

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Тольяттинский государственный университет»

Б1.В.ДВ.01.01
(индекс дисциплины)

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Управление стоимостью компании

(наименование дисциплины)

по направлению подготовки
38.04.01 Экономика

направленность (профиль)
Корпоративные финансы и оценка стоимости бизнеса

Форма обучения: заочная

Год набора: 2023

Общая трудоемкость: 3 ЗЕ

Распределение часов дисциплины по семестрам

Семестр	3	Итого
Форма контроля	Экзамен	
Вид занятий		
Лекции	4	4
Лабораторные		
Практические	4	4
Руководство: курсовые работы (проекты) / РГР		
Промежуточная аттестация	0,35	0,35
Контактная работа	8,35	8,35
Самостоятельная работа	91	91
Контроль	8,65	8,65
Итого	108	108

Рабочую программу составил(и):

Доцент института финансов, экономики и управления, кандидат экономических наук,
доцент, Шерстобитова А.А.

(должность, ученое звание, степень, Фамилия И.О.)

Рецензирование рабочей программы дисциплины:



Отсутствует



Рецензент

(должность, ученое звание, степень, Фамилия И.О.)

Рабочая программа дисциплины составлена на основании ФГОС ВО и учебного плана
направления подготовки 38.04.01 Экономика

Срок действия рабочей программы дисциплины до «01» февраля 2026 г.

УТВЕРЖДЕНО

На заседании института финансов, экономики и управления

(протокол заседания № 1 от «31» августа 2022 г.).

1. Цель освоения дисциплины

Цель освоения дисциплины – формирование у студентов понимания концепция управления стоимостью компании, роли корпоративного управления в увеличении стоимости компании, навыков построения решений руководства компаний - стратегических и оперативных, финансовых и нефинансовых, с ориентацией на управление стоимостью компании и знаний, необходимых для освоения современных технологий управления бизнесом.

2. Место дисциплины в структуре ОПОП ВО

Дисциплины и практики, на освоении которых базируется данная дисциплина: «Оценка финансовых активов (ПУ)», «Оценка стоимости бизнеса)», «Учет и анализ в условиях антикризисного управления».

Дисциплины и практики, для которых освоение данной дисциплины необходимо как предшествующее: «Управление капиталом компании», «Управление инвестиционным портфелем», а также подготовка к процедуре защиты и защита выпускной квалификационной работы.

3. Планируемые результаты обучения

Формируемые и контролируемые компетенции (код и наименование)	Индикаторы достижения компетенций (код и наименование)	Планируемые результаты обучения
ПК-1. Способен составлять и предоставлять аналитические материалы для принятия инвестиционных решений	ПК-1.1. Составляет на основе критической оценки источников информации аналитические материалы для принятия инвестиционных решений	Знать: существующие методики и концепции управления стоимостью компании
		Уметь: использовать концепции управления стоимостью компании с целью роста ее стоимости
		Владеть: - методами и приемами управления стоимостью компании, - методами выявления и оценки драйверов роста стоимости
	ПК-1.2. Предоставляет и содержательно аргументирует заинтересованным пользователям аналитические материалы для принятия инвестиционных решений	Знать: существующие методики оценки факторов управления стоимостью, методы и способы отбора активов, - концепции управления стоимостью компании.
		Уметь: использовать концепции управления стоимостью компании - составлять и представлять отчеты об оценке
		Владеть: методами и приёмами анализа и оценки мероприятий в области управления стоимостью

Формируемые и контролируемые компетенции (код и наименование)	Индикаторы достижения компетенций (код и наименование)	Планируемые результаты обучения
		компании и принятия решений на микроуровне - методами и приемами управления драйверами стоимости компании

4. Структура и содержание дисциплины

Модуль (раздел)	Вид учебной работы	Наименование тем занятий (учебной работы)	Семестр	Объем, ч.	Баллы	Интерактив, ч.	Формы текущего контроля (наименование оценочного средства)
Модуль 1. Управление стоимостью компании	Лек	Тема 1. Управление, основанное на стоимости компании	3	4	2	2	Промежуточный тест Итоговое тестирование
	Лек	Тема 2. Экономическая добавленная стоимость			2		Промежуточный тест Итоговое тестирование
	Лек	Тема 3. Оценка эффективности с использованием уровней рентабельности			2		Промежуточный тест Итоговое тестирование
	Пр	Тема 1. Управление, основанное на стоимости компании		1	16	1	Практическое задание 1 Практическое задание 2
	Пр	Тема 2. Экономическая добавленная стоимость		1	16	1	Практическое задание 3 Практическое задание 4

	Пр	Тема 3. Оценка эффективности с использованием уровней рентабельности		2	8	1	Практическое задание 5
	Пр	Тема 4. Эффективность управления, основанного на стоимости			11		Практическое задание 6 Промежуточный тест Итоговое тестирование
	СР			91	40	-	Промежуточный тест Итоговое тестирование
	Анкета				3		
	ПА			0,35	-	-	
	Контроль			8,65	-	-	
	Итого:				108	-	

5. Образовательные технологии

В рамках изучения дисциплины «Управление стоимостью компании» предусмотрено использование дистанционных образовательных технологий.

6. Методические указания по освоению дисциплины

При подготовке к ответам на тесты по темам курса и выполнению заданий студенту

необходимо тщательно изучить электронный учебник по дисциплине, предлагаемую литературу, дополнительные материалы.

Студент самостоятельно работает с дополнительной и основной литературой, Интернет-ресурсами.

7. Оценочные средства

7.1. Паспорт оценочных средств

Семестр	Код контролируемой компетенции (или ее части)	Наименование оценочного средства
3	ПК-1	Вопросы к экзамену 1-60, Практические задания 1-6, Промежуточный тест Итоговое тестирование

7.2. Типовые задания или иные материалы, необходимые для текущего контроля

7.2.1 Практические задания

Практическое задание 1

Тема 1. Управление, основанное на стоимости компании

Формулировка задания

Напишите эссе на тему обоснования актуальности управления, основанного на стоимости компании.

Рекомендации по выполнению задания

Изложение должно носить четкий характер. Важно: выделить из текста главное и тезисно изложить.

Практическое задание 2

Тема 1. Управление, основанное на стоимости компании

Формулировка задания

Решите задачу и заполните табл. 2.1 в бланке выполнения задания 2.

Задача 1

Корпорация ПАО «Тьма и свет» имеет четыре основных источника финансирования. Необходимо помочь финансовому директору найти средневзвешенную стоимость капитала ПАО «Тьма и свет».

	Источники финансирования	Сумма, млн. руб.	Годовая ставка, %
	Заемные средства	18 000	12
	Нераспределенная прибыль	20 000	5
	Обыкновенные акции	9000	14
	Привилегированные акции	3000	8
	ИТОГО		

Рекомендации по выполнению задания

1. Проанализируйте представленную табл. 2.1 в бланке выполнения задания 2.
2. Используйте для проведения расчетов формулы, которые даны в электронном учебнике и содержатся в дополнительной литературе из библиографического списка.
3. Произведите вычисления по формулам.
4. Результаты вычислений занесите в табл. 2.1 в бланке выполнения задания 2.

Бланк выполнения задания 2

Таблица 2.1

Источники финансирования	Сумма, млн. руб.	Доля, %	Годовая ставка, %
Заемные средства	18 000	—	12
Нераспределенная прибыль	20 000	—	5
Обыкновенные акции	9000	—	14
Привилегированные акции	3000	—	8
ИТОГО	—	100	—

WACC =

Практическое задание 3

Тема 2. Экономическая добавленная стоимость

Формулировка задания

Выделите основные преимущества использования концепции EVA для целей управления стоимостью компании.

Рекомендации по выполнению задания 3

В настоящее время насчитывается несколько основных концепций управления стоимостью компании. Выделите основные преимущества использования предприятием концепции экономической добавленной стоимости.

Бланк выполнения задания 3

Преимущества использования предприятием концепции экономической добавленной стоимости

№	Характеристика преимущества

Практическое задание 4

Тема 2. Экономическая добавленная стоимость

Формулировка задания

Решите задачу.

Объем инвестиций компании ПАО «Махер» составляет 125 млн. руб. Величина ожидаемой чистой операционной прибыли после налогов составляет 12,5 млн. рублей. Норма возврата на капитал ПАО «Махер» – 10 %, средневзвешенная стоимость капитала – 9 %. Рассчитайте показатель EVA.

Рекомендации по выполнению задания

1. Используйте для проведения расчетов формулы, которые даны в электронном учебнике и содержатся в дополнительной литературе из библиографического списка.
2. Произведите по формулам вычисления.

Практическое задание 5

Тема 3. Оценка эффективности с использованием уровней рентабельности

Формулировка задания

Финансовый директор ПАО «Тьма и свет» решил произвести расчет нескольких вариантов изменения структуры капитала ПАО «Тьма и свет». Для этого ему необходимо помочь рассчитать рентабельность собственных средств и эффект финансового рычага. А также сделать вывод о том, какая структура капитала наиболее предпочтительна для ПАО «Тьма и свет» и почему.

Показатели	Варианты				
	1	2	3	4	5
Экономическая рентабельность, %	20				
Процентная ставка по кредиту, %	18				
Активы, млн. руб.	1000				
Доля собственных средств, %	100	85	65	45	25
Доля заемных средств, %	0	15	35	55	75
Ставка налога на прибыль, %	20				

Рекомендации по выполнению задания 5

1. Проанализируйте представленную табл. 5.1 в бланке выполнения задания 5.
2. Используйте для проведения расчетов формулы, которые даны в электронном учебнике и содержатся в дополнительной литературе из библиографического списка.
3. Произведите по формулам вычисления.
4. Результаты вычислений занесите в табл. 5.2 в бланке выполнения задания 5.
5. Вывод обоснуйте.

Таблица 5.2

Показатели	Варианты				
	1	2	3	4	5
Чистая прибыль до уплаты процентов и налогов, млн. руб.					
Расходы по кредиту, млн. руб.					
Налогооблагаемая прибыль, млн. руб.					
Налог на прибыль, млн. руб.					
Чистая прибыль, млн. руб.					
Рентабельность собственных средств, %					
Эффект финансового рычага					

Практическое задание 6**Тема 4. Эффективность управления, основанного на стоимости****Формулировка задания**

Рассчитайте по модели остаточного дохода Эдвардса – Белла – Ольсона стоимость бизнеса ПАО «Тьма и свет». Балансовая стоимость чистых активов на дату оценки равна 120 млн. руб. Ставка дохода на собственный капитал 15 %.

В первый год прогнозного периода планируется получить чистую прибыль в размере 25 млн. рублей и направить на выплату дивидендов 5 млн. рублей.

Во второй год прогнозного периода планируется рост рентабельности собственного капитала в 1,15 раза по сравнению с первым годом прогнозного периода.

Рекомендации по выполнению задания

1. Используйте для проведения расчетов формулы, которые даны в электронном учебнике и содержатся в дополнительной литературе из библиографического списка.

2. Произведите вычисления по формулам.

3. Произведите расчеты, сделайте пояснения к решению и соответствующие развернутые выводы.

Процедура оценивания:

Студент выполняет задание письменно и подкрепляет ответ в систему.

Критерии оценки

Формы текущего контроля	Критерии и нормы оценки
Задание 1	1 балл – задание выполнено в полном объеме согласно инструкции, сделаны выводы 0 баллов – задание не выполнено
Задание 2	2 балла – задание выполнено в полном объеме согласно инструкции, сделаны выводы 1 балл – задание выполнено в полном объеме согласно инструкции, отсутствуют выводы 0 баллов – задание не выполнено
Задание 3	2 балла – задание выполнено в полном объеме согласно инструкции, сделаны выводы 1 балл – задание выполнено в полном объеме согласно инструкции, отсутствуют выводы 0 баллов – задание не выполнено
Задание 4	2 балла – задание выполнено в полном объеме согласно инструкции, сделаны выводы 1 балл – задание выполнено в полном объеме согласно инструкции, отсутствуют выводы 0 баллов – задание не выполнено
Задание 5	2 балла – задание выполнено в полном объеме согласно инструкции, сделаны выводы 1 балл – задание выполнено в полном объеме согласно инструкции, отсутствуют выводы 0 баллов – задание не выполнено
Задание 6	2 балла – задание выполнено в полном объеме согласно инструкции, сделаны выводы 1 балл – задание выполнено в полном объеме согласно инструкции, отсутствуют выводы 0 баллов – задание не выполнено

7.2.2. Примерный перечень тестовых заданий для проведения итогового тестирования

Тестируемый: _____ Дата: _____

Задание №1		
На сколько частей нужно разделить денежные потоки при их долгосрочном прогнозировании?		
Выберите один из 4 вариантов ответа:		
)		2
)		3
)		4
)		Не делить

Задание №2		
Что относится к беспроцентному долгу?		
Выберите несколько из 4 вариантов ответа:		
		Кредиторская задолженность

)		
)		Задолженность по заработной плате
)		Ссудная задолженность
)		Подтвержденная задолженность

Задание №3		
На какие составляющие разделяют свободный поток денежных средств при анализе?		
Выберите несколько из 4 вариантов ответа:		
)		Денежный поток от операционной деятельности (основ-ной деятельности, приносящей доход)
)		Денежный поток от инвестиционной деятельности (опера-ции с долгосрочными активами и инвестициями)
)		Денежный поток от финансовой деятельности (приводящей к изменениям размера собственного и заемного капиталов предприятия)
)		Денежный поток от бухгалтерской деятельности

Задание №4		
Что нужно сделать, чтобы оценить будущие денежные потоки компании?		
Выберите несколько из 4 вариантов ответа:		
)		Разработать прогнозы продаж на каждый год планового перио-да
)		Разработать темпы роста ежегодных продаж
)		Разработать инвестиционный портфель
)		Подготовить бухгалтерскую отчетность

Задание №5		
На какие составляющие подразделяют свободный поток денежных средств для его анализа?		
Выберите несколько из 4 вариантов ответа:		
)		Денежный поток от операционной деятельности
)		Денежный поток от инвестиционной деятельности
)		Денежный поток от финансовой деятельности
)		Денежный поток от лизинговой деятельности

Задание №6		
Что НЕ должна включать средневзвешенная стоимость капитала?		
Выберите несколько из 4 вариантов ответа:		
)		Заемный источник капитала

)		Собственный источник капитала
)		Дебиторскую задолженность
)		НДС

Задание №7

Пороговая рентабельность продаж – это

Выберите один из 4 вариантов ответа:

)		операционная рентабельность продаж, при которой стоимость не увеличивается и не уменьшается, несмотря на изменение объема продаж
)		операционная рентабельность продаж
)		доходы
)		выручка

Задание №8

К области _____ относится идея создания стоимости как результата инвестирования в ниши рынка или возможности, обеспечивающие компании сравнительное преимущество над существующими и потенциальными конкурентами.

Запишите ответ:

)	Ответ:	
)	Ответ:	
)	Ответ:	
)	Ответ:	

Задание №9

Чем является доля заемного и собственного капиталов в структуре капитала компании?

Выберите один из 4 вариантов ответа:

)		Отношением суммы обязательств и суммы собственного капитала к стоимости компании
)		Отношением стоимости компании к сумме обязательств и сумме собственного капитала
)		Отношением разности обязательств и суммы собственного капитала к стоимости компании
)		Отношением стоимости компании к разности обязательств и сумме собственного капитала

Задание №10

Какие методы используются в концепции управления, основанного на стоимости?		
Выберите несколько из 4 вариантов ответа:		
)		Метод свободного денежного потока
)		Метод экономической добавленной стоимости / рыночной добавленной стоимости
)		Метод статистического анализа
)		Метод формирования инвестиционного портфеля

Задание №11		
Выберите верную формулу.		
Выберите один из 4 вариантов ответа:		
)		Средневзвешенная стоимость капитала = $[\text{Стоимость заемного капитала} \cdot (1 - \text{Налоговая ставка}) \cdot \text{Сумма обязательств} / \text{Стоимость компании}] + [\text{Стоимость собственного капитала} \cdot \text{Сумма акционерного капитала} / \text{Стоимость компании}]$
)		Средневзвешенная стоимость капитала = $[\text{Стоимость резервного капитала} \cdot (1 + \text{Налоговая ставка}) \cdot \text{Сумма обязательств} / \text{Стоимость компании}] + [\text{Стоимость собственного капитала} \cdot \text{Сумма акционерного капитала} / \text{Стоимость компании}]$
)		Средневзвешенная стоимость капитала = $[\text{Стоимость уставного капитала} \cdot (1 - \text{Налоговая ставка}) \cdot \text{Сумма обязательств} / \text{Стоимость компании}] - [\text{Стоимость собственного капитала} \cdot \text{Сумма акционерного капитала} / \text{Стоимость компании}]$
)		Средневзвешенная стоимость капитала = $[\text{Стоимость капитала} \cdot (1 + \text{Налоговая ставка}) \cdot \text{Сумма обязательств} / \text{Стоимость компании}] - [\text{Стоимость собственного капитала} \cdot \text{Сумма акционерного капитала} / \text{Стоимость компании}]$

Задание №12		
Выберите верную формулу.		
Выберите один из 4 вариантов ответа:		
)		Текущая стоимость за плановый период = $(\text{Свободный денежный поток за год 1}) / (1 + \text{Стоимость капитала})^1 + (\text{Свободный денежный поток за год 2}) / (1 + \text{Стоимость капитала})^2 + \dots + (\text{Свободный денежный поток за год T}) / (1 + \text{Стоимость капитала})^7$
)		Текущая стоимость за плановый период = $(\text{Свободный денежный поток за прошлый год}) / (1 + \text{Стоимость капитала}) + (\text{Свободный денежный поток за прошлый год}) / (1 + \text{Стоимость капитала}) + \dots + (\text{Свободный денежный поток за год T}) / (1 + \text{Стоимость капитала})$
)		Текущая стоимость за плановый период = $(\text{Свободный денежный поток за год 1}) / (1 + \text{Стоимость капитала})^1 - (\text{Свободный денежный поток за год 2}) / (1 + \text{Стоимость капитала})^2 - \dots - (\text{Свободный денежный поток за год T}) / (1 + \text{Стоимость капитала})^7$
)		Текущая стоимость за плановый период = $(\text{Свободный денежный поток за год 1}) / (1 - \text{Стоимость капитала})^1 - (\text{Свободный денежный поток за год 2}) / (1 - \text{Стоимость капитала})^2 - \dots - (\text{Свободный денежный поток за год T}) / (1 - \text{Стоимость капитала})^7$

Задание №13		
При пороговой рентабельности продаж		

Выберите один из 4 вариантов ответа:		
)		стоимость не уве-личивается и не уменьшается, несмотря на изменение объема продаж
)		стоимость уве-личивается, несмотря на изменение объема продаж
)		стоимость уменьшается, несмотря на изменение объема продаж
)		стоимость не уве-личивается и не уменьшается

Задание №14		
Что показывает денежный поток от финансовой деятельности?		
Выберите один из 4 вариантов ответа:		
)		Объем денежных средств, которые фирма получает от главного вида деятельности
)		Объем денежных средств, направленный на развитие и поддержание текущей деятельности
)		Объем финансовых поступлений по всем операциям, таким как получение или возврат задолженности, выплата дивидендов, выпуск или обратная покупка акций
)		Объем поступлений по договорам аренды

Задание №15		
Что является денежным потоком?		
Выберите один из 4 вариантов ответа:		
)		План движения денежных средств предприятия, учитывающий все поступления денежных средств и платежи
)		Это сумма дисконтированных значений потока платежей, приведённых к сегодняшнему дню
)		Оценка стоимости (текущий денежный эквивалент) будущего потока платежей исходя из различной стоимости денег, полученных в разные моменты времени (концепция временной ценности денег)
)		Сумма заимствований организации под проценты

Задание №16		
Какое издание публикует рейтинги, основанные на общих объемах прибыли акционеров?		
Выберите один из 4 вариантов ответа:		
)		<i>Wall Street Journal</i>
)		<i>USA Today</i>
)		<i>New York Magazine</i>
)		<i>Econometrica</i>

Задание №17		
Выберите НЕверные формулы.		
Выберите несколько из 4 вариантов ответа:		
		Средневзвешенная стоимость капитала = [Стоимость заемного капитала · (1 –

)		Налоговая ставка) · Сумма обязательств / Стоимость компании] + [Стоимость собственного капитала · Сумма акционерного капитала / Стоимость компании]
)		Средневзвешенная стоимость капитала = [Стоимость заемного капитала · (1 + Налоговая ставка) · Сумма обязательств / Стоимость компании] + [Стоимость собственного капитала · Сумма акционерного капитала / Стоимость компании]
)		Средневзвешенная стоимость капитала = [Стоимость заемного капитала · (1 – Налоговая ставка) · Сумма обязательств / Стоимость компании] – [Стоимость собственного капитала · Сумма акционерного капитала / Стоимость компании]
)		Средневзвешенная стоимость капитала = [Стоимость заемного капитала · (1 + Налоговая ставка) · Сумма обязательств / Стоимость компании] – [Стоимость собственного капитала · Сумма акционерного капитала / Стоимость компании]

Задание №18

Что показывает денежный поток от финансовой деятельности? Выберите неверные ответы.

Выберите несколько из 4 вариантов ответа:

)		Объем денежных средств, которые фирма получает от главного вида деятельности
)		Объем денежных средств, направленный на развитие и поддержание текущей деятельности
)		Объем финансовых поступлений по всем операциям, таким как возврат задолженности, выплата дивидендов, выпуск или обратная покупка акций
)		Объем поступлений по договорам аренды

Задание №19

Выберите НЕверные формулы

Выберите несколько из 4 вариантов ответа:

)		Стоимость компании = Текущая стоимость свободных денежных потоков при существующих активах + Текущая стоимость свободных денежных потоков для возможностей роста
)		Стоимость компании = Текущая стоимость свободных денежных потоков при существующих активах – Текущая стоимость свободных денежных потоков для возможностей роста
)		Стоимость компании = Будущая стоимость свободных денежных потоков при существующих активах + Будущая стоимость свободных денежных потоков для возможностей роста
)		Стоимость компании = Будущая стоимость свободных денежных потоков при существующих активах – Будущая стоимость свободных денежных потоков для возможностей роста

Задание №20

Какой метод НЕ относят к инструментам VBM?

Выберите один из 4 вариантов ответа:

)		Метод свободного денежного потока
---	--	-----------------------------------

)		Экономическая добавлен-ная стоимость (EVA) / рыночная добавленная стоимость (MVA)
)		Денежная рентабельность инвес-тиций / общая прибыль акционера
)		Метод инвестирования

Задание №21

Сумма налогов, кото-рая уплачена, а не только учтена в отчете о финансовых результатах, – это

Выберите один из 4 вариантов ответа:

)		оплаченные налоги
)		налоги, отраженные в учете
)		начисленные налоги
)		беспроцентный долг

Задание №22

Выберите верную формулу.

Выберите один из 4 вариантов ответа:

)		Остаточная стоимость за год $T = (\text{Свободный денежный поток за год } \Gamma + 1) / (\text{Стоимость капитала} - \text{Темп роста})$
)		Остаточная стоимость за год $T = (\text{Свободный денежный поток за год } \Gamma - 1) / (\text{Стоимость капитала} - \text{Темп роста})$
)		Остаточная стоимость за год $T = (\text{Свободный денежный поток за год } \Gamma - 1) / (\text{Обязательства} + \text{Темп роста})$
)		Остаточная стоимость за год $T = (\text{Свободный денежный поток за год } \Gamma + 1) / (\text{Обязательства} + \text{Темп роста})$

Задание №23

Термин «прибыль до уплаты процентов, налогов» на английском языке имеет следующую аббревиатуру. Выберите неправильные ответы.

Выберите несколько из 4 вариантов ответа:

)		EBITDA
)		EBIT
)		EB
)		ITDA

Задание №24

К какой области относится создание акционерной стоимо-сти?

Выберите один из 4 вариантов ответа:		
<input type="radio"/>		К области финансов
<input type="radio"/>		К области бизнес-стратегии
<input type="radio"/>		К области бухгалтерии
<input type="radio"/>		К области инвестиционной деятельности

Задание №25		
Сколько существует методов инструментов VBM?		
Выберите один из 4 вариантов ответа:		
<input type="radio"/>		3
<input type="radio"/>		4
<input type="radio"/>		6
<input type="radio"/>		2

Задание №26		
Чему НЕ равна экономическая или стратегическая стоимость компании?		
Выберите несколько из 4 вариантов ответа:		
<input type="checkbox"/>		Текущей сто-имости комбинированных или суммарных свободных денежных потоков
<input type="checkbox"/>		Будущей сто-имости комбинированных или суммарных свободных денежных потоков
<input type="checkbox"/>		Будущим обязательствам
<input type="checkbox"/>		Текущим обязательствам

Задание №27		
На сколько частей нужно разделить денежные потоки при их долгосрочном прогнозировании?		
Выберите один из 4 вариантов ответа:		
<input type="radio"/>		2
<input type="radio"/>		3
<input type="radio"/>		5
<input type="radio"/>		Не делить

Задание №28		
Что является денежным потоком от финансовой деятельности?		
Выберите один из 4 вариантов ответа:		
<input type="radio"/>		Чис-тые потоки денежных средств, выплаченные инвесторам компании, и, если они отрицательны, то это потоки денежных средств, инвестированные в компанию инвесторами

)		Срок окупаемости, учитывающий разную ценность денег при поступлении и выплатах во времени
)		Оценка стоимости (текущий денежный эквивалент) будущего потока платежей исходя из различной стоимости денег, полученных в разные моменты времени (концепция временной ценности денег)
)		Сумма дисконтированных значений потока платежей, приведённых к сегодняшнему дню

Задание №29

Результатом каких решений являются свободные денежные потоки?

Выберите несколько из 4 вариантов ответа:

)		Операционных
)		Инвестиционных
)		Экономических
)		Статистических

Задание №30

Что НЕ включают будущие обязательства?

Выберите один из 4 вариантов ответа:

)		Процентные долговые обязательства (крат-косрочные и долгосрочные)
)		Арендные платежи
)		Пенсионные отчисления
)		Неоперационные активы

Задание №31

В чем заключается ключевая идея VBM?

Выберите один из 4 вариантов ответа:

)		Система оценки и вознаграждений дол-жна быть сфокусирована на рынке капитала
)		Система оценки и вознаграждений дол-жна быть сфокусирована на спросе
)		Система оценки и вознаграждений дол-жна быть сфокусирована на предложении
)		Система оценки и вознаграждений дол-жна быть сфокусирована на инвестициях

Задание №32

Термин «прибыль до уплаты процентов, налогов» на английском языке имеет следующую аббревиатуру.

Выберите один из 4 вариантов ответа:

)		EBITDA
)		EBIT

<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	EB
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	ITDA

Задание №33

Разница между рыночной стоимостью компании (заем-ный капитал плюс собственный капитал) и суммой капитала, который был инвес-тирован в компанию, – это

Выберите один из 4 вариантов ответа:

<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	рыночная добавленная стоимость
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	рыночная стоимость
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	оптовая цена
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	розничная цена

Задание №34

Укажите аббревиатуру на английском языке понятия «средневзвешенная стоимость капитала».

Выберите один из 4 вариантов ответа:

<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	WACC
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	WASS
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	IFRS
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	IAS

Задание №35

Какие основные составляющие важны для успеха программы VBM?

Выберите несколько из 4 вариантов ответа:

<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	Программа VBM должна получить полную и всестороннюю поддержку высшего руководства компании
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	Необходи-мо установление связи между действиями и вознаграждением
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	Сотрудники должны понять систему VBM
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	VBM должна быть документально подтверждена

Задание №36

Что НЕ является текущей стоимостью будущих свободных денеж-ных потоков от существующих активов плюс текущей стоимостью возможнос-тей роста?

Выберите несколько из 4 вариантов ответа:

<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	Стоимость компании
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	Стоимость инвестиций

)		
)		Стоимость активов
)		Сумма обязательств

Задание №37

Выберите верную формулу.

Выберите один из 4 вариантов ответа:

)		Стоимость компании = Текущая стоимость свободных денежных потоков + Стоимость неоперационных активов
)		Стоимость компании = Текущая стоимость свободных денежных потоков – Стоимость неоперационных активов
)		Стоимость компании = Текущая стоимость свободных денежных потоков + Стоимость операционных активов
)		Стоимость компании = Текущая стоимость свободных денежных потоков – Стоимость операционных активов

Задание №38

К какой области относится создание акционерной стоимо-сти?

Выберите один из 4 вариантов ответа:

)		К области финансов
)		К области моделирования
)		К области статистики
)		К области инвестиционной деятельности

Задание №39

Какие годовые показатели отчетности НЕ используют при оценке эффектив-ности текущей дея-тельности компании?

Выберите несколько из 4 вариантов ответа:

)		Прибыль
)		Прирост прибыли
)		Доходы
)		Расходы

Задание №40

Что является фундаментальным принципом, лежащим в основе управления, основанного на стоимости?

Выберите один из 4 вариантов ответа:

)		Бухгалтерская модель
---	--	----------------------

<input type="checkbox"/>		Инвестиционная модель
<input type="checkbox"/>		Модель дисконтированных денежных потоков для оценки стоимости компании
<input type="checkbox"/>		Финансовая модель

Задание №41

Стоимость компании равна текущей стоимости всей будущей экономической добавленной стоимости плюс инвестированный капитал – это

Выберите один из 4 вариантов ответа:

<input type="checkbox"/>		принцип свободного потока денежных средств
<input type="checkbox"/>		инвестиционный принцип
<input type="checkbox"/>		принцип акционерной стоимости
<input type="checkbox"/>		статистический принцип

Задание №42

В чем заключается ключевая идея VBM?

Выберите один из 4 вариантов ответа:

<input type="checkbox"/>		Система оценки и вознаграждений должна быть сфокусирована на рынке капитала
<input type="checkbox"/>		Система оценки и вознаграждений должна быть сфокусирована на спросе
<input type="checkbox"/>		Предложение фокусирует на себе систему поощрений
<input type="checkbox"/>		Инвестиции фокусируют на себе систему поощрений

Задание №43

Что включают будущие обязательства?

Выберите несколько из 4 вариантов ответа:

<input type="checkbox"/>		Процентные долговые обязательства (краткосрочные и долгосрочные)
<input type="checkbox"/>		Арендные платежи
<input type="checkbox"/>		Пенсионные отчисления
<input type="checkbox"/>		Неоперационные активы

Задание №44

Какие показатели НЕ включены в расчет чистого оборотного капитала?

Выберите несколько из 4 вариантов ответа:

<input type="checkbox"/>		Беспроцентный долг
<input type="checkbox"/>		Заем
<input type="checkbox"/>		Долг под проценты

<input type="checkbox"/>		
<input type="checkbox"/>		Обязательства будущих периодов

Задание №45

Выберите верную формулу.

Выберите один из 4 вариантов ответа:

<input type="checkbox"/>		Стоимость компании = Текущая стоимость свободных денежных потоков при существующих активах + Текущая стоимость свободных денежных потоков для возможностей роста
<input type="checkbox"/>		Стоимость компании = Текущая стоимость свободных денежных потоков при существующих активах – Пассивы
<input type="checkbox"/>		Стоимость компании = Будущая стоимость свободных денежных потоков при существующих активах + Будущая стоимость свободных денежных потоков для возможностей роста
<input type="checkbox"/>		Стоимость компании = Будущая стоимость свободных денежных потоков при существующих активах – Активы

Задание №46

Что включают неоперационные активы?

Выберите несколько из 4 вариантов ответа:

<input type="checkbox"/>		Ценные бумаги, котирующиеся на рынке
<input type="checkbox"/>		Избыточную недвижимость
<input type="checkbox"/>		Вложения в пенсионные фонды
<input type="checkbox"/>		Обязательства

Задание №47

Сколько систем используется для оценки создания акционерной стоимости?

Выберите один из 4 вариантов ответа:

<input type="checkbox"/>		3
<input type="checkbox"/>		2
<input type="checkbox"/>		4
<input type="checkbox"/>		5

Задание №48

Какие существуют факторы стоимости, улучшающие поток денежных средств?

Выберите несколько из 4 вариантов ответа:

<input type="checkbox"/>		Увеличение налоговых отчислений
<input type="checkbox"/>		Уменьшение ТМЗ

)		Увеличение выручки
)		Увеличение операционного цикла

Задание №49

Что НЕ является фундаментальным принципом, лежащим в основе управления, основанного на стоимости?

Выберите несколько из 4 вариантов ответа:

)		Бухгалтерская модель
)		Инвестиционная модель
)		Модель дисконтированных денежных потоков для оценки стоимости компании
)		Финансовая модель

Задание №50

Какова аббревиатура на английском языке понятия «средневзвешенная стоимость капитала»?

Запишите ответ:

)	Ответ:	
)	Ответ:	

Полный банк тестовых заданий находится в системе Moodle.

- **Процедура оценивания:**
- Баллы начисляются автоматическими компьютерной программой

Оценка по дисциплине формируется автоматически исходя из количества набранных баллов по накопительному рейтингу согласно следующим критериям:

Формы текущего контроля	Критерии и нормы оценки
Промежуточный тест	Максимальное количество баллов - 49 б. (баллы студенту начисляются автоматически пропорционально правильным ответам)
Итоговое тестирование	Максимальное количество баллов - 40 б. (баллы студенту начисляются автоматически пропорционально выполненным тестовым заданиям)

7.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины

7.3.1. Вопросы к промежуточной аттестации

Семестр 3

№ п/п	Вопросы к экзамену
1.	Компания как объект управления
2.	Особенности компании как объекта управления
3.	Субъекты управления. Необходимость и цели управления
4.	Стоимость. Виды стоимости, определяемые при оценке. Факторы, влияющие на величину оценочной стоимости.
5.	Принципы управления стоимостью компании
6.	Подходы и методы, используемые для управления стоимостью компании
7.	Временная оценка денежных потоков. Основные функции денежной единицы и их экономический смысл
8.	Временная оценка денежных капиталов. Обратные функции денежной единицы и их экономический смысл
9.	Система информации, используемая в процессе управления стоимостью компании. Требования и организация информации. Внутренняя информация, необходимая для управления стоимостью компании и ее основные источники
10.	Внешняя информация, необходимая для управления стоимостью компании и ее источники
11.	Инфляционная корректировка отчетности в процессе управления стоимостью компании. Цель, способы корректировки
12.	Нормализация бухгалтерской отчетности в процессе управления стоимостью компании. Цель и направления нормализации финансовой документации
13.	Трансформация бухгалтерской отчетности
14.	Вычисление относительных показателей в процессе управления стоимостью компании. Основные группы показателей
15.	Анализ Тобина. Q-фактор и "дельта"-фактор.
16.	Управленческие решения по результатам применения анализа Тобина.
17.	Моделирование зависимостей рентабельности собственного капитала в анализе Дюпона.
18.	Пяти- и трехфакторная модели анализа Дюпона для моделирования зависимости рентабельности собственного капитала компании от ключевых показателей финансово-хозяйственной деятельности.
19.	Метод Монте-Карло.

№ п/п	Вопросы к экзамену
20.	Методы оценки и выбора направлений развития с помощью моделей добавляемой экономической ценности (Economic Value Added, EVA, CVA, SVA, AVM, модель ЕВО, модель Модильяни-Миллера.)
21.	Модель оценки реальных опционов (Real Option Value)
22.	Метод дисконтированных денежных потоков и модифицированной модели капитализации по Гордону для управления стоимостью собственного капитала компании
23.	Традиционные методы финансового менеджмента в управлении стоимости компании
24.	Модель сбалансированных целевых показателей (Balanced Scorecard, BSC) и ее возможности
25.	Модель "Скандия-Навигатор", роль в ней технологических инноваций и соответствующих планируемым по ним мероприятий
26.	Модель Хорвата и партнеров, "стратегические карты" взаимодействия различных отражаемых в ней факторов рентабельности собственного капитала и рыночной стоимости компании, отражение в них соответствующих количественных взаимосвязей
27.	Особенности управления стоимостью молодых компаний, учреждаемых под амбициозные инновационные проекты
28.	Учет интересов венчурных инвесторов
29.	Алгоритм управления стоимостью компании
30.	Составление схемы факторов стоимости компании.
31.	Управление факторами стоимости: продажи, оборотный капитал, инвестиции, производственная эффективность, стоимость капитала
32.	Оценка управленческих решений
33.	Система оценки менеджеров высшего и среднего уровней управления
34.	Анализ вклада подразделений в стоимость компании
35.	Формирование группы проекта управления стоимостью компании
36.	Целевая структура управления проектом управления стоимостью
37.	Методы стимулирования и вознаграждения сотрудников
38.	Программы мотивации
39.	Базовый и конкурентный уровни мотивации
40.	Система оплаты труда, страхование, льготы, предоставляемые компанией
41.	Методы стимулирования и методы вознаграждения
42.	Стратегическое бюджетирование
43.	Бюджеты программ и проектов стратегического развития
44.	Двойной бюджет
45.	Построение "стратегически ориентированного" годового бюджета
46.	План внедрения стоимостного управления
47.	Управление проектом внедрения стоимостного управления
48.	Управленческий учет в рамках стоимостного подхода
49.	Отчетность по МСФО как источник информации для внешних пользователей
50.	Состав и основные стандарты отчетности по МСФО
51.	Оценка эффективности подразделений в многопрофильных компаниях
52.	Деловые единицы и центры издержек
53.	Анализ денежных потоков и оценка стоимости деловых единиц
54.	Трансфертные цены в оценке стоимости деловых единиц
55.	Методы распределения корпоративных накладных расходов
56.	Агрегирование стоимости
57.	Ликвидация и поглощение деловых единиц

№ п/п	Вопросы к экзамену
58.	Экономические и организационные методы реструктуризации многопрофильных компаний
59.	Стратегическая карта целей для максимизации стоимости
60.	Максимизация стоимости компании через построение и реализацию BSC

7.3.2. Критерии и нормы оценки

Семестр	Форма проведения промежуточной аттестации	Критерии и нормы оценки	
3	Экзамен	«отлично»	Студент набрал 85 и более баллов по накопительному рейтингу
		«хорошо»	Студент набрал от 70 до 84 баллов по накопительному рейтингу
		«удовлетворительно»	Студент набрал от 55 до 69 баллов по накопительному рейтингу
		«неудовлетворительно»	Студент набрал 54 и менее баллов по накопительному рейтингу

8. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

8.1. Обязательная литература

№ п/п	Авторы, составители	Заглавие (заголовок)	Тип (учебник, учебное пособие, учебно-методическое пособие, практикум, др.)	Год издания	Количество в научной библиотеке / Наименование ЭБС
1.	Проскурин В. К.	Анализ, оценка и финансирование инновационных проектов	Учебное пособие	2020	ЭБС «ZNANIUM.COM»
2.	Горбунов В. Л.	Бизнес-планирование с оценкой рисков и эффективности проектов	Научно-практическое пособие	2022	ЭБС «ZNANIUM.COM»
3.	Чараева М. В.	Корпоративные финансы	Учебное пособие	2019	ЭБС «ZNANIUM.COM»

8.2. Дополнительная литература

№ п/п	Авторы, составители	Заглавие (заголовок)	Тип (учебник, учебное пособие, учебно-методическое пособие, практикум, др.)	Год издания	Количество в научной библиотеке / Наименование ЭБС
1.	Подгорный В. В.	Оценка стоимости бизнеса	Учебное пособие	2016	ЭБС «IPRbooks»
2.	В. Г. Когденко, М. В. Мельник	Управление стоимостью компании : Ценностно-ориентированный менеджмент	учебник	2017	ЭБС «IPRbooks»
3.	Курилова А.А.	Оценка стоимости предприятия (бизнеса)	электрон. учеб. пособие	2018	Репозиторий ТГУ

8.3. Перечень профессиональных баз данных и информационных справочных систем

— WebofScience[Электронный ресурс] : мультидисциплинарная реферативная база данных. – Philadelphia: ClarivateAnalytics, 2016– . – Режим доступа : apps.webofknowledge.com. – Загл. с экрана. – Яз. рус., англ.

— Scopus[Электронный ресурс] : реферативная база данных. – Netherlands: Elsevier, 2004– . – Режим доступа : scopus.com. – Загл. с экрана. – Яз. рус., англ.

— Elibrary[Электронный ресурс] : научная электронная библиотека. – Москва : НЭБ, 2000– . – Режим доступа : elibrary.ru. – Загл. с экрана. – Яз. рус., англ.

— SpringerLink[Электронный ресурс] : [база данных]. – Switzerland: SpringerNature, 1842– . – Режим доступа : link.springer.com. – Загл. с экрана. – Яз. англ.

— ScienceDirect[Электронный ресурс] : коллекция электронных книг издательства Elsevier. – Netherlands: Elsevier, 2018– . – Режим доступа : sciencedirect.com. – Загл. с экрана. – Яз. англ.

— Cambridgeuniversitypress[Электронный ресурс] : журналы издательства. – Cambridge: Cambridgeuniversitypress, 2018– . – Режим доступа : cambridge.org. – Загл. с экрана. – Яз. англ.

— NEICON[Электронный ресурс] : электронная информация : архив научных журналов. – Москва : НЭИКОH, 2002– . – Режим доступа : neicon.ru/resources/archive. – Загл. с экрана. – Яз. рус., англ.

8.4. Перечень программного обеспечения

№ п/п	Наименование ПО	Реквизиты договора (дата, номер, срок действия)
1	Windows: WinPro 10 RUS Upgrd OLP NL Acdmc	договор № 757 от 04.07.2018, срок действия – бессрочно; контракт № 1653 от 14.12.2018, срок действия – бессрочно
2	Office Standard: Office Stdandard 2013 Russian OLP NL AcademicEdition Office Stdandard 2016 Russian OLP NL AcademicEdition	контракт № 690 от 19.05.2015, срок действия – бессрочно договор № 757 от 04.07.2018, срок действия – бессрочно; контракт № 727 от 20.07.2016, срок действия – бессрочно
3	Mirapolis Human Capital Management	лицензионный договор № 614 от 20.06.2023, срок до 31.12.2023 включительно

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

№ п/п	Наименование оборудованных учебных кабинетов, лабораторий, мастерских и др. объектов для проведения практических и лабораторных занятий, помещений для самостоятельной работы обучающихся (номер аудитории)	Перечень основного оборудования
1.	Аудитория веб-конференций. Учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа. Учебная аудитория для проведения занятий	Экран телевизионный, ширмы, проектор на штативе. стол преподавательский, стулья преподавательские., транспарант-

№ п/п	Наименование оборудованных учебных кабинетов, лабораторий, мастерских и др. объектов для проведения практических и лабораторных занятий, помещений для самостоятельной работы обучающихся (номер аудитории)	Перечень основного оборудования
	семинарского типа. Учебная аудитория для курсового проектирования (выполнения курсовых работ). Учебная аудитория для проведения групповых и индивидуальных консультаций Учебная аудитория для проведения занятий текущего контроля и промежуточной аттестации. (С-409)	перетяжка, системный блок .
2.	Помещение для самостоятельной работы обучающихся (С-916)	Компьютеры, столы, стулья