

Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Антипова Наталья Викторовна
Должность: и.о. директора филиала
Дата подписания: 26.06.2026 18:02:46
Уникальный программный ключ:
fae5412acb1bf810dc69e6bc004ac45622b84b3a

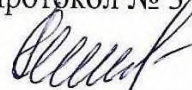
Приложение 6
к основной профессиональной образовательной программе
по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика»
направленность (профиль) программы «Бизнес-аналитика в
экономике и управлении»

**Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования**

«Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»

Улан-Баторский филиал РЭУ им. Г.В. Плеханова



Одобрено
На заседании Совета Улан-Баторского
филиала РЭУ им. Г.В. Плеханова
Протокол № 3 от 23 октября 2025 г.
 Председатель совета
Н.В. Антипова

**ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ
по дисциплине
Б1.В.07 Финансовый анализ в оценке стоимости бизнеса**

Направление подготовки 38.04.01 Экономика

Направленность (профиль) программы Бизнес-аналитика в экономике и управлении

Уровень высшего образования Магистратура

Год начала подготовки 2026

Улан-Батор – 2025 г.

Составители:

к.э.н., доцент базовой кафедры финансовой и
экономической безопасности РЭУ им. Г.В.
Плеханова

Доходян З.М.

к.э.н., доцент междисциплинарной кафедры Улан-
Баторского филиала РЭУ им. Г.В. Плеханова

С.К. Куклина

Оценочные материалы одобрены на заседании Совета Улан-Баторского филиала РЭУ им. Г.В.
Плеханова
протокол № 3 от «23» октября 2025 г.

ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ
по дисциплине «Финансовый анализ в оценке стоимости бизнеса»

**ПЕРЕЧЕНЬ КОМПЕТЕНЦИЙ С УКАЗАНИЕМ РЕЗУЛЬТАТОВ
ОБУЧЕНИЯ И ЭТАПОВ ИХ ФОРМИРОВАНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

Формируемые компетенции (код и наименование компетенции)	Индикаторы достижения компетенций (код и наименование индикатора)	Результаты обучения (знания, умения)	Наименование контролируемых разделов и тем
ПК-1. Способен обосновывать подходы, используемые в бизнес-анализе	ПК-1.4. Определяет подход к разработке различных типов требований	ПК-1.4. 3-1. Знает подходы к разработке различных типов требований с учетом поставленной цели и задач	Тема 1. Управление бизнесом на основе концепции стоимости. Сущность, цели, задачи, базовые принципы Тема 2. Отчетность по МСФО, как инструмент эффективного управления стоимостью бизнеса Тема 3. Сущность, преимущества и особенности применения основных подходов к оценке стоимости бизнеса Тема 4. Разработка системы финансовых показателей, ориентированных на создание стоимости. Тема 5. Основные факторы, влияющие на стоимость компании (драйверы стоимости)
		ПК-1.4. У-1. Умеет анализировать требования стейкхолдеров с точки зрения критериев качества, определяемых выбранными подходами; оценивать достигнутые целевые показатели на основе анализа финансовой информации	
ПК-2. Способен руководить бизнес-анализом	ПК-2.2. Разрабатывает планы проведения работ по бизнес-анализу и обеспечивает их выполнение	ПК-2.2. 3-1. Знает теорию и методы анализа внутренних (внешних) факторов и условий, влияющих на деятельность организации, методики выявления и подходы к классификации бизнес-рисков, техники эффективных коммуникаций, методики оценки эффективности бизнес-анализа на основе выбранных критериев	Тема 1. Управление бизнесом на основе концепции стоимости. Сущность, цели, задачи, базовые принципы Тема 2. Отчетность по МСФО, как инструмент эффективного управления стоимостью бизнеса Тема 3. Сущность, преимущества и особенности применения основных подходов к оценке стоимости бизнеса Тема 4. Разработка системы финансовых показателей, ориентированных на создание стоимости. Тема 5. Основные факторы, влияющие на стоимость компании (драйверы стоимости)
		ПК-2.2. У-1. Умеет разрабатывать планы, выбирать критерии их выполнения, применять методы оптимизации работы, разрабатывать методики бизнес-анализа, организовывать и проводить анализ, обосновывать выбор решения	

МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИЕ ЭТАПЫ ФОРМИРОВАНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ

Перечень учебных заданий на аудиторных занятиях

Вопросы для проведения опроса/групповой дискуссии во время аудиторных занятий

Индикаторы достижения: ПК-1.4, ПК-2.2.

Тема 1. Управление бизнесом на основе концепции стоимости. Сущность, цели, задачи, базовые принципы

Вопросы для проведения опроса:

1. Условия использования концепции стоимости для российских компаний.
2. Предпосылки развития ценностно-ориентированного подхода к управлению компанией в мировой практике.
3. Предпосылки развития ценностно-ориентированного подхода к управлению компанией в российской практике.
4. Ответственность руководства, его задачи при переходе компании на новую систему управления
5. Ответственность менеджеров, их задачи при переходе компании на новую систему управления

Вопросы для проведения групповой дискуссии:

1. Возможности использования подхода к управлению компанией на основе концепции стоимости для российских предприятий.
2. Преимущества и недостатки подхода к управлению компанией на основе концепции стоимости.
3. Сущность стоимостного мышления, возможности и перспективы.
4. Задачи, стоящие перед руководством и менеджментом при переходе компании на новую систему управления.
5. Возможности мотивационных систем в ценностно-ориентированном менеджменте.

Тема 2. Отчетность по МСФО, как инструмент эффективного управления стоимостью бизнеса

Вопросы для проведения опроса:

1. Для каких компаний обязательно использование формата МСФО при составлении форм бухгалтерской отчетности.
2. Какие формы отчетности составляются по МСФО?
3. Может ли компания использовать оба формата при представлении данных бухгалтерской отчетности?
4. Какой формат отчетности более соответствует принципам управления на основании стоимостных подходов к оценке бизнеса?
5. Какие финансовые показатели деятельности компании могут принимать разные значения в двух форматах отчетности? Обоснуйте свой ответ.

Вопросы для проведения групповой дискуссии:

1. В чем отличие форм «Бухгалтерский баланс», составленных по РСБУ и по МСФО?
2. Какие принципы стоимостного управления бизнесом отражены в МСФО?
3. В чем сущность составления отчета о ДДС по международным стандартам?
4. Кто является основным пользователем отчетности, составленной по МСФО?
5. Каким образом реализуются в отчетности по МСФО базовые принципы управления денежными потоками компании?

Тема 3. Сущность, преимущества и особенности применения основных подходов к оценке стоимости бизнеса

1. Вопросы для проведения опроса:

1. Понятие стоимости бизнеса. Виды стоимости.
2. Субъекты и объекты оценочной деятельности, цели, задачи и виды оценки.
3. Факторы, влияющие на величину стоимости бизнеса. Основные принципы оценки стоимости бизнеса.
4. Подходы и методы, используемые для оценки бизнеса. Особенности оценки бизнеса в Российской Федерации
5. Доходный подход. Преимущества и недостатки, условия и особенности применения.

Вопросы для проведения групповой дискуссии:

1. Фундаментальная и справедливая стоимость, сущность и различия понятий.
2. Цели, задачи и виды оценочной деятельности в Российской Федерации.
3. Возможности выбора драйверов стоимости в оценочной деятельности.
4. Сравнительный подход. Преимущества и недостатки, условия и особенности применения.
5. Сравнительная характеристика различных подходов к оценке стоимости.

Тема 4. Разработка системы финансовых показателей, ориентированных на создание стоимости.

1. Вопросы для проведения опроса:

1. Возможности использования существующей системы показателей для российских компаний, проблемы и перспективы.
2. Почему традиционные бухгалтерские показатели недостаточны для стоимостного управления?
3. Какой из показателей наиболее объективно оценивает вклад менеджеров в создании стоимости компании?
4. Могут ли различные показатели стоимости давать противоречивые результаты?
5. Проясните взаимосвязь между NPV- анализом и анализом на основе показателя EVA.

Вопросы для проведения групповой дискуссии:

1. Сравнительная характеристика традиционных бухгалтерских показателей и показателей ценностно-ориентированного менеджмента.
2. Чем отличаются показатели доходности и рентабельности, возможности их использования?
3. Преимущества показателя экономической добавленной стоимости при оценке вклада менеджеров в создание стоимости компании.
4. Сложности использования показателей SVA и CVA при оценке денежных потоков.
5. Возможности использования показателя EVA в оценке эффективности инвестиционной деятельности компании.

Тема 5. Основные факторы, влияющие на стоимость компании (драйверы стоимости)

Вопросы для проведения опроса:

1. В чем смысл процессно-ориентированного управления?
2. Постройте дерево факторов ROIC.
3. Дайте сравнительную оценку существующих подходов к анализу затрат в стоимостном управлении компаний.
4. Возможности оценки потенциала роста компании при выборе драйверов стоимости.
5. Сущность процессно-ориентированного подхода к управлению компанией, ориентированной на рост стоимости.

Вопросы для проведения групповой дискуссии:

1. Принципы выбора драйверов стоимости.

2. Преимущества и недостатки существующих подходов к анализу затрат в системе ценностно-ориентированного менеджмента.
3. Возможности оценки внешних и внутренних рисков при выборе драйверов стоимости.
4. Финансовые и нефинансовые факторы стоимости.
5. ABC-анализ затрат. Сущность и преимущества использования.

Критерии оценки (в баллах):

- 4 балла выставляется обучающемуся, если он способен определять подход к разработке различных типов требований, умеет разрабатывать планы проведения работ по бизнес-анализу и обеспечивает их выполнение;
- 3 балла выставляется обучающемуся, если он не достаточно точно способен обосновывать подходы, используемые в бизнес-анализе и руководить бизнес-анализом;
- 1 балл выставляется обучающемуся, если знает на базовом уровне, с ошибками теорию и методы анализа факторов и условий, влияющих на деятельность организации, методики оценки эффективности бизнес-анализа на основе выбранных критериев;
- 0 баллов выставляется обучающемуся, если он не отвечал.

Задания для текущего контроля

Комплект тестов/тестовых заданий

Индикаторы достижения: ПК-1.4, ПК-2.2.

Тема 1. Управление бизнесом на основе концепции стоимости. Сущность, цели, задачи, базовые принципы

1. Целью VBM-менеджмента является:
 - а) упрочение положения компании на рынке;
 - б) рост благосостояния собственников компании;
 - в) увеличение прибыли компании;
 - г) снижение финансового риска.
2. К принципам ценностно-ориентированного менеджмента относится:
 - а) самофинансирование компании;
 - б) оценка инвестиционной привлекательности проектов, с позиции увеличения объемов реализации производимой продукции;
 - в) разработка системы соответствующих стоимостных показателей для установления целевых нормативов и оценки результатов деятельности;
 - г) ориентация на рост прибыли в текущем периоде.
3. Подход Коупленда к управлению стоимостью компании предполагает:
 - а) отсутствие зависимости между доходностью для акционеров и реализацией их ожиданий;
 - б) использование сравнительного подхода к оценке стоимости компании;
 - в) внедрение стоимостного мышления;
 - г) минимизацию инвестиций в постпрогнозный период.
4. На курсовую стоимость акции компании не повлияет:
 - а) выплата дивидендов за отчетный период;
 - б) появление информации о новой стратегии развития компании;
 - в) изменение учетной политики компании;
 - г) дробление акций.
5. Стоимость компании может уменьшиться в результате:
 - а) реализации непрофильных активов;
 - б) снижения прибыли в текущем периоде при освоении новой рыночной ниши;

- в) направления части прибыли на выплату дивидендов;
- г) снижения темпов роста.

6. С точки зрения Дамодарана:

- а) цена акций и стоимость компании всегда изменяются однонаправленно;
- б) некоторые действия менеджмента могут увеличить цену акций, но понизить стоимость компании;
- в) цена акций и стоимость компании всегда изменяются в противоположных направлениях;
- г) размещение новых ценных бумаг на базе существующих активов компании всегда уменьшают стоимость компании.

7. Сокращение неденежного оборотного капитала:

- а) увеличивает операционные денежные потоки;
- б) уменьшает операционные денежные потоки;
- в) не влияет на операционные денежные потоки;
- г) снижает эффективность операционной деятельности.

8. Использование концепции продленной стоимости предполагает:

- а) отсутствие издержек, связанных с привлечением заемного капитала;
- б) отсутствие заемного капитала;
- в) постоянную рентабельность существующих инвестиций;
- г) ограниченный срок жизни компании.

9. Общий риск компании может быть понижен за счет:

- а) снижения операционного рычага;
- б) повышения финансового рычага;
- в) повышения операционного рычага;
- г) увеличения доли заемного финансирования.

10. Предпосылкой возникновения VBM-менеджмента является:

- а) увеличение уровня риска в финансовой сфере;
- б) снижение средней доходности на рынке акций;
- в) рост инфляции;
- г) увеличение количества компаний в форме акционерных обществ.

11. Выберите верное утверждение:

- а) появление новых рыночных инструментов способствует развитию VBM-менеджмента;
- б) в последние годы активность институциональных инвесторов на рынке снизилась;
- в) чем выше стоимость компании, тем менее она привлекательна для инвестора;
- г) финансовая глобализация препятствует развитию VBM-менеджмента.

12. Выберите верное утверждение относительно подхода к управлению стоимостью компании:

- а) подходы Дамодарана и Коупленда взаимоисключают друг друга;
- б) подход Коупленда не предполагает оценки будущих денежных потоков;
- в) подход Уолша наиболее распространен в настоящее время;
- г) подходы Дамодарана и Коупленда дополняют друг друга.

13. В основе VBM лежит идея максимизации:

- а) чистой прибыли компании;
- б) стоимости компании;
- в) количества клиентов компании и доли рынка;
- г) количества сотрудников компании.

14. К предпосылкам распространения концепции VBM можно отнести:

- а) увеличение доли государства в акционерном капитале компании;

- б) повышение эффективности существующих пенсионных систем;
- в) зарождение и развитие активного рынка корпоративного управления и контроля;
- г) увеличение количества компаний в форме ООО.

15. Что из перечисленного не способствует развитию стоимостного подхода к управлению:

- а) увеличение доли государства в акционерном капитале компании;
- б) увеличение количества компаний в форме ПАО;
- в) развитие фондового рынка и появление большого количества различных рыночных инструментов;
- г) повышение привлекательности акций, как инструмента накопления и сбережения.

16. Выберите верное утверждение:

- а) подходы Дамодарана и Коупленда дополняют друг друга;
- б) подходы Дамодарана и Коупленда взаимоисключают друг друга;
- в) подход Коупленда не предполагает оценки будущих денежных потоков;
- г) в настоящее время наиболее распространенным является подход Уолша.

17. Подход Коупленда к стоимостному управлению компанией предполагает:

- а) структурную перестройку компании на основе стоимостной идеологии;
- б) выбор стратегий развития, максимизирующих долю компании на рынке;
- в) увеличение количества подразделений и филиалов компании;
- г) оценку доходности для акционеров на основе фактических достигнутых результатов деятельности.

18. Подход Дамодарана к стоимостному управлению компанией предполагает:

- а) внедрение в компании стоимостного мышления на всех уровнях управления;
- б) выбор стратегий развития, максимизирующих чистую прибыль компании;
- в) возможность роста рыночной цены акции, не влияющего на стоимость компании;
- г) необходимость постоянного роста дивидендных выплат.

19. К действиям, которые могут повысить прибыль, но понизить стоимость компании, относится:

- а) разработка программ повышения квалификации сотрудников;
- б) выплата процентов за долгосрочный банковский кредит;
- в) выплата дивидендов по привилегированным акциям;
- г) сокращение расходов на НИОКР.

20. На рыночную капитализацию компании не повлияет:

- а) выплата дивидендов за отчетный период;
- б) появление информации о новой стратегии развития компании;
- в) изменение учетной политики компании;
- г) сокращение расходов на НИОКР.

Тема 2. Отчетность по МСФО, как инструмент эффективного управления стоимостью бизнеса

1. Что из перечисленного не оказывает прямого влияния на показатель чистой рентабельности собственного капитала:

- а) соотношение заемных и собственных средств;
- б) величина чистого оборотного капитала;
- в) рентабельность продаж;
- г) оборачиваемость активов.

2. Структура капитала компании влияет на показатель:

- а) EBIT;
- б) ROE;
- в) ROA;
- г) IRR.

3. Признаком несбалансированных денежных потоков компании является:

- а) низкое значение показателя текущей ликвидности;
- б) низкая рентабельность продаж;
- в) превышение показателя ROE над ROA;
- г) большой период оборачиваемости дебиторской задолженности по сравнению с кредиторской.

4. Полное или частичное погашение дебиторской задолженности компании:

- а) увеличивает величину NWC;
- б) уменьшает величину NWC;
- в) не изменяет величину NWC;
- г) может и увеличить и уменьшить величину NWC.

5. Полное или частичное погашение кредиторской задолженности компании:

- а) увеличивает величину NWC;
- б) уменьшает величину NWC;
- в) не изменяет величину NWC;
- г) может и увеличить и уменьшить величину NWC.

6. Величина чистого оборотного капитала может увеличиться, если:

- а) компания погасит часть своей кредиторской задолженности;
- б) компания возьмет краткосрочный кредит;
- в) компания возьмет долгосрочный кредит;
- г) будет погашена часть дебиторской задолженности компании.

7. Что из перечисленного относится к финансовым инструментам:

- а) бухгалтерский баланс;
- б) отчет о движении денежных средств;
- в) лизинг;
- г) дебиторская задолженность.

8. Что из перечисленного не является финансовым инструментом:

- а) привилегированная акция;
- б) отчет о движении денежных средств;
- в) кредиторская задолженность;
- г) валютный фьючерс.

9. Ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности может быть достигнуто путем увеличения:

- а) выручки от реализации;
- б) кредиторской задолженности;
- в) чистого оборотного капитала;
- г) дебиторской задолженности.

10. Выберите верное утверждение:

- а) чем выше коэффициент абсолютной ликвидности, тем лучше для компании;
- б) абсолютная ликвидность должна быть выше текущей ликвидности компании;
- в) чем больше кредиторская задолженность компании, тем выше его ликвидность;
- г) чистый оборотный капитал не может превышать величину текущих активов.

11. У компании коэффициент автономии составляет $\frac{3}{4}$, чистая рентабельность продаж 12%, оборачиваемость активов 2,5. Тогда показатель ROE равен:

- а) 22,5%;
- б) 30,4%;
- в) 40%;
- г) 42%.

12. У компании показатель чистой рентабельности продаж равен 4%, рентабельности собственного капитала 18%, оборачиваемость активов 2,25. Тогда коэффициент автономии равен:
- а) 0,2; б) 0,4; в) 0,5; г) 2.
13. У компании показатель рентабельности продаж составляет 8%, оборачиваемость активов = 4. Тогда показатель ROA равен:
- а) 2 %; б) 4 %; в) 12 %; г) 32%
14. У компании показатель ROA равен 18%, оборачиваемость активов = 4. Тогда показатель рентабельности продаж равен:
- а) 4,5 %;
б) 12 %;
в) 22 %;
г) 72%
15. Эмиссия облигационного займа является:
- а) источником долгосрочного заемного капитала компании;
б) источником краткосрочного заемного капитала компании;
в) внешним источником собственного капитала компании;
г) внутренним источником собственного капитала компании.
16. Эмиссия обыкновенных акций является:
- а) источником долгосрочного заемного капитала компании;
б) источником краткосрочного заемного капитала компании;
в) внешним источником собственного капитала компании;
г) внутренним источником собственного капитала компании.
17. К долевым ценным бумагам относятся:
- а) привилегированные акции;
б) купонные облигации;
в) дисконтные облигации;
г) финансовые векселя.
18. Акция называется недооцененной, если:
- а) ее текущая рыночная цена ниже фундаментальной внутренней цены;
б) ее текущая рыночная цена ниже цены размещения;
в) по ней не выплачиваются дивиденды
г) если ее фундаментальная цена ниже рыночной.
19. Переоцененные акции как инструмент осуществления финансово-инвестиционных операций интересны:
- а) инвесторам-спекулянтам;
б) стратегическим инвесторам;
в) и инвесторам-спекулянтам, и стратегическим инвесторам;
г) никому.
20. Отношение рыночной цены облигации к номиналу называется:
- а) курс облигации;
б) текущая доходность облигации;
в) полная доходность облигации;
г) коэффициент β .

Тема 3. Сущность, преимущества и особенности применения основных подходов к оценке стоимости бизнеса

1. Влияние производственно-хозяйственных факторов на изменение стоимости активов учитывает подход:
- а) доходный;
 - б) затратный;
 - в) сравнительный;
 - г) все подходы.
2. Уровень риска оцениваемой компании учитывает подход:
- а) доходный;
 - б) затратный;
 - в) сравнительный;
 - г) все подходы.
3. Если реализованная доходность акций компании больше ожидаемой, то:
- а) компания будет осуществлять выкуп собственных акций;
 - б) это не повлияет на цену акций компании;
 - в) рыночная цена акций должна расти;
 - г) рыночная цена акций должна падать.
4. В соответствии с Федеральными стандартами оценки (ФСО №2) выделяют следующие виды стоимости:
- а) рыночная, инвестиционная, ликвидационная, кадастровая;
 - б) рыночная, ликвидационная, кадастровая;
 - в) ликвидационная, инвестиционная, кадастровая;
 - г) рыночная, кадастровая, фундаментальная, балансовая.
5. При определении стоимости имущества должника в ходе процедур банкротства оценивается стоимость:
- а) рыночная;
 - б) балансовая;
 - в) фундаментальная;
 - г) кадастровая.
6. Выберите верное утверждение:
- а) балансовая стоимость всегда ниже рыночной;
 - б) рыночная капитализация компании – это рыночная стоимость всех ее обязательств;
 - в) ликвидационная стоимость может быть и выше и ниже инвестиционной;
 - г) инвестиционная стоимость может быть и выше и ниже рыночной.
7. Наименьший предел стоимости бизнеса отражает стоимость:
- а) замещения;
 - б) балансовая;
 - в) справедливая рыночная;
 - г) ликвидационная.
8. Влияние отраслевых (региональных) факторов на цену акций компании учитывает подход:
- а) доходный;
 - б) затратный;
 - в) сравнительный;
 - г) все подходы.
9. Для оценки стоимости собственного капитала компании используется модель:
- а) Уилсона;
 - б) CAPM;
 - в) дисконтированного денежного потока;
 - г) CFROI.
10. С точки зрения Коупленда доходность для акционеров зависит от:
- а) реализации их ожиданий;

- б) стадии жизненного цикла компании;
- в) используемой системы показателей VBM;
- г) длительности инвестиционных проектов компании.

11. Подход Дамодарана к управлению стоимостью компании предполагает:

- а) увеличение периода быстрого роста компании;
- б) увеличение показателя WACC;
- в) сокращение денежных потоков в постпрогнозном периоде;
- г) неопределенность показателей деятельности в постпрогнозный период.

12. Подход Уолша к управлению стоимостью компании:

- а) может быть применим для любых компаний в форме АО;
- б) применим для компаний с небольшой долей основных средств в составе активов;
- в) не учитывает факторов операционной деятельности;
- г) не учитывает темпы роста денежных потоков компании.

13. К действиям, которые могут повысить прибыль, но понизить стоимость компании, относится:

- а) разработка программ повышения квалификации сотрудников;
- б) выплата процентов за долгосрочный банковский кредит;
- в) выплата дивидендов по привилегированным акциям;
- г) сокращение расходов на НИОКР.

14. На текущую рыночную стоимость акций компании не повлияет:

- а) выплата дивидендов за отчетный период;
- б) появление информации о новой стратегии развития компании;
- в) изменение учетной политики компании;
- г) сокращение расходов на НИОКР.

15. Для выявления недооцененных финансовых инструментов оценивается стоимость:

- а) рыночная и справедливая
- б) балансовая и рыночная;
- в) фундаментальная и ликвидационная;
- г) инвестиционная и рыночная.

16. Оценку какого вида стоимости не предполагает ФСО №2:

- а) инвестиционную;
- б) фундаментальную;
- в) ликвидационную;
- г) рыночную.

17. Выберите верное утверждение:

- а) балансовая стоимость всегда ниже рыночной;
- б) балансовая стоимость всегда выше рыночной;
- в) ликвидационная стоимость всегда ниже инвестиционной;
- г) инвестиционная стоимость характеризует нижний предел стоимости бизнеса.

18. Верхний предел стоимости бизнеса характеризует стоимость:

- а) инвестиционная;
- б) кадастровая;
- в) рыночная;
- г) балансовая.

19. Стоимость акции, установленная котировкой на фондовой бирже называется:

- а) рыночная капитализации акции;
- б) фундаментальная стоимость акции;
- в) кадастровая стоимость акции;

г) инвестиционная стоимость акции.

20. Какой подход к оценке стоимости компании наиболее соответствует целям VBM:

- а) затратный;
- б) сравнительный;
- в) доходный;
- г) рыночный.

Тема 4. Разработка системы финансовых показателей, ориентированных на создание стоимости.

1. Какой из показателей характеризует проект с точки зрения интересов акционеров:

- а) срок окупаемости;
- б) чистый приведенный доход;
- в) рентабельность;
- г) доходность.

2. К основным недостаткам показателя MVA относится:

- а) сложность расчета;
- б) невозможность выделить факторы создания стоимости;
- в) сложность интерпретации результата;
- г) неучет ожиданий финансового рынка.

3. Корректировки бухгалтерской отчетности требуются при расчете показателя:

- а) WACC;
- б) CFROI;
- в) TSR;
- г) EVA.

4. Выберите верное утверждение:

- а) для расчета VBM-показатели достаточно данных бухгалтерской отчетности компании;
- б) VBM-показатели не используют данные бухгалтерской отчетности;
- в) для расчета VBM-показателей необходимы данные о рыночных оценках компании;
- г) VBM-показатели не затрагивают эффективности управленческой деятельности.

5. Какой из показателей не относится к показателям ценностно-ориентированного менеджмента:

- а) MVA;
- б) CFROI;
- в) SVA;
- г) YTM.

6. При выполнении некоторых условий могли бы совпасть значения показателей:

- а) SVA и CFROI;
- б) SVA и MVA;
- в) MVA и IRR;
- г) EVA и WACC.

7. Средневзвешенная стоимость капитала определяется как:

- а) разность между собственными средствами и внеоборотными активами;
- б) разность между текущими активами и текущими пассивами;
- в) отношение чистой прибыли к сумме собственного и заемного капитала;
- г) нет правильного ответа.

8. От величины ставки дисконтирования не зависит показатель:

- а) срок окупаемости;
- б) чистый приведенный доход;
- в) внутренняя норма доходности;
- г) индекс рентабельности.

9. Для компаний, акции которых не торгуются на бирже, не применим показатель:

- а) SVA;
- б) EVA;
- в) MVA;
- г) YTM.

10. Закон приведенной стоимости подразумевает, что
- а) все доходы предприятия должны рассматриваться приведенными к настоящему моменту времени;
 - б) чем дальше от текущего момента срок платежа, тем меньше значение приведенной денежной суммы;
 - в) предприятие должно продавать свою продукцию по ценам, соответствующим среднерыночным;
 - г) рыночная цена любого финансового инструмента должна совпадать с приведенной стоимостью потока доходов, генерируемого данным инструментом.

11. Величина WACC:

- а) не должна быть меньше рентабельности активов предприятия;
- б) характеризует требуемую доходность инвесторов по обыкновенным акциям предприятия;
- в) характеризует стоимость заемного капитала предприятия;
- г) может рассматриваться как минимально приемлемая доходность капиталовложений.

12. С ростом потребности в капитале:

- а) обычно растет его средневзвешенная стоимость;
- б) обычно уменьшается его средневзвешенная стоимость;
- в) его стоимость остается неизменной;
- г) стоимость собственного капитала уменьшается, а заемного - растет.

13. Влияние фактически достигнутых результатов деятельности учитывает подход:

- а) затратный;
- б) сравнительный;
- в) доходный;
- г) все подходы учитывают.

14. Уровень риска, как фактор влияющий на цену акций, учитывает подход:

- а) доходный;
- б) сравнительный;
- в) ни один подход не учитывает;
- г) все подходы учитывают.

15. К недостаткам доходного подхода можно отнести:

- а) не учитываются перспективы развития предприятия;
- б) сложность прогнозирования будущих затрат и результатов;
- в) не учитываются рыночные ожидания инвесторов;
- г) не учитываются риски.

16. К недостаткам сравнительного подхода можно отнести:

- а) не учитываются перспективы развития предприятия;
- б) сложность прогнозирования будущих затрат и результатов;
- в) не учитывается влияние отраслевых факторов;
- г) не учитывается текущая рыночная ситуация.

17. Ценовой мультипликатор:

- а) устанавливается Центробанком;
- б) рассчитывается оценщиком;
- в) определяется налоговым кодексом РФ;
- г) устанавливается учетной политикой компании.

18. Для оценки объектов специального назначения обычно применяется подход:

- а) затратный или доходный;
- б) сравнительный;

- в) сравнительный или затратный;
- г) затратный.

19. Концепция продленной стоимости используется в методе:

- а) капитализированного дохода;
- б) дисконтированных денежных потоков;
- в) чистых активов;
- г) отраслевых коэффициентов.

20. К недостаткам затратного подхода можно отнести:

- а) не учитывается эффективность работы компании;
- б) сложность прогнозирования будущих затрат и результатов;
- в) сложность получения необходимой информации;
- г) не учитывается степень износа основных средств.

Тема 5. Основные факторы, влияющие на стоимость компании (драйверы стоимости)

1. Балансовая стоимость компании рассчитывается как:

- а) суммарная стоимость ее активов по балансу;
- б) разница между ее инвестиционной и ликвидационной стоимостью;
- в) разница между активами и обязательствами компании по балансу;
- г) суммарная стоимость ее активов по балансу за вычетом неликвидных активов.

2. Стоимость компании может увеличиться в результате:

- а) сокращения расходов на НИОКР;
- б) перехода на ценностно-ориентированное управление;
- в) изменение учетной политики компании;
- г) увеличение стоимости ее капитала.

3. При каком условии рост операционной прибыли увеличивает стоимость компании:

- а) $NOPAT > WACC$;
- б) $ROIC > NOPAT$;
- в) $ROIC > WACC$;
- г) $ROIC < WACC$.

4. Возможные синергетические эффекты влияют на стоимость:

- а) рыночную;
- б) инвестиционную;
- в) фундаментальную;
- г) ликвидационную.

5. Снижение чистых капитальных затрат по существующим инвестициям:

- а) уменьшает денежные потоки в постпрогнозный период;
- б) увеличивает стоимость используемого капитала;
- в) снижает показатель EVA;
- г) увеличивает денежные потоки от существующих инвестиций.

6. Чем больше капитала инвестируется с доходностью выше стоимости:

- а) тем выше издержки по привлечению капитала;
- б) тем длительнее продолжительность прогнозного периода;
- в) тем ниже стоимость компании в постпрогнозный период;
- г) тем выше стоимость компании.

7. Для выявления недооцененных финансовых инструментов инвестором оценивается стоимость:

- а) рыночная;
- б) балансовая;
- в) фундаментальная;
- г) инвестиционная.

8. С ростом потребности в капитале:

- а) обычно растет его средневзвешенная стоимость;
- б) обычно уменьшается его средневзвешенная стоимость;
- в) его стоимость остается неизменной;
- г) стоимость собственного капитала уменьшается, а заемного - растет.

9. Выберите подходящее определение сущности опциона:

- а) обязанность продать или купить финансовый актив по оговоренной цене;
- б) право продать или купить финансовый актив по специально оговоренной цене;
- в) возможность обменять его на деньги по истечении срока жизни;
- г) возможность участия в управлении компанией эмитентом.

10. В состав расходов предприятия, уменьшающих налогооблагаемую прибыль, включаются:

- а) проценты по банковским кредитам;
- б) проценты по кредитам и купонные выплаты по облигационным займам;
- в) проценты по банковским кредитам, купонные выплаты по облигационным займам и дивиденды, выплачиваемые по привилегированным акциям;
- г) проценты по кредитам, купонные выплаты по облигационным займам, дивиденды, выплачиваемые по привилегированным и обыкновенным акциям.

11. Предприятие привлекло кредит под ставку 16 %. Дополнительные расходы, связанные с получением кредита пренебрежимо малы. Предприятие уплачивает налог на прибыль по ставке 20%, все проценты, начисленные за пользование заемным капиталом, включаются в расходы. Тогда стоимость кредитных ресурсов для предприятия составляет:

- а) 19,2 %;
- б) 16 %;
- в) 14,1 %;
- г) 12,8 %.

12. Выберите верное утверждение:

- а) проект, у которого больше значение NPV, окупается быстрее;
- б) на срок окупаемости могут не оказывать влияния некоторые элементы денежного потока, генерируемого инвестиционным проектом;
- в) проект с большим показателем IRR всегда окупается быстрее;
- г) нет верного утверждения.

13. В соответствии с методом EVA стоимость компании представляет собой:

- а) приведенную стоимость будущего потока EVA ;
- б) приведенную стоимость будущего потока EVA в продленном периоде;
- в) разность между приведенной стоимостью будущего потока EVA и первоначальными инвестициями;
- г) сумму приведенной стоимости будущего потока EVA и первоначальных инвестиций.

14. В качестве ставки дисконтирования при оценке денежных потоков используется показатель:

- а) ROS;
- б) IRR;
- в) WACC;
- г) YTM.

15. Возможные синергетические эффекты влияют на стоимость:

- а) рыночную;
- б) инвестиционную;
- в) фундаментальную;

г) ликвидационную.

16. Рыночные ожидания инвесторов учитывает подход:

- а) затратный;
- б) сравнительный;
- в) доходный;
- г) все подходы учитывают.

17. Ликвидационная стоимость компании может быть рассчитана с помощью подходов:

- а) доходного;
- б) сравнительного;
- в) сравнительного или затратного;
- г) затратного.

18. К преимуществам доходного подхода можно отнести:

- а) учет перспектив развития компании;
- б) простоту получения необходимой информации;
- в) однозначность выбора ставки дисконтирования;
- г) учет влияния отраслевых факторов.

19. К преимуществам сравнительного подхода можно отнести:

- а) учет перспектив развития компании;
- б) наглядность и понятность для презентаций клиентам, заказчикам;
- в) наличие полной информационной базы;
- г) отсутствие необходимости внесения корректировок в расчеты.

20. Ценовые мультипликаторы дают возможность:

- а) учитывать результаты деятельности компании при оценке её стоимости;
- б) спрогнозировать будущие цены на продукцию компании;
- в) учесть влияние инфляции при анализе затрат компании;
- г) учесть рыночные ожидания инвесторов.

Критерии оценки (в баллах):

- 0,2 балла выставляется студенту, если ответ полностью верный;
- 0 баллов выставляется студенту, если ответ неверный.

Комплект заданий для контрольной работы

Индикаторы достижения: ПК-1.4, ПК-2.2.

Тема 1. Управление бизнесом на основе концепции стоимости. Сущность, цели, задачи, базовые принципы.

Вариант 1.

1. Сформулируйте основные цели и задачи оценки бизнеса. Рассмотрите пример российской компании, внедряющей ценностно-ориентированное управление.

Вариант 2.

1. Постройте алгоритм перехода компании на ценностно-ориентированное управление. Обоснуйте свое решение на основании финансово-экономических показателей деятельности компании.

Тема 2. Отчетность по МСФО, как инструмент эффективного управления стоимостью бизнеса.

Вариант 1.

1. На основе исходных данных о некоторых статьях баланса компании, представленных в таблице оценить уровни и динамику коэффициентов абсолютной и текущей ликвидности за данный период, проанализировать состояние текущей и срочной платежеспособности, рассчитать величину ЧОК и СОС. Сделать выводы.

Наименование показателя	Значение показателя	
	на начало года	на конец года
Запасы	160	280
Дебиторская задолженность	15	30
Краткосрочные финансовые вложения	30	40
Денежные средства	200	270
Краткосрочные займы и кредиты	310	400
Кредиторская задолженность	220	250

2. В таблице представлены данные о деятельности трех компаний:

Предприятие (ПАО)	Рентабельность продаж	Оборачиваемость активов	Коэффициент финансовой независимости
A	10 %	3	0,2
B	8 %	4	0,5
C	12 %	2,5	0,4

Какая из них является наиболее инвестиционно-привлекательной? Ответ обоснуйте.

Вариант 2.

1. На основании имеющихся данных о деятельности компании заполните пропущенные места в таблице:

- коэффициент автономии у компании 0,5;
- коэффициент критической оценки 0,8;
- оборачиваемость активов 2,2;
- оборачиваемость запасов 4,6;
- период оборота дебиторской задолженности 30 дней;
- чистая рентабельность продаж 18%.

АКТИВ		ПАССИВ	
Основные средства		Уставный капитал	
Запасы		Нераспределенная прибыль	2300
Дебиторская задолженность		Долгосрочный заемный капитал	1200
Денежные средства		Кредиторская задолженность	
БАЛАНС	8400		8400

Сделайте вывод о финансовом состоянии предприятия. Могли бы Вы дать ему какие-то рекомендации? Обоснуйте свое решение.

2. В таблице представлены данные о деятельности трех компаний:

Предприятие (ПАО)	Рентабельность продаж	Оборачиваемость активов	Коэффициент финансовой независимости
A	8 %	4	0,4
B	12 %	4	0,5

С	12 %	2,5	0,2
---	------	-----	-----

Какая из них является наиболее инвестиционно-привлекательной? Ответ обоснуйте.

Тема 3. Сущность, преимущества и особенности применения основных подходов к оценке стоимости бизнеса

Вариант 1.

1. Определить приведенную стоимость бесконечного денежного потока, с элементами $CF_1 = 10$ у.е., $CF_2 = 10$ у.е., $CF_3 = 12$ у.е., $CF_4 = 14$ у.е., начиная с пятого года элементы CF стабилизируются на уровне 15 у.е.. Используется ставка дисконтирования 9%.

2. Компания выплатила дивиденды за прошлый год в размере 800 у.е. на акцию. На будущее прогнозируется ежегодный прирост дивидендов на 4% в год. Какова должна быть текущая стоимость акции, если требуемая доходность для акций с аналогичным уровнем риска 18%.

Вариант 2.

1. На основании имеющихся данных определить величину FCF за период (для компании).

Прибыль до уплаты процентов и налога на прибыль – 1800;

Начисленная амортизация – 210;

Начисленные проценты за пользование заемным капиталом – 150;

Уменьшение запасов – 40;

Уменьшение дебиторской задолженности – 120;

Уменьшение кредиторской задолженности – 80.

2. Оценить стоимость предназначенного для аренды производственно-технического центра площадью 20 тыс. кв. м при годовой арендной плате в 300 дол./кв. м, среднегодовом проценте заполняемости производственно-технических модулей арендаторами в 90%, налоговых платежах собственника за землю под центром в 600 тыс. дол. в год и расходах на содержание и охрану центра в 1,2 млн дол. в год.

Показатель доходности подобного арендного бизнеса составляет 12%.

Тема 4. Разработка системы показателей VBM, ориентированных на создание стоимости

Вариант 1.

1. Рассматривается целесообразность реализации инвестиционного проекта на основании расчета показателей EVA и NPV. Рассчитать требуемые показатели, заполнить таблицу, сравнить полученные результаты, сделать выводы.

Предполагаемый срок реализации проекта – 5 лет. Общий объем инвестиций составляет 120 млн. у.е., из них 100 млн. у.е. – в основные средства. Предусматривается амортизация основных средств по методу уменьшающегося остатка (15% в год) и их продажа в конце проекта по остаточной стоимости. Стоимость инвестированного капитала 10%.

Выручка от реализации – 50 млн. у.е. ежегодно, затраты в денежной форме на текущую операционную деятельность – 20 млн. у.е. ежегодно.

Вариант 2.

1. Рассматривается целесообразность реализации инвестиционного проекта на основании расчета показателей EVA и NPV. Рассчитать требуемые показатели, заполнить таблицу, сравнить полученные результаты, сделать выводы.

Предполагаемый срок реализации проекта – 6 лет. Общий объем инвестиций составляет 200

млн. у.е., из них 160 млн. у.е. – в основные средства. Предусматривается амортизация основных средств по методу уменьшающегося остатка (15% в год) и их продажа в конце проекта по остаточной стоимости. Стоимость инвестированного капитала 12%.
Выручка от реализации – 50 млн. у.е. ежегодно, затраты в денежной форме на текущую операционную деятельность – 20 млн. у.е. ежегодно.

Тема 5. Основные факторы, влияющие на стоимость компании (драйверы стоимости).

Вариант 1.

1. Предприятие реализует 80000 ед. продукции. Если сократить объем реализации до 60000 ед. прибыль сократится вдвое. Постоянные затраты предприятия составляют 50000. Определить запас финансовой прочности предприятия и величину получаемой прибыли.

2. Валовая маржа на единицу продукции составляет 25 руб. при объеме реализации 8000 ед. На сколько снизится операционная прибыль предприятия при снижении объема реализации на 20 %?.

Вариант 2.

1. Собственный капитал предприятия 80 у.е.. Предприятие реализует 8000 ед. продукции. Если сократить объем реализации до 6000 ед. прибыль сократится вдвое. $FC = 50$ у.е.. Определить запас финансовой прочности предприятия и величину получаемой прибыли.

2. Собственный капитал предприятия 180 у.е.. Рентабельность активов = 20%, ставка процентов по заемным средствам 8%. $DFL(2) = 1,5$. Определить величину капитала предприятия.

Критерии оценки заданий (в баллах): максимальное количество баллов – 1 балла.

- 1 балл выставляется студенту, если сумма отрицательных баллов (ошибок) не превышает соответствующий оценочный порог (оценочный порог определяется путем деления числа задания на 5);
- 0,75 баллов выставляется студенту, если сумма отрицательных баллов (ошибок) находится между оценочными порогами 4 и 5;
- 0,5 балла выставляется студенту, если сумма отрицательных баллов (ошибок) находится между оценочными порогами 3 и 4;
- 0,25 баллов выставляется студенту, если сумма отрицательных баллов (ошибок) превышает предельный оценочный порог.

Типовые расчетно-аналитические задания/задачи

Индикаторы достижения: ПК-1.4, ПК-2.2.

Тема 2. Отчетность по МСФО, как инструмент эффективного управления стоимостью бизнеса.

Информация для решения практических заданий

ПАО «Петровский» существует на рынке 7 лет, было образовано в результате реорганизации государственного унитарного предприятия. Уставный капитал составляет 648 тыс. рублей. Он разделен на 6480 обыкновенных акций номинальной стоимостью 100 рублей.

Основная деятельность направлена на обеспечение населения, а также учреждений социальной сферы молочной продукцией, детским питанием и соками. По объемам производства и продаж основным видом деятельности в последние три года является производство и реализация соков.

Экономические показатели для анализа деятельности организации

№ п/п	Показатели	Отчетный период	Предыдущий (базисный) период	Предшествующий пред. период
1	2	3	4	5
1.	Выручка (объем реализованной продукции), млн руб.	5487	2854	
2.	Себестоимость продаж (переменные затраты), млн руб.	4727	2499	
3.	Коммерческие расходы, млн руб.	334	88	
4.	Управленческие расходы, млн руб.	69	37	
5.	Итого постоянные затраты (2+3), млн руб.	403	125	
6.	Прибыль от продаж, млн руб.	357	231	
7.	Прочие доходы от финансовых операций, не связанных с основной деятельностью, млн. руб.	30,2	65,3	
8.	Прочие расходы по финансовым операциям, не связанные с основной деятельностью, млн руб.	164,2	114,7	
9.	Чистая прибыль, млн руб.	155	129	
10.	Имущество организации, всего (валюта баланса)	2041	1612	1211
11.	Основные средства			
	По первоначальной (восстановительной) стоимости	1502	1211	1007
	По остаточной стоимости (по балансу)	1170	1011	811
	По остаточной стоимости (по балансу)	332	200	196
	Амортизация (начисленный износ) основных средств	375	250	107
		84	46	32
	Поступило основных средств за год	357	94	47
	Выбыло основных средств за год	94	93	92
	Арендованные основные средства	85	54	48
	Переданные в аренду			
	Находящиеся на консервации			
12.	Внеоборотные активы	53	65	68
13.	Оборотные активы	669	398	198
14.	Запасы	164	72	21
15.	Краткосрочная дебиторская задолженность	339	242	144
16.	Собственный капитал (чистые активы)	393	237	102
17.	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	348	183	51
18.	Краткосрочные обязательства – всего	1326	1040,5	766
19.	Краткосрочные кредиты и займы	459	425	400
20.	Краткосрочная кредиторская задолженность	867	615	366
21.	Затраты на производство и реализацию продукции по элементам затрат:			
	Материальные затраты	5130	2623	
	Заработная плата с отчислениями	4708	2332	
	Амортизация	119	82	
	Прочие	150	125	
		153	84	
22.	Среднесписочная численность персонала, чел.	415	412	397
23.	Средневзвешенный процент по кредитам и займам, %	15	17	22
24.	Темпы роста инфляции, %	12	8	6

№ п/п	Показатели	Отчетный период	Предыдущий (базисный) период	Предшествующий пред. период
1	2	3	4	5
25.	Индексы цен производителей отрасли, %	8	7	5
26.	Средние индексы цен поставщиков, %	15	10	7
27.	Индексы цен на услуги аренды и прочие, %	11	9	5
28.	Мультипликатор «капитализация (чистые активы) к выручке от продаж»	1,5	2,2	2
29.	Мультипликатор «капитализация (чистые активы) к прибыли»	3,5	4	3

Задача 1.

На основе информации о компании составьте сравнительный агрегированный аналитический баланс и отчет о финансовых результатах. Сделайте выводы.

№	Показатели	За базисный период		За отчетный период		Изменение за период	
		абс.	%	абс.	%	абс.	%
1	2	3	4	5	6	7(5-3)	8(7/3)
Раздел 1. Имущество организации							
I.	Имущество организации – всего						
1.1	Основной капитал						
1.1.1	Основные средства						
1.2	Оборотные активы						
1.2.1	Запасы						
1.2.2	Дебиторская задолженность						
Раздел 2. Источники финансирования							
II.	Источники финансирования						
2.1	Собственный капитал						
2.1.1	Нераспределенная прибыль						
2.2	Заемный капитал						
2.2.1	Кредиты/Займы						
2.2.2	Кредиторская задолженность						
Раздел 3. Финансовые результаты							
3.1	Выручка от продаж						
3.1.1	Себестоимость						
3.1.2	Коммерческие расходы						
3.1.3	Управленческие расходы						
3.1.4	Прибыль от продаж						
3.2	Прибыль (убыток) от прочей деятельности						
3.3	Влияние налогообложения						
3.3.1	Прибыль (убыток) до налогообложения						
3.3.2	Налог на прибыль						
3.4	Чистая прибыль						

Задача 2.

По данным финансовой отчетности определите источники финансирования деятельности компании.

Активы по степени ликвидности (приблизительным срокам преобразования в денежные средства)	Условие ликвидности	Пассивы по срокам возврата источников финансирования	Излишек (дефицит)
A4. Внеоборотные активы	$A4 < П4 + П3$	П4. Капитал и резервы + П3. Долгосрочные обязательства	$П4 + П3 - A4$
A3. Запасы	$A3 > П1$	П1 Кредиторская задолженность	$A3 - П1$
A2 (дебиторская задолженность и прочие оборотные средства) + A1 (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения)	$A2 + A1 > П2$	П2. Краткосрочные кредиты и займы	$A2 + A1 - П2$

Задача 3.

По данным финансовой отчетности проанализируйте и дайте оценку динамики показателей, влияющих на диспропорции в развитии бизнеса.

Факторы	Соотношение темпов прироста Т фактора с темпами прироста выручки T_p	Результат и наиболее вероятные причины дисбаланса
Внеоборотные активы	$T_{\text{вак}} > T_p$	
Запасы	$T_z > T_p$	
Дебиторская задолженность	$T_{\text{дз}} > T_p$	
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	$T_{\text{дф}} > T_p$	

Задача 4.

Используя данные финансовой отчетности рассчитайте величину чистых активов компании

Показатели	На начало периода	На конец периода	Изменение (+/–)
1. Активы			
1.1. Нематериальные активы			
1.2. Основные средства			
1.3. Незавершенное строительство			
1.4. Доходные вложения в материальные ценности			
1.4. Долгосрочные финансовые вложения			
1.5. Прочие внеоборотные активы			
1.6. Запасы			
1.7. Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям			
1.8. Дебиторская задолженность			
1.9. Краткосрочные финансовые вложения			
1.10. Денежные средства			
1.11. Прочие оборотные активы			
1.12. ИТОГО активов			
2. Пассивы			

2.1. Целевые финансирование и поступления			
2.2. Заемные средства			
2.3. Кредиторская задолженность			
2.4. Задолженность учредителям по выплате дивидендов			
2.5. Резервы предстоящих расходов			
2.6. Прочие пассивы			
2.7. ИТОГО пассивов, исключаемых из стоимости активов			
3. Стоимость чистых активов			

Задача 5.

По данным финансовой отчетности проведите экспресс-оценку развития бизнеса

№ п/п	Показатели	В том числе по годам	
		отчетный год	базисный год
1	2	3	4
Экспресс-показатели по направлениям			
I. Имущественное положение			
1	Доля основных средств в имуществе (> 50%)		
2	Коэффициент износа основных средств (< 50%)		
3	Коэффициент обновления основных средств, %		
4	Доля активов производственного назначения (основные средства и запасы производственного назначения + арендованные основные средства – переданные в аренду основные средства)		
II. Финансовое состояние: финансовая устойчивость и платежеспособность			
5	Доля нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) в собственном капитале организации		
6	Коэффициент финансовой независимости (> 51%)		
7	Коэффициент платежеспособности (1–2)		
8	Наличие проблемных статей в отчетности		
III. Оценка результативности			
9	Рентабельность продаж, %		
10	Рентабельность собственного капитала по чистой прибыли, %		
IV. Деловая активность (динамичность развития)			
11	Продолжительность производственного цикла (период оборота текущих затрат)		
12	Производительность труда персонала по выручке		
13	Производительность труда персонала по добавленной стоимости (выручка – материальные затраты)		
V. Инвестиционная привлекательность			
14	Прибыль на одну акцию, тыс. руб.		
15	Темпы роста чистых активов, %		
Показатели экономической устойчивости и риска			
16	Маржинальный доход в стоимостном выражении		
16.1	в процентах к выручке		
17	Точка безубыточности (критического объема продаж) в стоимостном выражении		
18	Прибыль от продаж		
19	Запас финансовой прочности организации в стоимостном выражении		
19.1	в процентах		
20	Эффект производственного левериджа		

№ п/п	Показатели	В том числе по годам	
		отчетный год	базисный год
1	2	3	4
	(влияние структуры затрат на прибыль)		

Задача 6.

По данным финансовой отчетности рассчитайте фактический и нормальный (достаточный) коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами компании

Показатели	На начало периода	На конец периода
1. Запасы, тыс. руб.		
2. Собственные оборотные средства, тыс. руб.		
3. Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами (стр. 2 / стр. 1), K_o		
4. Излишние запасы в процентах к фактическим (принимаются по данным организации)		
5. Собственные оборотные средства для покрытия необходимых запасов, тыс. руб. (стр. 1/(100 + стр. 4) · 100)		
6. Нормальный коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами (стр. 5 / стр. 1)		

Задача 7.

Оцените коэффициенты рыночной финансовой устойчивости компании. Сформулируйте выводы.

Показатели	На начало периода	На конец периода
1. Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами, (K_o)		
2. Коэффициент автономии, (K_A)		
3. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств, ($K_{з/с}$)		
4. Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств, ($K_{м/и}$)		
5. Коэффициент маневренности, (K_m)		
6. Индекс постоянного актива, ($K_{п}$)		
7. Коэффициент долгосрочных привлеченных заемных средств, ($K_{д}$)		
8. Коэффициент реальной стоимости имущества, (K_p)		

Задача 8.

По данным отчетности компании проведите анализ движения денежных средств. Сформулируйте выводы.

Анализ денежных средств по видам деятельности

(млн руб.)

Показатели	Вид деятельности			Итого
	текущая	инвестиционная	финансовая	
Предыдущий период				
1. Поступило денежных средств				
2. Выбыло денежных средств				
3. Итого (п. 1 – п. 2)				

Отчетный период				
4. Поступило денежных средств				
5. Выбыло денежных средств				
6. Итого (п. 4 – п. 5)				

Структура поступлений денежных средств компании

(млн руб.)

Поступления	Сумма, тыс. руб.		Удельный вес во всех поступлениях, %		Изменения	
	предыдущий период	отчетный период	предыдущий период	отчетный период	млн руб.	в %
1. От текущей деятельности						
2. От инвестиционной деятельности						
3. От финансовой деятельности						
4. Итого						

Структура платежей организации

(млн руб.)

Выбыло	Сумма, тыс. руб.		Удельный вес во всех платежах, %		Изменения	
	предыдущий период	отчетный период	предыдущий период	отчетный период	тыс. руб.	в %
1. По текущей деятельности						
2. По инвестиционной Деятельности						
3. По финансовой деятельности						
4. Итого						

Задача 9.

По данным финансовой отчетности проведите анализ ликвидности и платежеспособности компании.

Анализ ликвидности баланса

№ п/п	Показатели	За базисный период		За отчетный период		Изменение за период	
		абс.	%	абс.	%	абс.	%
А	Активы – всего						
	А4. Внеоборотные активы						
	А3. Запасы						
	А2. (дебиторская задолженность и прочие оборотные средства) + А1 (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения)						
П	Пассивы – всего						
	П4. Капитал и резервы + П3. Долгосрочные обязательства						
	П1. Кредиторская задолженность						

	П2. Краткосрочные кредиты и займы					
	Проверка условия ликвидности					
	П4 + П3 – А4					
	А3 – П1					
	А2 + А1 – П2					

Динамика коэффициентов платежеспособности

№ п/п	Наименование показателя	Значение		
		год, предшествующий предыдущему	предыдущий год	отчетный год
1	Коэффициент текущей ликвидности (Ктл)			
2	Коэффициент критической ликвидности (Ккл)			
3	Коэффициент абсолютной ликвидности (Кал)			

Тема 3. Сущность, преимущества и особенности применения основных подходов к оценке стоимости бизнеса.

Задача 10.

Определить доходность обыкновенных акций компании, если известны следующие данные: коэффициент β для компании 1,2; среднерыночная доходность на рынке акций 16 %, доходность безрисковых активов 4 %.

Задача 11.

Компания планирует осуществить дополнительную эмиссию обыкновенных акций на следующих условиях. Цена размещения акции \$160, дивиденд в первый год составит \$14, за второй год \$16, далее запланированный рост сохранится. Расходы на эмиссию составляют 3% от стоимости акции.

Определить стоимость данного источника для компании.

Задача 12.

Стоимость собственного капитала компании оценивается в 19%, средняя процентная ставка по заемным средствам – 14%, общий объем финансовых ресурсов компании – \$60 млн, коэффициент автономии – 0,65.

Ставка налога на прибыль компании составляет 20%. Проценты включаются в расходы в полном объеме. Рассчитать величину WACC для компании.

Задача 13.

Определить текущую стоимость терминальной стоимости, если длительность прогнозного периода составляет 7 лет, денежный поток первого года постпрогнозного периода составляет \$870 000, долгосрочный темп прироста денежных потоков – 4%, ставка дисконтирования – 15%.

Задача 14.

Рассчитать стоимость компании на основе следующих данных: прогнозный период составляет 3 года, денежный поток за первый год прогнозного периода – 450 000 руб., за второй год – 300

000 руб., за третий год – 550 000 руб., ставка дисконтирования – 20%, темп прироста в постпрогнозный период – 3%.

Задача 15.

Известно, что на дату оценки компания имеет:

- денежные средства – 90 000 руб.;
- дебиторская задолженность – 640 000 руб. (5% является безнадежной);
- недвижимость, рыночная стоимость которой составляет 7 200 000 руб.;
- машины и оборудования – 15 700 000 руб.;
- запасы – 4 610 000 руб.;
- финансовые активы – 555 000 руб.;
- обязательства – 20 420 000 руб.

Определить стоимость компании затратным подходом.

Тема 4. Разработка системы финансовых показателей, ориентированных на создание стоимости.

Задача 16.

Рассматривается целесообразность дополнительных инвестиций в бизнес на основе стоимостных показателей. Предполагается, что величина инвестированного капитала составит в первом периоде \$1 000, во втором и третьем – \$1 200, в четвертом – \$1 300, в пятом – \$1 400, далее останется постоянной. Длительность рассматриваемого бизнеса предполагается неограниченной. Рентабельность инвестированного капитала составляет 16%, стоимость капитала компании – 12%.

- а) Определить стоимость, которую создаст данное инвестирование, используя метод EVA.
- б) Рассчитать показатель MVA.

Задача 17.

На основании представленных в таблице данных о показателях деятельности двух компаний рассчитать показатели TSR и MVA. Сделать выводы.

Показатель	Компания А	Компания В
Чистые активы	100 000 у.е.	100 000 у.е.
Количество акций	50 000	50 000
Цена акции на начало года	2,5 у.е.	2,4 у.е.
Цена акции на конец года	2,8 у.е.	2,7 у.е.
Выплаченные дивиденды на одну акцию	0,18	0,2
TSR		
MVA		

Тема 5. Основные факторы, влияющие на стоимость компании (драйверы стоимости)

Задача 18.

По данным финансовой отчетности ПАО «Петровский» (см. Тема 2.) проведите анализ финансовых результатов компании. Сформулируйте выводы и предложения.

Исходные данные для анализа прибыли от продаж

Составляющие прибыли	По отчету предыдущего периода, млн руб.	По ценам предыдущего периода при объеме продаж текущего периода, млн руб.	По отчету текущего периода, млн руб.
Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг (объем продаж), (S)		4861	
Полная себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг, (C)		4216	
Прибыль от продаж, (П)			

Результаты факторного анализа прибыли от продаж

№ п/п	Факторы, вызвавшие изменение прибыли в текущем периоде	Сумма, тыс. руб.	Структура, %
1	Изменение цен		
2	Объема продаж		
3	Изменение структуры продаж		
4	Изменение себестоимости за счет цен на потребляемые ресурсы		
5	Изменение себестоимости продаж за счет изменения структуры продаж		
	Итого		

Задача 19.

Используя метод стоимости чистых активов, оцените компанию с учетом издержек на ее создание при условии, что она останется действующей.

Результаты оформите в виде таблиц с расчетами и сделайте выводы.

Задача 20.

Предприятие собирается приобрести через пять лет новый станок стоимостью \$12,000. Какую сумму денег необходимо вложить сейчас, чтобы через пять лет иметь возможность совершить покупку, если процентная ставка прибыльности вложения составляет 12 процентов?

Критерии оценки заданий (в баллах): максимальное количество баллов – 1 балла.

- 1 балл выставляется студенту, если сумма отрицательных баллов (ошибок) не превышает соответствующий оценочный порог (оценочный порог определяется путем деления числа задания на 5);
- 0,75 баллов выставляется студенту, если сумма отрицательных баллов (ошибок) находится между оценочными порогами 4 и 5;
- 0,5 балла выставляется студенту, если сумма отрицательных баллов (ошибок) находится между оценочными порогами 3 и 4;
- 0,25 баллов выставляется студенту, если сумма отрицательных баллов (ошибок) превышает предельный оценочный порог.

Типовые кейсы

Индикаторы достижения: ПК-1.4, ПК-2.2.

Тема 3. Сущность, преимущества и особенности применения основных подходов к оценке стоимости бизнеса

Кейс 1. «Управление денежными потоками, направленное на повышение стоимости компании»

Оцените, как влияют темпы роста и рентабельности компании на величину её свободного денежного потока FCF в ближайшие 5 лет.

Заполните соответствующую таблицу. Сделайте выводы.

Ситуация 1.

Величина NOPAT за 1-й год составляет 100 у.е., ROIC = 20%, желаемый темп роста $g = 5\%$.

Год	1	2	3	4	5
NOPAT					
NI					
FCF					

Ситуация 2.

Проанализируйте, как изменится величина свободного денежного потока, если ROIC = 10%, желаемый темп роста $g = 5\%$.

Год	1	2	3	4	5
NOPAT					
NI					
FCF					

Ситуация 3.

Проанализируйте, как изменится величина свободного денежного потока, если ROIC = 20%, желаемый темп роста $g = 8\%$.

Год	1	2	3	4	5
NOPAT					
NI					
FCF					

Используя формулу продленной стоимости рассчитайте стоимость компании при различных ситуациях. WACC = 12%

Сделайте выводы.

Рассчитайте стоимость компании в ситуациях 1 и 3, используя модель EVA и концепцию продленной стоимости для EVA.

Заполните соответствующие таблицы. Сделайте выводы.

Тема 5. Основные факторы, влияющие на стоимость компании (драйверы стоимости)

Кейс «Оценка эффективности операционной деятельности, выявление основных влияющих факторов»

Компания "Астра" имеет следующий баланс, представленный в табл.1.

Таблица 1.

Актив		Пассив	
Внеоборотные активы	3500	Собственный капитал	4000
Запасы, в т.ч.	1200	Долгосрочные обязательства	1000
Сырье и материалы	400		
Затраты в незавершенном производстве	200	Краткосрочные обязательства, в т.ч.	2200
Готовая продукция	600	Кредиты банков	1000
Дебиторская задолженность	1800	Кредиторская задолженность	1200
Денежные средства	300		
Краткосрочные финансовые вложения	400		
Баланс	7200	Баланс	7200

В табл.2 приведены данные по реализации товаров А, Б и С (в тыс. у.е.)

Таблица 2.

Показатель	А	Б	С	Итого
Выручка от реализации	15000	18000	10000	
Переменные затраты	8000	14000	4000	
Постоянные затраты				10000
Прибыль				

Определить величину собственных оборотных средств, чистого оборотного капитала, показателей ликвидности и финансовой устойчивости, оценить политику финансирования оборотных активов компании.

Определить значение критической выручки и запас финансовой прочности по каждому виду товара. Заполнить пустые ячейки в таблице.

На основании имеющихся данных и полученных расчетных показателей:

1. сделать выводы о финансовом положении компании "Крокус";
2. определить слабые моменты в управлении и наиболее вероятные их причины;
3. предложить обоснованные меры по их преодолению;
4. оценить эффективность предложенных мер на основании рассчитанных прогнозируемых показателей.

Методики, алгоритмы, методические подходы к решению задания:

- вертикальный анализ баланса;
- использование основных коэффициентов и показателей финансового менеджмента;
- операционный анализ (анализ CVP);
- причинно-следственный анализ полученных данных.

Критерии оценки заданий (в баллах): максимальное количество баллов – 1 балла.

- 1 балл выставляется студенту, если сумма отрицательных баллов (ошибок) не превышает соответствующий оценочный порог (оценочный порог определяется путем деления числа задания на 5);
- 0,75 баллов выставляется студенту, если сумма отрицательных баллов (ошибок) находится между оценочными порогами 4 и 5;
- 0,5 балла выставляется студенту, если сумма отрицательных баллов (ошибок) находится между оценочными порогами 3 и 4;
- 0,25 баллов выставляется студенту, если сумма отрицательных баллов (ошибок) превышает предельный оценочный порог.

Задания для творческого рейтинга

Темы групповых проектов

Индикаторы достижения: ПК-1.4, ПК-2.2.

С использованием информации сети Интернет выбрать компанию, предоставляющую отчетность по МСФО.

На основе имеющихся данных провести экспресс – анализ в целях дальнейшего исследования влияния финансовых факторов на стоимость бизнеса.

Примеры задач:

1. Оценка кредитоспособности компании.
2. Оценка инвестиционной привлекательности.
3. Оценка стоимости бизнеса компании.
4. Оценка бизнес-рисков компании.

5. Оценка конкурентных позиций компании.
6. Оценка выбранной бизнес-стратегии.
7. Оценка проблемных зон и аналитическое обоснование методов решения проблем.

Критерии оценки (в баллах):

- 10 баллов выставляется обучающемуся, если он знает подходы к разработке различных типов требований с учетом поставленной цели и задач; методы анализа факторов и условий, влияющих на деятельность организации, методики выявления и подходы к классификации бизнес-рисков, техники эффективных коммуникаций, методики оценки эффективности бизнес-анализа на основе выбранных критериев, оценивать достигнутые целевые показатели на основе анализа финансовой информации;
- 7 баллов выставляется обучающемуся, если он не достаточно точно способен обосновывать подходы, задание выполнено с незначительными ошибками;
- 3 балла выставляется обучающемуся, если задание не правильно выполнено больше чем наполовину;
- 0 баллов выставляется обучающемуся, если задание не выполнено.

Тематика эссе

Индикаторы достижения: ПК-1.4, ПК-2.2.

Тема 1. Управление бизнесом на основе концепции стоимости. Сущность, цели, задачи, базовые принципы

1. Отличие концепции стоимостного управления от других возможных подходов к управлению компании.
2. Цели и задачи стоимостного управления.
3. Особенности перехода на стоимостное управление в российских условиях.
4. Возможности реализации принципов подхода Коупленда к управлению стоимостью.
5. Возможности реализации принципов подхода Дамодарана к управлению стоимостью.

Тема 2. Ответность по МСФО, как инструмент эффективного управления стоимостью бизнеса.

1. Возможности и целесообразность перехода российских предприятий на МСФО.
2. Международный опыт перехода предприятий на международные стандарты финансовой отчетности.
3. Базовые финансовые показатели используемые в оценке стоимости бизнеса.
4. Финансовый анализ в реализации доходного подхода к оценке бизнеса.
5. Финансовый анализ в реализации сравнительного подхода к оценке бизнеса.

Тема 3. Сущность, преимущества и особенности применения основных подходов к оценке стоимости бизнеса.

1. Метод дисконтированных денежных потоков (DCF) в доходном подходе.
2. Сравнительный (рыночный) подход. Преимущества и недостатки, условия и особенности применения.
3. Метод рынка капитала, метод сделок в сравнительном подходе.
4. Метод отраслевых коэффициентов в сравнительном подходе.
5. Затратный подход. Преимущества и недостатки, условия и особенности применения.

Тема 4. Разработка системы показателей VBM, ориентированных на создание стоимости.

1. Показатель MVA , сущность, преимущества и недостатки.
2. Показатель EVA , сущность, преимущества и недостатки.
3. Показатель SVA , сущность, преимущества и недостатки.
4. Сравнительная характеристика различных показателей системы VBA.
5. Система сбалансированных показателей в управлении стоимостью компании.

Тема 5. Основные факторы, влияющие на стоимость компании (драйверы стоимости).

1. Драйверы стоимости, принципы выбора и управления.
2. Формирование показателя EVA, основные влияющие факторы.
3. Нефинансовые факторы стоимости.
4. Факторы операционной деятельности для предприятий различных отраслей.
5. Факторы стоимости в зависимости от стадии жизненного цикла компании.

Критерии оценки (в баллах): максимальное количество баллов за эссе – 3 баллов.

- 3 балла выставляется студенту, если тема раскрыта полностью, раскрыты все проблемы данной темы с учетом последних изменений в законодательстве, использованы современные источники информации, рассмотрены примеры в рамках тематики;
- 2 балла выставляется студенту, если тема раскрыта не полностью или использована недостаточно актуальная информация;
- 1 балл выставляется студенту, если тема недостаточно раскрыта, использованы недостаточно актуальные источники информации, не отражена практическая направленность рассматриваемого вопроса.

МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИЕ ЭТАПЫ ФОРМИРОВАНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ ВО ВРЕМЯ ПРОВЕДЕНИЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ

Структура зачетного билета

Наименование	Максимальное количество баллов
Вопрос 1. Этапы внедрения в компании системы управления стоимостью.	10
Вопрос 2. Показатель MVA, сущность, преимущества и недостатки.	10
Практические вопросы по выполненному в семестре групповому проекту.	20

Типовой перечень вопросов к зачету:

1. Инструменты финансового анализа по МСФО для целей оценки и управления стоимостью бизнеса.
2. Методы анализа финансовых результатов деятельности компаний, основные финансовые показатели.
3. Факторный анализ прибыли от продаж, рентабельности и платежеспособности.
4. Финансовый анализ по МСФО в разработке инвестиционных бизнес-планов, ориентированных на рост стоимости.
5. Методика составления прогнозного бухгалтерского баланса.
6. Анализ оптимальности структуры капитала организации с учетом определяющих факторов.
7. Прямой и косвенный методы составления отчета о движении денежных средств.
8. Сущность, цели и задачи ценностно-ориентированного менеджмента.
9. Реализации принципов управления, ориентированного на рост стоимость бизнеса в финансовой отчетности по МСФО.
10. Принципы управления бизнесом, ориентированного на рост стоимости.
11. Предпосылки распространения ценностно-ориентированного менеджмента в России.
12. Этапы внедрения в компании системы управления стоимостью.
13. Понятие стоимости бизнеса. Виды стоимости.
14. Субъекты и объекты оценочной деятельности, цели, задачи и виды оценки.
15. Основные финансовые задачи современной модели управления стоимостью компании.
16. Доходный подход. Преимущества и недостатки, условия и особенности применения.

17. Метод дисконтированных денежных потоков (DCF) в доходном подходе.
18. Сущность концепции продленной стоимости. Ее использование.
19. Выбор ставки дисконтирования при реализации доходного подхода в оценке.
20. Метод капитализации и метод экономической добавленной стоимости в доходном подходе.
21. Сравнительный (рыночный) подход. Преимущества и недостатки, условия и особенности применения.
22. Отличие показателей ценностно-ориентированного менеджмента от традиционных бухгалтерских показателей.
23. Показатель MVA, сущность, преимущества и недостатки.
24. Показатель EVA, сущность, преимущества и недостатки.
25. Показатель SVA, сущность, преимущества и недостатки.
26. Сравнительная характеристика различных показателей системы VBA.
27. Финансовые факторы стоимости, принципы и критерии выбора и управления.
28. Нефинансовые факторы стоимости.
29. Факторы инвестиционной деятельности, их влияние на стоимость бизнеса.
30. Факторы операционной деятельности, их влияние на стоимость бизнеса.
31. Факторы финансовой деятельности, их влияние на стоимость бизнеса.
32. Критерии выбора факторов стоимости, в ценностно-ориентированном менеджменте.

Задания, включаемые в зачетное задание:

Практические вопросы по выполненному в семестре групповому проекту:

провести экспресс – анализ в целях дальнейшего исследования влияния финансовых факторов на стоимость бизнеса.

1. Определить влияние финансовых факторов на стоимость бизнеса при проведении экспресс – анализа оценки кредитоспособности компании.
2. Определить влияние финансовых факторов на стоимость бизнеса при проведении экспресс – анализа оценки инвестиционной привлекательности.
3. Определить влияние финансовых факторов на стоимость бизнеса при проведении экспресс – анализа оценки стоимости бизнеса компании.
4. кредитоспособности компании бизнес-рисков компании.
конкурентных позиций компании.
5. Определить влияние финансовых факторов на стоимость бизнеса при проведении экспресс – анализа оценки выбранной бизнес-стратегии.
6. Определить влияние финансовых факторов на стоимость бизнеса при проведении экспресс – анализа оценки проблемных зон и провести аналитическое обоснование методов решения проблем.
7. Определить влияние финансовых факторов на стоимость бизнеса при проведении экспресс – анализа оценки стоимости недвижимого имущества.
8. Определить влияние финансовых факторов на стоимость бизнеса при проведении экспресс – анализа оценки стоимости земельного участка.
9. Определить влияние финансовых факторов на стоимость бизнеса при проведении экспресс – анализа оценки капитала финансово-промышленных групп.
10. Определить влияние финансовых факторов на стоимость бизнеса при проведении экспресс – анализа оценки деловой репутации промышленного предприятия.
13. Определить влияние финансовых факторов на стоимость бизнеса при проведении экспресс – анализа оценки финансово-кредитных институтов.
15. Определить влияние финансовых факторов на стоимость бизнеса при проведении экспресс – анализа оценки рыночной стоимости акций российских компаний.
16. Определить влияние финансовых факторов на стоимость бизнеса при проведении экспресс – анализа оценки предприятий в целях антикризисного управления.
17. Определить влияние финансовых факторов на стоимость бизнеса при проведении экспресс – анализа оценки бизнеса при реструктуризации предприятия.
20. Рассмотреть особенности оценки стоимости бизнеса торговых предприятий.
21. Рассмотреть особенности оценки стоимости бизнеса строительной отрасли.
22. Рассмотреть особенности оценки стоимости бизнеса предприятий транспортной

отрасли

24. Рассмотреть особенности оценки стоимости бизнеса предприятий АПК.

Показатели и критерии оценивания планируемых результатов освоения компетенций и результатов обучения, шкала оценивания

Шкала оценивания		Формируемые компетенции	Индикатор достижения компетенции	Критерии оценивания	Уровень освоения компетенций
85 – 100 баллов в	«отлично»/ «зачтено»	ПК-1 Способен обосновывать подходы, используемые в бизнес-анализе	ПК-1.4 Определяет подход к разработке различных типов требований	Знает верно и в полном объеме: подходы к разработке различных типов требований с учетом поставленной цели и задач Умеет верно и в полном объеме: анализировать требования стейкхолдеров с точки зрения критериев качества, определяемых выбранными подходами; оценивать достигнутые целевые показатели на основе анализа финансовой информации	Продвинутый
		ПК-2 Способен руководить бизнес-анализом	ПК-2.2 Разрабатывает планы проведения работ по бизнес-анализу и обеспечивает их выполнение	Знает верно и в полном объеме: теорию и методы анализа внутренних (внешних) факторов и условий, влияющих на деятельность организации, методики выявления и подходы к классификации бизнес-рисков, техники эффективных коммуникаций, методики оценки эффективности бизнес-анализа на основе выбранных критериев Умеет верно и в полном объеме: разрабатывать планы, выбирать критерии их выполнения, применять методы оптимизации работы, разрабатывать методики бизнес-анализа, организовывать и проводить анализ, обосновывать выбор решения	
70 – 84 балла в	«хорошо»/ «зачтено»	ПК-1 Способен обосновывать подходы, используемые в бизнес-анализе	ПК-1.4 Определяет подход к разработке различных типов требований	Знает с незначительными замечаниями: подходы к разработке различных типов требований с учетом поставленной цели и задач Умеет с незначительными замечаниями: анализировать требования стейкхолдеров с точки зрения критериев качества, определяемых выбранными подходами; оценивать достигнутые целевые показатели на основе анализа финансовой информации	Повышенный
		ПК-2 Способен руководить бизнес-анализом	ПК-2.2 Разрабатывает планы проведения работ по бизнес-анализу и обеспечивает их выполнение	Знает с незначительными замечаниями: теорию и методы анализа внутренних (внешних) факторов и условий, влияющих на деятельность организации, методики выявления и подходы к классификации бизнес-рисков, техники эффективных коммуникаций, методики оценки эффективности бизнес-анализа на основе выбранных критериев Умеет с незначительными замечаниями: разрабатывать планы, выбирать критерии их выполнения, применять методы оптимизации работы, разрабатывать методики бизнес-анализа, организовывать и проводить анализ, обосновывать выбор решения	
50 – 69 баллов в	«удовлетворительно»/ «зачтено»	ПК-1 Способен обосновывать подходы, используемые в бизнес-анализе	ПК-1.4 Определяет подход к разработке различных типов требований	Знает на базовом уровне, с ошибками: подходы к разработке различных типов требований с учетом поставленной цели и задач Умеет на базовом уровне, с ошибками: анализировать требования стейкхолдеров с точки зрения критериев качества, определяемых выбранными подходами; оценивать достигнутые целевые показатели на основе анализа финансовой информации	Базовый

		<i>ПК-2</i> Способен руководить бизнес-анализом	<i>ПК-2.2</i> Разрабатывает планы проведения работ по бизнес-анализу и обеспечивает их выполнение	Знает на базовом уровне, с ошибками: теорию и методы анализа внутренних (внешних) факторов и условий, влияющих на деятельность организации, методики выявления и подходы к классификации бизнес-рисков, техники эффективных коммуникаций, методики оценки эффективности бизнес-анализа на основе выбранных критериев Умеет на базовом уровне, с ошибками: разрабатывать планы, выбирать критерии их выполнения, применять методы оптимизации работы, разрабатывать методики бизнес-анализа, организовывать и проводить анализ, обосновывать выбор решения	
менее 50 баллов	«неудовлетворительно»/«не зачтено»	<i>ПК-1</i> Способен обосновывать подходы, используемые в бизнес-анализе	<i>ПК-1.4</i> Определяет подход к разработке различных типов требований	Не знает на базовом уровне: подходы к разработке различных типов требований с учетом поставленной цели и задач Не умеет на базовом уровне: анализировать требования стейкхолдеров с точки зрения критериев качества, определяемых выбранными подходами; оценивать достигнутые целевые показатели на основе анализа финансовой информации	Компетенции не сформированы
		<i>ПК-2</i> Способен руководить бизнес-анализом	<i>ПК-2.2</i> Разрабатывает планы проведения работ по бизнес-анализу и обеспечивает их выполнение	Не знает на базовом уровне: теорию и методы анализа внутренних (внешних) факторов и условий, влияющих на деятельность организации, методики выявления и подходы к классификации бизнес-рисков, техники эффективных коммуникаций, методики оценки эффективности бизнес-анализа на основе выбранных критериев Не умеет на базовом уровне: разрабатывать планы, выбирать критерии их выполнения, применять методы оптимизации работы, разрабатывать методики бизнес-анализа, организовывать и проводить анализ, обосновывать выбор решения	