уточняющие вопросы преподавателя
неудовлетворительно	Выставляется, если обучающийся допускает ошибки в определении понятий, искажающие их смысл, беспорядочно и неуверенно излагает материал. Делает ошибки в ответах на уточняющие вопросы преподавателя

4.3. ТИПОВЫЕ ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

Самостоятельная работа (индикаторы ЗНАТЬ, УМЕТЬ, ВЛАДЕТЬ – на выбор) включает в себя проработку теоретического материала, изучение рекомендуемой

литературы, выполнение практико-ориентированных заданий (заполнение таблиц, проведение сравнительного анализа, составление схем и др.), решение практических задач, создание презентаций, написание рефератов, подборка нормативного и иного материала и выполнение других заданий.

Темы эссе

1. Современное понимание оценки бизнеса.
2. Принципы оценки бизнеса.
3. Доходный подход к оценке предприятия.
4. Имущественный подход к оценке предприятия
5. Сравнительный подход к оценке предприятия.
6. Оценка предприятия методом чистых активов.
7. Оценка предприятия методом ликвидационной стоимости.
8. Доходный подход к оценке недвижимости.
9. Сравнительный подход к оценке недвижимости.
10. Затратный подход к оценке недвижимости.
11. Методы возмещения капитала.
12. Оценка земельных участков.
13. Доходный подход к оценке машин и оборудования.
14. Сравнительный подход к оценке машин и оборудования.
15. Затратный подход к оценке машин и оборудования.
16. Оценка нематериальных активов.
17. Оценка финансовых вложений.
18. Оценка ценных бумаг.
19. Оценка товарно-материальных запасов.
20. Оценка дебиторской задолженности.
21. Оценка расходов будущих периодов.
22. Оценка обязательств.
23. Оценка долевых участий в предприятии.
24. Оценка инвестиционных предложений.
25. Оценка многопрофильных компаний.
26. Оценка зарубежных подразделений.
27. Оценка стоимости банков.
28. Оценка капитала финансово-промышленных групп.
29. Оценка финансового состояния предприятия.
30. Оценка бизнеса и управление стоимостью компании.
31. Оценка деловой репутации промышленного предприятия.
32. Оценка активов научно-исследовательского института.
33. Подобия и различия в подходах и методах оценки бизнеса в экономике США и Российской Федерации.
34. Возможности применения в Российской Федерации подходов и методов оценки предприятий и бизнеса, принятые в Великобритании.
35. Руководство и управление предприятием, базирующиеся на принципе оптимального соотношения «эффект – затраты - риск».

Примерные задания для самостоятельной работы

Задача 1. Рассчитать денежные потоки а) для собственного капитала; б) для заемного капитала на основе следующих данных (данные приведены за период год):

-чистая прибыль – 100 000 руб.;

- амортизация – 30 000 руб.;
- увеличение собственного оборотного капитала – 20 000 руб.;
- уменьшение долгосрочной задолженности – 35 000 руб.;
- капиталовложения – 50 000 руб.

Задача 2.Рассчитать величину ставки дисконтирования для собственного капитала в реальном выражении на основе следующих данных: ставка доходности по российским

государственным облигациям – 14% в номинальном выражении, среднерыночная ставка дохода в реальном выражении – 18%, бета коэффициент – 1,2, индекс инфляции – 8%, премия за риск для малой компании – 3%, премия за риск, характерный для оцениваемой компании, – 4%.

Задача 3. Рассчитать ставку дисконтирования для всего инвестированного капитала на основе следующих данных: ставка дохода по российским государственным облигациям – 12%, коэффициент бета – 1,4, среднерыночная ставка дохода – 20%, премия за риск для малой компании – 2%, премия за риск, характерный для оцениваемой компании – 4%, доля собственного капитала – 40%, процент по используемому кредиту – 12%.

Задача 4. Рассчитать стоимость компании на основе следующих данных: прогнозный период составляет 4 года, денежный поток за первый год прогнозного периода – 500 000 руб., за второй год – 450 000 руб., за четвертый год – 600 000 руб.(денежные потоки возникают в конце года), ставка дисконтирования – 25%, темпы роста в постпрогнозный период – 2%.

Задача 5. Рассчитать величину денежного потока а) для собственного капитала б) для всего инвестированного капитала, исходя из следующих данных:

- выручка от реализации продукции за год – 550 000 руб.;

- затраты, относимые на себестоимость, – 400 000 руб., из них амортизация основных фондов – 90 000 руб.

Справочные данные по балансу:

- увеличение запасов за период – 50 000 руб.;

-уменьшение дебиторской задолженности за период – 10 000 руб.;

- увеличение кредиторской задолженности за период – 50 000 руб.;

- уменьшение долгосрочной задолженности – 40 000 руб.;

- капитальные вложения – 120 000 руб.

Задача 6.Рассчитать величину денежного потока для всего инвестированного капитала исходя из следующих данных (показатель в тыс. руб. – 1-й год, 2-й год, 3-й год): чистая прибыль – 2500, 5000, 4500; амортизационные отчисления 450, 780, 750; запасы – 500, 600, 450; капитальные вложения – 300, 400, 500; кредиторская задолженность (краткосрочная) – 450, 300, 500; кредиторская задолженность (долгосрочная) – 800, 950, 9004; дебиторская задолженность – 300, 450, 400.

Задача 7. Рассчитать суммарную текущую стоимость денежных потоков, возникающих в конце года. Ставка дисконтирования составляет 14 %. Величина денежного потока: 1-й год – 150 000 руб., 2-й год – 400 000 руб., 3-й год – 0 руб., 4-й год – 350 000 руб.

Задача 8. Рассчитать текущую остаточную стоимость предприятия на основе следующих данных. Денежный поток последнего года прогнозного периода – 100 000 руб. Долгосрочные темпы роста – 4 %. Ставка дисконтирования – 19 %. Величина прогнозного периода – 4 года.

Задача 9. Рассчитать стоимость предприятия на основе следующих данных. Прогнозный период составляет 5 лет. Прогнозные денежные потоки: 1-й год – 100 000 руб., 2-й год – 85 000 руб., 3 год – 121 000 руб., 4-й год – 95 000 руб., 5-й год – 89 000 руб. Темы роста в постпрогнозный период – 3 %. Ставка дисконтирования – 15 %.

Задача 10. Определите стоимость собственного капитала компании (в номинальных ценах), если даны следующие данные. Номинальный денежный поток в прогнозный период:1-й год – 1200 тыс. руб.; 2-й год – 2400 тыс. руб.; 3-й год – 1890 тыс. руб.; 4-й год – 2300 тыс. руб. Темпы роста дохода в постпрогнозный период – 2 %. Реальная ставка дисконта – 15 %, индекс инфляции – 10 %.

Задача 11. Рассчитайте стоимость авторемонтной мастерской, если даны следующие данные. Денежный поток в прогнозный период в номинальных ценах за 1-й год – 200 тыс. руб.; 2-й год – 250 тыс. руб.; 3-й год – 235 тыс. руб.;

4-й год – 280 тыс. руб. Темпы роста дохода в постпрогнозный период – 1 %. Ставка дисконта без корректировки на инфляцию – 14 %. Нормативная величина собственного оборотного капитала – 20% от величины денежного потока за первый год прогнозного периода, текущие активы – 120 тыс. руб., текущие пассивы – 60 тыс. руб.

Задача 12. Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала на основе следующих данных. Безрисковая ставка – 10 %. Коэффициент бета – 1,8. Среднерыночная ставка дохода – 15 %. Стоимость кредита – 12 %. Доля заемных средств – 40 %.

Задача 13. Определить ставку дисконтирования для оценки рыночной стоимости реального денежного потока для собственного капитала на основе следующих данных. Номинальная ставка дохода по государственным облигациям – 18 %, среднерыночная доходность на фондовом рынке – 15 % в реальном выражении, бета – 1,4, темп инфляции – 11 %.

Задача 14. Рассчитать для компании все виды мультипликаторов Ц/П, Ц/ДП на основе следующих данных. Рыночная цена одной акции – 1000 руб., количество акций в обращении 500 штук. Выручка компании за последний отчетный год – 1 200 000 руб., затраты составили 800 000 руб., в том числе амортизация – 150 000 руб., проценты по кредиту – 60 000 руб.

Задача 15. Оценить компании А, Б, С, Д, И, для которых фирма из предыдущей задачи является аналогом на основе следующих данных. Чистая прибыль компании А – 120 000 руб., прибыль до уплаты налогов компании Б – 300 000 руб., чистый денежный поток компании С – 230 000 руб., валовый денежный поток компании Д – 380 000 руб. Данные по компании И: выручка – 100 000 руб., затраты – 1 600 000 руб. (в том числе амортизация 250 000 руб.), проценты по кредиту – 40 000 руб.

Задача 16. Определить стоимость 1 акции на основе следующих данных. Чистая прибыль компании – 450 000 руб., чистая прибыль, приходящаяся на одну акцию – 4 500 руб., балансовая стоимость чистых активов компании – 6 000 000 руб., мультипликатор цена/балансовая стоимость равен 3.

Задача 17. Оценить компанию с объемом реализации 1 200 тыс. руб. на основе следующей информации, которая была определена по аналогичным компаниям. Средняя доля прибыли в выручке у компаний аналогов – 5%, требуемая инвесторами ставка дохода на инвестиции – 20%.

Задача 18. Оценить компанию на основе следующих данных: выручка от реализации 3 500 000 руб., долгосрочные пассивы – 1 000 000 руб., краткосрочные обязательства – 500 000 руб. Аналогом оцениваемой компании является компания у которой в обращении 400 штук акций, рыночная стоимость одной акции – 2 000 руб., долгосрочные пассивы составляют 200 000 руб., краткосрочные обязательства – 400 000 руб., выручка от реализации 4 000 000 руб.

Критерии оценивания самостоятельной работы:

Оценка	Критерии оценивания
отлично	выставляется если работа носит научно-исследовательский характер, проанализирован и сделан сравнительный анализ нескольких литературных источников, приведены примеры
хорошо	выставляется если проанализирован и сделан сравнительный анализ нескольких литературных источников, приведены примеры
удовлетворительно	выставляется если проведен сравнительный анализ научно-методической литературы, приведены примеры
неудовлетворительно	выставляется если работа прошла проверку на антиплагиат и соответствует требованиям оформления

5. МАТЕРИАЛЫ ДЛЯ ОЦЕНКИ РЕЗУЛЬТАТОВ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ

Промежуточная аттестация проводится в форме зачета/зачета с оценкой/экзамена.

5.1. Вопросы к зачету/зачету с оценкой/экзамену:

Перечень вопросов для подготовки к промежуточной аттестации
зачету

1. Раскройте содержание агентской теории в увязке с управлением, ориентированным на максимизацию акционерной стоимости.
2. Когда появилась концепция управления основанного на стоимости, благодаря каким предпосылкам?
3. Что представляет собой понятие «стоимостное мышление»?
4. В чем заключается операционная стратегия развития бизнеса?
5. Назовите основные стоимостные факторы в рамках инвестиционной и финансовой стратегии.
6. Назовите основные стоимостные показатели и их функции.
7. Назовите индикаторы прироста акционерной стоимости.
8. Какие базовые требования существуют для индикатора стоимости?
9. Что такое ключевые факторы стоимости?
10. Приведите классификацию видов стоимости бизнеса.
11. Обозначьте области применения доходного подхода к оценки бизнеса?
12. Какие существуют подходы к оценке бизнеса, и каковы их основные особенности?
13. Какие основные системы управления стоимостью вам известны?
14. Перечислите этапы создания системы управления стоимостью бизнеса. Охарактеризуйте каждый из них.
15. Что такое экономическая добавленная стоимость?
16. Что такое драйвер стоимости?
17. Перечислите этапы внедрения системы управления организацией на основе критерия стоимости?
18. Что такое система отчетности о стоимости компании?
19. Перечислите методы анализа риска, при принятии инвестиционных решений?
20. В чем заключается метод коррекции ставки дисконтирования?
21. Как реструктуризация отражается на стоимости компании?
22. Какова связь между принципами корпоративного управления и менеджментом, основанным на управлении стоимостью?
23. Место и роль концепции стоимостного управления в системе фундаментальных концепций финансового менеджмента.
24. Акционерная стоимость и акционерная ценность: равнозначные понятия?

25. Что такое стоимостной разрыв?
26. Каковы особенности российской практики в области стратегий роста компаний.
27. Какие варианты факторных моделей стоимости вы знаете?
28. В каких целях может осуществляться определение рыночной стоимости бизнеса?
29. Проблемы обоснования выбора оптимальной структуры и определения стоимости капитала для фирм.
30. Какие организационные мероприятия могут увеличить стоимость бизнеса в краткосрочном периоде?
31. Какими способами можно добиться стратегического преимущества в стоимости?
32. Что такое денежная добавленная стоимость?
33. Перечислите целевые факторы стоимости и покажите их взаимосвязь.
34. Какими финансовыми показателями можно выразить ключевые факторы стоимости?
35. Основные факторы, влияющие на стоимость бизнеса.
36. Перечислите основные этапы процесса создания стоимости компании при реструктуризации.
37. Назовите основные факторы, увеличивающие стоимость компании в процессе слияния и поглощения.
38. Каким образом оцениваются экономические выгоды предполагаемого слияния?
39. Назовите основные теории слияний и присоединений, в чем заключается каждая из них?
40. Назовите основные факторы, увеличивающие стоимость компании в процессе слияния и поглощения.
41. Каким образом оцениваются экономические выгоды предполагаемого слияния?
42. Ориентация финансового менеджмента на максимизацию акционерной стоимости: сознательное следование агентов интересам принципала (акционеров) или источник возникновения очередного фондового пузыря?
43. Какие элементы должна включать система управления стоимостью на предприятии?
44. Приведите классификацию видов стоимости бизнеса. Охарактеризуйте каждый из них.
45. В чем состоит принципиальное отличие концепции Управления, основанного на стоимости (VBM) от концепции Управления, сфокусированного на стоимости (VFM).

Критерии оценивания зачета с оценкой/экзамена:

Оценка	Критерии оценивания
зачтено	Обучающийся должен: уметь строить ответ в соответствии со структурой излагаемого вопроса; продемонстрировать прочное, достаточно полное усвоение знаний программного материала; продемонстрировать знание основных теоретических понятий; правильно формулировать определения; последовательно, грамотно и логически стройно изложить теоретический материал; продемонстрировать умения самостоятельной работы с литературой; уметь сделать достаточно обоснованные выводы

	по излагаемому материалу.
не зачтено	Обучающийся демонстрирует: незнание значительной части программного материала; не владение понятийным аппаратом дисциплины; существенные ошибки при изложении учебного материала; неумение строить ответ в соответствии со структурой излагаемого вопроса; неумение делать выводы по излагаемому материалу.