

Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Антипова Наталья Викторовна
Должность: и.о. директора филиала
Дата подписания: 26.06.2026 18:01:16
Уникальный программный ключ:
fae5412acb1bf810dc69e6bc004ac45622b84b3a

Приложение 3
к основной профессиональной образовательной программе
по направлению подготовки 38.04.01 Экономика
направленность (профиль) программы Бизнес-аналитика в
экономике и управлении

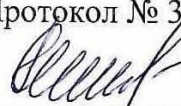
Министерство науки и высшего образования Российской Федерации

**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

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

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

Дохоян З.М.

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

Куклина С.К.

Рабочая программа одобрена на заседании Совета Улан-Баторского филиала РЭУ им. Г.В. Плеханова
протокол № 3 от «23» октября 2025 г.

СОДЕРЖАНИЕ

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ	1
«РОССИЙСКИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ Г.В. ПЛЕХАНОВА»	1
I. ОРГАНИЗАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ	4
Цель и задачи освоения дисциплины	4
Место дисциплины в структуре образовательной программы	4
Объем дисциплины и виды учебной работы	4
Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине	5
II. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ	6
III. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ	8
РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА	8
ПЕРЕЧЕНЬ ИНФОРМАЦИОННО-СПРАВОЧНЫХ СИСТЕМ	8
ПЕРЕЧЕНЬ ЭЛЕКТРОННО-ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫХ РЕСУРСОВ	8
ПЕРЕЧЕНЬ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ БАЗ ДАННЫХ	8
ПЕРЕЧЕНЬ РЕСУРСОВ ИНФОРМАЦИОННО-ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ СЕТИ "ИНТЕРНЕТ", НЕОБХОДИМЫХ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ	8
1. WWW.AUP.RU - ПОРТАЛ ПО МЕНЕДЖМЕНТУ, МАРКЕТИНГУ И РЕКЛАМЕ, ФИНАНСАМ, ИНВЕСТИЦИЯМ, УПРАВЛЕНИЮ ПЕРСОНАЛОМ, ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ТЕОРИИ	8
2. БИЗНЕС-ПОРТАЛ AUP.RU ЭКОНОМИКА И УПРАВЛЕНИЕ НА ПРЕДПРИЯТИЯХ. НАУЧНО- ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЙ ПОРТАЛ.	8
3. HTTPS://SYSTEMS-ANALYSIS.RU/ СИСТЕМНЫЙ АНАЛИЗ. СПРАВОЧНО-ИНФОРМАЦИОННЫЙ САЙТ	8
4. HTTPS://SYSTEMS.EDUCATION/ARTICLES БАЗА ЗНАНИЙ ПО СИСТЕМНОМУ АНАЛИЗУ И ПРОЕКТИРОВАНИЮ ИНФОРМАЦИОННЫХ СИСТЕМ И ПРОГРАММНЫХ ПРОДУКТОВ	8
5. WWW.MINFIN.RU - МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ РФ.	8
6. WWW.ECONOMY.GOV.RU/MINEC/MAIN - МИНИСТЕРСТВО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РФ. 9	
7. WWW.NALOG.RU - ФЕДЕРАЛЬНАЯ НАЛОГОВАЯ СЛУЖБА РФ	9
8. WWW.GKS.RU - ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ СТАТИСТИКИ.	9
ПЕРЕЧЕНЬ ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ, ВКЛЮЧАЯ ПЕРЕЧЕНЬ ПРОГРАММНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ	9
МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ	9
IV. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ	9
V. МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ПРОЦЕДУРЫ ОЦЕНИВАНИЯ ЗНАНИЙ И УМЕНИЙ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИХ ЭТАПЫ ФОРМИРОВАНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ	9
VI. ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ	10

І. ОРГАНИЗАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ

Цель и задачи освоения дисциплины

Целями учебной дисциплины «Финансовый анализ в оценке стоимости бизнеса» является формирование теоретических знаний и практических навыков выполнения анализа бизнеса на основе отчетности, составленной по МСФО, а также обеспечение подготовки магистров к аналитической деятельности для разработки стратегий, направленных на повышение стоимости бизнеса и его долгосрочное устойчивое развитие.

Ее задачи состоят в следующем:

- научить пользоваться достижениями различных научных школ, экономических учений, теорий, концепций, касающимися развития и распространения знаний о финансовом анализе на другие предметные области и применять их в своей практической деятельности;
- приобрести навыки участия в обсуждении дискуссионных тем по проблемам финансового анализа;
- ознакомить с видами стоимости бизнеса и основными способами её оценки, в зависимости от целей, задач, субъектов и объектов оценки;
- ознакомить с особенностями использования основных подходов к оценке стоимости: доходного, затратного, сравнительного.
- обучить сущности и технике расчета базовых финансовых показателей, характеризующих эффективность финансово-хозяйственной деятельности компании в контексте повышения стоимости на основании результатов финансового анализа по МСО;
- обучить выявлению основных факторов, влияющих на рост стоимости компании (драйверов стоимости) на основании результатов финансового анализа по МСО.

Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Финансовый анализ в оценке стоимости бизнеса» относится к части, формируемой участниками образовательных отношений.

Объем дисциплины и виды учебной работы

Таблица 1

Показатели объема дисциплины	Всего часов по формам обучения		
	очная	очно-заочная	заочная
Объем дисциплины в зачетных единицах	3 ЗЕТ		
Объем дисциплины в акад. часах	108		
Промежуточная аттестация: форма	Зачет с оценкой	-	-
Контактная работа обучающихся с преподавателем (Контакт. часы), всего:	18	-	-
1. Аудиторная работа (Ауд.), акад. часов всего, в том числе:	16	-	-
• лекции	6	-	-
• практические занятия	10	-	-
• лабораторные занятия	-	-	-
в том числе практическая подготовка	-	-	-
2. Индивидуальные консультации (ИК)	-	-	-
3. Контактная работа по промежуточной аттестации (Катт)	-	-	-
4. Консультация перед экзаменом (КЭ)	-	-	-

5. Контактная работа по промежуточной аттестации в период экз. сессии / сессии заочников (Каттэк)	-	-	-
Самостоятельная работа (СР), всего:	90	-	-
в том числе:			
• самостоятельная работа в период экз. сессии (СРэк)			
• самостоятельная работа в семестре (СРс)	-	-	-
в том числе, самостоятельная работа на курсовую работу	-	-	-
• изучение ЭОР	-	-	-
• изучение онлайн-курса или его части	-	-	-
• выполнение индивидуального или группового проекта	18	-	-
• и другие виды	72	-	-

Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине

Таблица 2

Формируемые компетенции (код и наименование компетенции)	Индикаторы достижения компетенций (код и наименование индикатора)	Результаты обучения (знания, умения)
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 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 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

II. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ
этапы формирования и критерии оценивания сформированности компетенций

Таблица 3

№ п/п	Наименование раздела, темы дисциплины	Трудоемкость, академические часы						Индикаторы достижения компетенций	Результаты обучения (знания, умения)	Учебные задания для аудиторных занятий	Текущий контроль	Задания для творческого рейтинга (по теме(-ам)/ разделу или по всему курсу в целом)
		Лекции	Практические занятия	Лабораторные занятия	Практическая подготовка	Самостоятельная работа	Всего					
	Семестр 3											
1.	Управление бизнесом на основе концепции стоимости. Сущность, цели, задачи, базовые принципы	2	2	-	-	18	22	ПК-1.4 ПК-2.2	ПК-1.4. 3-1. ПК-1.4. У-1. ПК-2.2. 3-1. ПК-2.2. У-1.	О., Гр. д.	Т., К.р.	Э.,
2.	Отчетность по МСФО, как инструмент эффективного управления стоимостью бизнеса	1	2	-	-	18	21	ПК-1.4 ПК-2.2	ПК-1.4. 3-1. ПК-1.4. У-1. ПК-2.2. 3-1. ПК-2.2. У-1.	О., Гр. д.	Т., Р.а.з., К.р.	Э., Гр. п.
3.	Сущность, преимущества и особенности применения основных подходов к оценке стоимости бизнеса	1	2	-	-	18	21	ПК-1.4 ПК-2.2	ПК-1.4. 3-1. ПК-1.4. У-1. ПК-2.2. 3-1. ПК-2.2. У-1.	О., Гр. д.	Т., Р.а.з., К., К.р.	Э.
4.	Разработка системы финансовых показателей, ориентированных на создание стоимости.	1	2	-	-	18	21	ПК-1.4 ПК-2.2	ПК-1.4. 3-1. ПК-1.4. У-1. ПК-2.2. 3-1. ПК-2.2. У-1.	О., Гр. д.	Т., Р.а.з., К.р.	Э.

5.	Основные факторы, влияющие на стоимость компании (драйверы стоимости)	1	2			18	21	ПК-1.4 ПК-2.2	ПК-1.4. 3-1. ПК-1.4. У-1. ПК-2.2. 3-1. ПК-2.2. У-1.	О., Гр. д.	Т., К., К.р.	Э.
	Итого 33.е./108 час.	6	10	-	-	90	106					

Формы учебных заданий на аудиторных занятиях: Опрос (О.), Групповая дискуссия (Гр.д.)

Формы текущего контроля: Тест (Т.), Расчетно-аналитические задания (р.а.з.), Кейс (К.), Контрольные работы (К.р.)

Формы заданий для творческого рейтинга: Эссе (Э.), Групповой проект (Гр.п.)

III. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА

Основная литература:

1. Казакова, Н. А. Финансы и финансовый анализ : учебник / Н.А. Казакова, В.Г. Когденко, М.В. Мельник. – Москва : ИНФРА-М, 2024. – 201 с. – (Высшее образование: Магистратура). – DOI 10.12737/1242227. - ISBN 978-5-16-016824-1. - Текст : электронный // ЭБС Znanium.com. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/2102662>
2. Григорьев, В. В., Оценка стоимости бизнеса: основные подходы и методы : учебное пособие / В. В. Григорьев. – Москва : Русайнс, 2024. – 335 с. – ISBN 978-5-466-04660-1. – Текст : электронный // ЭБС BOOK.ru. – URL: <https://book.ru/book/953012>

Дополнительная литература:

1. Абдукаримов, И. Т. Анализ финансового состояния и финансовых результатов предпринимательских структур : учебное пособие / И.Т. Абдукаримов, М.В. Беспалов. – Москва : ИНФРА-М, 2023. – 214 с. – (Высшее образование: Магистратура). - ISBN 978-5-16-006404-8. - Текст : электронный // ЭБС Znanium.com. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1937946>
2. Васильева, Л. С., Финансовый анализ : учебник / Л. С. Васильева, М. В. Петровская. – Москва : КноРус, 2023. – 880 с. – ISBN 978-5-406-10847-5. – Текст : электронный // ЭБС BOOK.ru. – URL: <https://book.ru/book/946957>
3. Усманова, А. С., Оценка стоимости компаний на российском рынке: особенности и направления совершенствования : монография / А. С. Усманова, Д. С. Тараскин. – Москва : Русайнс, 2022. – 106 с. – ISBN 978-5-4365-9025-7. – Текст : электронный // ЭБС BOOK.ru. – URL: <https://book.ru/book/942731>

ПЕРЕЧЕНЬ ИНФОРМАЦИОННО-СПРАВОЧНЫХ СИСТЕМ

1. <http://www.consultant.ru> - Справочно-правовая система Консультант Плюс;
2. <http://www.garant.ru> - Справочно-правовая система Гарант.

ПЕРЕЧЕНЬ ЭЛЕКТРОННО-ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫХ РЕСУРСОВ

Не используются

ПЕРЕЧЕНЬ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ БАЗ ДАННЫХ

1. <http://www.gks.ru> - Росстат – федеральная служба государственной статистики
2. <http://www.iep.ru/ru/publikatcii/categories.html> - Федеральный образовательный портал. Экономика. Социология. Менеджмент
3. <https://www.nalog.ru/rn39/program/> - База программных средств налогового учета
4. <https://rosmintrud.ru/opendata> - База открытых данных Минтруда России
5. www.economy.gov.ru - Базы данных Министерства экономического развития России
6. www.minfin.ru – База данных Минфина России

ПЕРЕЧЕНЬ РЕСУРСОВ ИНФОРМАЦИОННО-ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ СЕТИ "ИНТЕРНЕТ", НЕОБХОДИМЫХ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

1. www.aup.ru - Портал по менеджменту, маркетингу и рекламе, финансам, инвестициям, управлению персоналом, экономической теории.
2. [Бизнес-портал AUP.Ru](http://Бизнес-портал_AUP.Ru) - Экономика и управление на предприятиях. Научно-образовательный портал.
3. <https://systems-analysis.ru/> - Системный анализ. Справочно-информационный сайт
4. <https://systems.education/articles> - База знаний по системному анализу и проектированию информационных систем и программных продуктов
5. www.minfin.ru - Министерство Финансов РФ.

6. www.economy.gov.ru/minec/main - Министерство экономического развития РФ.
7. www.nalog.ru - Федеральная налоговая служба РФ.
8. www.gks.ru - Федеральная служба государственной статистики.

ПЕРЕЧЕНЬ ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ, ВКЛЮЧАЯ ПЕРЕЧЕНЬ ПРОГРАММНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ

Операционная система и пакет прикладных программ: ОС Windows, Microsoft Office, LibreOffice*, OpenLicenseNon-Specific*; ОС Ubuntu-16.04.1*;
файловый архиватор ArchiveManager 3.16.5; 7-Zip;
Браузеры Яндекс Браузер*, Chromium-GOST*;
ПО для просмотра PDF документов Foxit Reader; ИнтернетЦензор*;
антивирусное ПО компании Dr.Web*; антивирусное ПО компании KasperskyFree*;
электронная образовательная среда Русский Moodle 3*.

МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Дисциплина «Финансовый анализ в оценке стоимости бизнеса» обеспечена:
для проведения занятий лекционного типа:

- учебной аудиторией, оборудованной учебной мебелью, мультимедийными средствами обучения для демонстрации лекций-презентаций;

для проведения занятий практических занятий:

- учебной аудиторией, оборудованной учебной мебелью и техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации;

для самостоятельной работы:

- помещением для самостоятельной работы, оснащенным компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа к электронной информационно-образовательной среде Филиала.

IV. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

➤ Методические рекомендации по организации и выполнению внеаудиторной самостоятельной работы.

V. МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ПРОЦЕДУРЫ ОЦЕНИВАНИЯ ЗНАНИЙ И УМЕНИЙ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИХ ЭТАПЫ ФОРМИРОВАНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ

Результаты текущего контроля и промежуточной аттестации формируют рейтинговую оценку работы обучающегося. Распределение баллов при формировании рейтинговой оценки работы обучающегося осуществляется в соответствии с «Положением о рейтинговой системе оценки успеваемости и качества знаний студентов в процессе освоения дисциплины в федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова».

Таблица 4

* внесено в Реестр российского программного обеспечения

Виды работ	Максимальное количество баллов
Выполнение учебных заданий на аудиторных занятиях	20
Текущий контроль	20
Творческий рейтинг	20
Промежуточная аттестация (зачет с оценкой)	40
ИТОГО	100

В соответствии с Положением о рейтинговой системе оценки успеваемости и качества знаний обучающихся «преподаватель кафедры, непосредственно ведущий занятия со студенческой группой, обязан проинформировать группу о распределении рейтинговых баллов по всем видам работ на первом занятии учебного модуля (семестра), количестве модулей по учебной дисциплине, сроках и формах контроля их освоения, форме промежуточной аттестации, снижении баллов за несвоевременное выполнение выданных заданий.

VI. ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ¹

Оценочные материалы по дисциплины «Финансовый анализ в оценке стоимости бизнеса» разработаны в соответствии с Положением об оценочных материалах в федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова».

Тематика курсовых работ

Курсовые работы не предусмотрены учебным планом

Типовой перечень вопросов к зачету:

1. Инструменты финансового анализа по МСО 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 МСО 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 МСО.
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 дисконтировании при реализации доходного подхода в оценке.

¹ В данном разделе приводятся примеры оценочных материалов

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.

Типовые тестовые задания:

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.

Типовые расчетно-аналитические задания/задачи:

Задача 1.

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.

Задача 2.

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%.

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

Типовые кейсы:

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

Кейс «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.

Примеры вопросов для 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 компанией.
4. Возможности оценки потенциала роста компании при выборе драйверов стоимости.
5. Сущность процессно-ориентированного подхода к управлению компанией, ориентированной на рост стоимости.

Примеры тем групповых дискуссий:

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.

Примеры типовых заданий для контрольной работы:

Вариант 1

1. Влияние специфических характеристик оцениваемого объекта на процесс оценки.
2. Ответственность оценщика за проделанную работу.
3. Финансовая отчетность как информационный источник для оценки стоимости компа
4. Задача. Для оценки свободного земельного участка оценщик выявил близко расположенный аналогичный земельный участок с недавно построенным зданием.

Объект приносит 215000 руб. чистого годового дохода, норма дохода на инвестиции для подобных объектов составляет 17%, срок экономической жизни здания 40 лет, стоимость постройки определена затратным методом 1200000 руб. оценщик считает, что фонд возмещения должен формироваться исходя из линейного вида потери стоимости и неизменной стоимости земли.

Определите стоимость недвижимости.

Тематика групповых проектов:

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.
5. Оценка конкурентных позиций.
6. Оценка выбранной бизнес-стратегии.

Тематика эссе:

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.

Типовая структура зачетного билета

<i>Наименование</i>	<i>Максимальное количество баллов</i>
<i>Вопрос 1</i>	<i>10</i>
<i>Вопрос 2</i>	<i>10</i>
<i>Практические вопросы по выполненному в семестре групповому проекту</i>	<i>20</i>

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

Таблица 5

Шкала оценивания		Формируемые компетенции	Индикатор достижения компетенции	Критерии оценивания	Уровень освоения компетенций
85 – 100 баллов	«отлично»	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 баллов	«хорошо»	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	«удовлетворительно»	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
		ПК-2 Способен руководить бизнес-анализом	ПК-2.2 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»	ПК-1 Способен обосновывать подходы, используемые в бизнес-анализе	ПК-1.4 Определяет подход к разработке различных типов требований	Не знает на базовом уровне: теорию 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
		ПК-2 Способен руководить бизнес-анализом	ПК-2.2 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	