МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ

«ВОРОНЕЖСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИНЖЕНЕРНЫХ ТЕХНОЛОГИЙ»

ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН
ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ

Сертификат: 00854147D9DB094CC9BCA23534D24EC1A8
Владелец: Василенко Виталий Николаевич
Действителен: с 26.09.2023 до 19.12.2024

УТВЕРЖДАЮ

И.о. проректора по учебной работе

_____ Василенко В.Н.
(подпись) (Ф.И.О.)

«30» мая 2024 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Современные технологии стоимостной оценки в экономике

(наименование дисциплины)

Направление подготовки

38.04.01 Экономика
(код и наименование направления подготовки)

Направленность (профиль) подготовки

Проектирование экономических систем
(наименование направленности (профиля) подготовки)

Квалификация выпускника
магистр
(Бакалавр/Специалист/Магистр/Исследователь. Преподаватель-исследователь)

Воронеж

1. Цели и задачи дисциплины

Целью освоения дисциплины **«Современные технологии стоимостной оценки в экономике»** является формирование компетенций обучающегося в области профессиональной деятельности и сфере профессиональной деятельности:

– 08 – Финансы и экономика (*в сфере исследований, анализа и прогнозирования социально-экономических процессов и явлений на микроуровне и макроуровне в экспертно-аналитических службах; производства продукции и услуг, включая анализ спроса на продукцию и услуги, и оценку их текущего и перспективного предложения, продвижение продукции и услуг на рынок, планирование и обслуживание финансовых потоков, связанных с производственной деятельностью; кредитования; страхования, включая пенсионное и социальное; операций на финансовых рынках, включая управление финансовыми рисками; внутреннего и внешнего финансового контроля и аудита, финансового консультирования; консалтинга*).

Дисциплина направлена на решение задач профессиональной деятельности аналитического типа.

Программа составлена в соответствии с требованиями Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования по направлению подготовки 38.04.01 Экономика (Приказ Министерства науки и высшего образования РФ от 11 августа 2020 г. N 939 "Об утверждении федерального государственного образовательного стандарта высшего образования - магистратура по направлению подготовки 38.04.01 Экономика")

2. Перечень планируемых результатов обучения, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

№ п/п	Код компетенции	Наименование компетенции	Код и наименование индикатора достижения компетенции
1	**ПКв-3**	Способность обеспечивать аналитическую оценку экономической политики хозяйствующих субъектов	**ИД2$_{ПКв-3}$** - Разрабатывает и обосновывает финансово-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов, и методики их расчета

Код и наименование индикатора достижения компетенции	Результаты обучения (показатели оценивания)
ИД2$_{ПКв-3}$ - Разрабатывает и обосновывает финансово-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов, и методики их расчета	**Знает:** Информационные технологии для осуществления технико-экономических расчетов и анализа хозяйственной деятельности организации Стандарты, правила и методологию стоимостной оценки Современные методики в области оценки стоимости компаний Особенности и проблемы стоимостной оценки в различных сферах экономики
	Умеет: Адаптировать автоматизированные системы сбора и обработки экономической информации для потребностей организации Производить анализ хозяйственной деятельности организации Применять методы формирования и использования баз данных организации Анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов Составлять прогноз основных финансово-экономических показателей деятельности организации Разрабатывать варианты управленческих решений и обосновывать их выбор на основе критериев финансово-экономической эффективности деятельности организации Применять существующие российские и международные методики, стандарты и правила стоимостной оценки

	Применять современные методы стоимостной оценки в различных сферах экономики
	Владеет: Внесение изменений в справочную информацию, используемую при обработке данных Сбор, обработка, анализ и систематизация информации, в том числе по статистическим обследованиям и опросам Разработка эконометрических и финансово-экономических моделей исследуемых процессов, явлений и объектов, относящихся к сфере профессиональной деятельности, оценка и интерпретация полученных результатов Формирование экономической постановки задач либо отдельных их этапов Прогнозирование динамики основных финансово-экономических показателей деятельности организации Создание систем управления финансово-экономическими показателями и мониторинга финансово-экономических показателей организации с применением информационных технологий Проведение исследований в области стоимостной оценки Формирование обзоров и отчетов о результатах исследований в области стоимостной оценки Выявление основных направлений и актуальных проблем методологических исследований в области стоимостной оценки

3. Место дисциплины (модуля) в структуре ОП ВО

Дисциплина относится к части, формируемой участниками образовательных отношений Блока 1 «Дисциплины (модули)» основной профессиональной образовательной программы по направлению подготовки 38.04.01 Экономика, направленность/профиль «Проектирование экономических систем». Дисциплина относится к дисциплинам по выбору.

Изучение дисциплины **«Современные технологии стоимостной оценки в экономике»** основано на знаниях, умениях и навыках, полученных при изучении обучающимися дисциплин Экономика промышленного предприятия (продвинутый уровень), Бизнес-проектирование.

Дисциплина «Современные технологии стоимостной оценки в экономике» является предшествующей для последующих практик: Производственная практика, практика по профилю профессиональной деятельности, Производственная практика, преддипломная практика.

4. Объем дисциплины (модуля) и виды учебной работы

Общая трудоемкость дисциплины (модуля) составляет 3 зачетных единицы.

Виды учебной работы	**Всего академических часов, ак. ч**	**Распределение трудоемкости по семестрам, ак. ч**
		2 семестр
Общая трудоемкость дисциплины (модуля)	**108**	**108**
Контактная работа в т.ч. аудиторные занятия:	**60,15**	**60,15**
Лекции	19	19
в том числе в форме практической подготовки	-	-
Практические занятия (ПЗ)/Семинары (С)	38	38
в том числе в форме практической подготовки	38	38
Консультации текущие	0,95	0,95
Консультация перед экзаменом	2	2
Вид аттестации (экзамен)	**0,2**	**0,2**
Самостоятельная работа:	**14,05**	**14,05**
Проработка материалов по конспекту лекций и учебнику (подготовка к тестированию)	5	5

Расчетно-практическая работа	5	5
Решение типовых задач	4,05	4,05
Подготовка к экзамену	**33,8**	**33,8**

5 Содержание дисциплины (модуля), структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий

5.1 Содержание разделов дисциплины (модуля)

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Содержание раздела	Трудоемкость раздела, ак.ч.
1	Современные технологии и модели стоимостной оценки	Оценка стоимости бизнеса: понятия, цели, стандарты и правовое регулирование. Информационные технологии для осуществления оценки. Развитие подходов, методов и технологий оценки стоимости бизнеса. Оценочные модели добавленной стоимости (RIM. EVA, SVA, CVA, MVA). Модель Эдвардса-Белла-Ольсона (EBO) для оценки стоимости. Биноминальные модели оценки реальных опционов (ROV-метод). Стохастические модели ценообразования активов (Модель Бакши-Чена)	27,55
2	Использование современных оценочных технологий в системе управления стоимостью компании	Концепция управления стоимостью компании. Основные инструменты управления стоимостью компании. Факторы стоимости бизнеса. Методы мониторинга эффекта внедрения инновационных инвестиционных проектов. Модель добавленной экономической стоимости для управления стоимостью компании. Оценка эффективности деятельности компании на основе стоимостного подхода	24,5
3	Применение современных технологий стоимостной оценки в различных сферах экономики	Оценка стоимости сельскохозяйственных предприятий. Оценка стоимости предприятий пищевой промышленности. Особенности оценки стоимости коммерческого банка Оценка стоимости компании оборонно-промышленного комплекса	19
	Консультации текущие	0,95	
	Зачет	0,1	

5.2 Разделы дисциплины и виды занятий

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Лекции, ак.ч	ПЗ, ак.ч	СРО, ак.ч
1	Современные технологии и модели стоимостной оценки	7	14	6,55
2	Использование современных оценочных технологий в системе управления стоимостью компании	6	12	6,5
3	Применение современных технологий стоимостной оценки в различных сферах экономики	6	12	1
	Консультации текущие	0,95		
	Зачет	0,2		

*****в форме практической подготовки

5.2.1 Лекции

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Тематика лекционных занятий	Трудоемкость, час
1	Современные технологии и модели стоимостной оценки	Оценка стоимости бизнеса: понятия, цели, стандарты и правовое регулирование. Информационные технологии для осуществления оценки	1
		Развитие подходов, методов и технологий оценки стоимости бизнеса	1

		Оценочные модели добавленной стоимости (EVA, SVA, CVA, MVA, NVA)	2
		Модель Эдвардса-Белла-Ольсона (EBO) для оценки стоимости	1
		Биноминальные модели оценки реальных опционов (ROV-метод)	1
		Стохастические модели ценообразования активов (Модель Бакши-Чена)	1
2	Использование современных оценочных технологий в системе управления стоимостью компании	Концепция управления стоимостью компании	1
		Основные инструменты управления стоимостью компании Факторы стоимости бизнеса	1
		Методы мониторинга эффекта внедрения инновационных инвестиционных проектов	1
		Модель добавленной экономической стоимости для управления стоимостью компании	1
		Оценка эффективности деятельности компании на основе стоимостного подхода	2
3	Применение современных технологий стоимостной оценки в различных сферах экономики	Оценка стоимости сельскохозяйственных предприятий	1
		Оценка стоимости предприятий пищевой промышленности	2
		Особенности оценки стоимости коммерческого банка	2
		Оценка стоимости компании оборонно-промышленного комплекса	1

5.2.2 Практические занятия (семинары)

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Тематика практических занятий	Трудоемкость, час
1	Современные технологии и модели стоимостной оценки	Использование различных источников информации и баз данных организации для формирования реестров оценочных показателей Применение автоматизированных систем для обработки реестра оценочных данных	2
		Ретроспективный анализ хозяйственной деятельности организации	2
		Способы определения денежных потоков на основе прогноза основных финансово-экономических показателей деятельности организации. Оценочные модели добавленной стоимости (EVA, SVA, CVA, MVA, NVA)	4
		Модель Эдвардса-Белла-Ольсона (EBO) для оценки стоимости	2
		Биноминальные модели оценки реальных опционов (ROV-метод)	2
		Стохастические модели ценообразования активов (Модель Бакши-Чена)	2
2	Использование современных оценочных технологий в системе управления стоимостью компании	Мониторинг эффективности внедрения инновационных инвестиционных проектов	4
		Модель добавленной экономической стоимости для управления стоимостью компании	4
		Оценка эффективности деятельности компании на основе стоимостного подхода. Разработка управленческих решений по повышению стоимости компании	4
3	Применение современных технологий стоимостной оценки в различных сферах экономики	Оценка стоимости сельскохозяйственных предприятий	4
		Оценка стоимости предприятий пищевой промышленности	4
		Оценки стоимости коммерческого банка	4
		Оценка стоимости компании оборонно-промышленного комплекса	4

5.2.3 Лабораторный практикум – *не предусмотрен*

5.2.4 Самостоятельная работа обучающихся

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Вид СРО	Трудоемкость, час
1	Современные технологии и модели стоимостной оценки	Подготовка к ПЗ (решение типовых задач)	2,05
		Подготовка к ПЗ (расчетно-практическая работа)	2
		Подготовка к тестированию (лекции, учебник)	2,5
2	Использование современных оценочных технологий в системе управления стоимостью компании	Подготовка к ПЗ (решение типовых задач)	2
		Подготовка к ПЗ (расчетно-практическая работа)	2
		Подготовка к тестированию (лекции, учебник)	2,5
3	Применение современных технологий стоимостной оценки в различных сферах экономики	Подготовка к ПЗ (расчетно-практическая работа)	1

6 Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины (модуля)

6.1 Основная литература

1.Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости бизнеса + приложение : учебник для вузов (гриф УМО ВО) / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 373 с. https://urait.ru/bcode/535921

2.Шовхалов, Ш. А. Оценка бизнеса : учебное пособие / Ш. А. Шовхалов. — Красноярск : СФУ, 2019. — 104 с. https://e.lanbook.com/book/157679

3.Пятницкий, Д. В. Управление стоимостью компании : учебное пособие / Д. В. Пятницкий. — Иваново : ИВГПУ, 2020. — 80 с. https://e.lanbook.com/book/170909

6.2 Дополнительная литература

1.Федотова, М. Ю. Особенности оценки стоимости бизнеса в различных сферах экономики : монография / М. Ю. Федотова, О. А. Тагирова, О. А. Носов. — Пенза : ПГАУ, 2018. — 282 с. https://e.lanbook.com/book/131151

2.Новичкова, О. В. Оценка стоимости бизнеса : учебное пособие / О. В. Новичкова, О. А. Тагирова. — Пенза : ПГАУ, 2020. — 200 с. : https://e.lanbook.com/book/170972

3.Щербакова, Н. А. Управление стоимостью бизнеса : учебное пособие / Н. А. Щербакова, В. А. Щербаков. — Новосибирск : НГТУ, 2019. — 95 с. https://e.lanbook.com/book/152359

Электронная информационно-образовательная среда ФГБОУ ВО ВГУИТ (СДО «Moodle»). http://education.vsuet.ru

6.3 Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся

Электронная библиотека НБ ВГУИТ http://biblos.vsuet.ru и Электронная информационно-образовательная среда ФГБОУ ВО ВГУИТ (СДО «Moodle») http://education.vsuet.ru

6.4 Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины (модуля)

Наименование ресурса сети «Интернет»	Электронный адрес ресурса
«Российское образование» - федеральный портал	http://www.edu.ru/index.php
Научная электронная библиотека	http://www.elibrary.ru/defaulttx.asp?
Федеральная университетская компьютерная сеть России	http://www.runnet.ru/
Информационная система «Единое окно доступа к образовательным ресурсам»	http://www.window.edu.ru/

Электронная библиотека ВГУИТ	http://biblos.vsuet.ru/megapro/web
Сайт Министерства науки и высшего образования РФ	http://minobrnauki.gov.ru
Портал открытого on-line образования	http://npoed.ru
Информационно-коммуникационные технологии в образовании. Система федеральных образовательных порталов	http://www.ict.edu.ru/
Электронная образовательная среда ФГБОУ ВО «ВГУИТ	http://education.vsuet.ru
Государственный информационный ресурс бухгалтерской (финансовой) отчетности	https://bo.nalog.ru
Информационно-аналитическая система СБИС	https://sbis.ru
Центр раскрытия корпоративной информации	https://www.e-disclosure.ru
Информационно-аналитическая система Audit-it	https://www.audit-it.ru/

6.5 Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю), включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем

При изучении дисциплины используется программное обеспечение и информационные справочные системы:

информационная среда для дистанционного обучения СЭО «3KL»,

система профессионального анализа рынков и компаний www.spark-interfax.ru

При освоении дисциплины используется лицензионное и открытое программное обеспечение – *ОС Windows (MS Word, MS Excel, MS Power Point).*

7 Материально-техническое обеспечение дисциплины

Учебные аудитории для проведения лекционных и практических занятий, оснащенные оборудованием и техническими средствами обучения (мультимедийными проекторами, настенными экранами, интерактивными досками, ноутбуками, досками, рабочими местами по количеству обучающихся, рабочим местом преподавателя) – ауд. 9, 450, 239, 244, 245, 341а или иные в соответствии с расписанием.

Допускается использование других аудиторий в соответствии с расписанием учебных занятий и оснащенных соответствующим материально-техническим обеспечением, в соответствии с требованиями, предъявляемыми образовательным стандартом.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся, оснащенные компьютерной техникой с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечением доступа к базам данных и электронной информационно-образовательной среде ФГБОУ ВО «ВГУИТ» – ауд. 251, ресурсный центр ВГУИТ.

8 Оценочные материалы для промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

Оценочные материалы (ОМ) для дисциплины (модуля) включают в себя:

- перечень компетенций с указанием индикаторов достижения компетенций, этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы;
- описание шкал оценивания;
- типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков;
- методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности.

ОМ представляются отдельным комплектом и входят в состав рабочей программы дисциплины (модуля) в виде приложения.

Оценочные материалы формируются в соответствии с П ВГУИТ «Положение об оценочных материалах».

ПРИЛОЖЕНИЕ
К РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЕ ДИСЦИПЛИНЫ
Современные технологии стоимостной оценки в экономике

1. Организационно-методические данные дисциплины для заочной формы обучения

Общая трудоемкость дисциплины (модуля) составляет 3 зачетных единиц.

Виды учебной работы	**Всего академических часов**
	2 семестр
	акад. ч
Общая трудоемкость дисциплины (модуля)	**108**
Контактная работа в т. ч. аудиторные занятия:	**17,9**
Лекции	6
в том числе в форме практической подготовки	-
Практические занятия	8
в том числе в форме практической подготовки	8
Консультации текущие	0,9
Индивидуальные консультации по контрольной работе	0,8
Консультация перед экзаменом	2
Вид аттестации (зачет)	**0,2**
Самостоятельная работа:	**83,3**
Проработка материалов по лекциям, учебникам, учебным пособиям	34,3
Подготовка к практическим занятиям	29
Контрольная расчетно-практическая работа (выполнение расчетов и оформление)	20
Подготовка к экзамену	**6,8**

ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ
ДЛЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ

по дисциплине

Современные технологии стоимостной оценки в экономике

1 Перечень компетенций с указанием этапов их формирования

№ п/п	Код компетенции	Наименование компетенции	Код и наименование индикатора достижения компетенции
1	ПКв-3	Способность обеспечивать аналитическую оценку экономической политики хозяйствующих субъектов	ИД2$_{ПКв-3}$ - Разрабатывает и обосновывает финансово-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов, и методики их расчета

Код и наименование индикатора достижения компетенции	Результаты обучения (показатели оценивания)
ИД2$_{ПКв-3}$ - Разрабатывает и обосновывает финансово-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов, и методики их расчета	**Знает:** Информационные технологии для осуществления технико-экономических расчетов и анализа хозяйственной деятельности организации Стандарты, правила и методологию стоимостной оценки Современные методики в области оценки стоимости компаний Особенности и проблемы стоимостной оценки в различных сферах экономики
	Умеет: Адаптировать автоматизированные системы сбора и обработки экономической информации для потребностей организации Производить анализ хозяйственной деятельности организации Применять методы формирования и использования баз данных организации Анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов Составлять прогноз основных финансово-экономических показателей деятельности организации Разрабатывать варианты управленческих решений и обосновывать их выбор на основе критериев финансово-экономической эффективности деятельности организации Применять существующие российские и международные методики, стандарты и правила стоимостной оценки Применять современные методы стоимостной оценки в различных сферах экономики
	Владеет: Внесение изменений в справочную информацию, используемую при обработке данных Сбор, обработка, анализ и систематизация информации, в том числе по статистическим обследованиям и опросам Разработка эконометрических и финансово-экономических моделей исследуемых процессов, явлений и объектов, относящихся к сфере профессиональной деятельности, оценка и интерпретация полученных результатов Формирование экономической постановки задач либо отдельных их этапов Прогнозирование динамики основных финансово-экономических показателей деятельности организации Создание систем управления финансово-экономическими показателями и мониторинга финансово-экономических показателей организации с применением информационных технологий Проведение исследований в области стоимостной оценки Формирование обзоров и отчетов о результатах исследований в области стоимостной оценки Выявление основных направлений и актуальных проблем методологических исследований в области стоимостной оценки

2 Паспорт оценочных материалов по дисциплине

№ п/п	Разделы дисциплины	Индекс контролируемой компетенции (или ее части)	Оценочные материалы		Технология/процедура оценивания (способ контроля)
			наименование	№№ заданий	
1	Современные технологии и модели стоимостной оценки	ПКв-3	Банк тестовых заданий	1-10, 19-22, 24-25, 27-29, 31-32	Компьютерное тестирование (процентная шкала)
			Собеседование (вопросы для экзамена)	38-48	Проверка преподавателем (уровневая шкала)
			Задания для практических занятий		Проверка преподавателем (уровневая шкала)
			Задание для расчетно-практической работы		Проверка преподавателем (уровневая шкала)
2	Использование современных оценочных технологий в системе управления стоимостью компании	ПКв-3	Банк тестовых заданий	11-19, 23, 26, 30, 33-37	Компьютерное тестирование (процентная шкала)
			Собеседование (вопросы для экзамена)	49-56	Проверка преподавателем (уровневая шкала)
			Задания для практических занятий		Проверка преподавателем (уровневая шкала)
			Задание для расчетно-практической работы		Проверка преподавателем (уровневая шкала)
3	Применение современных технологий стоимостной оценки в различных сферах экономики	ПКв-3	Собеседование (вопросы для экзамена)	57-60	Проверка преподавателем (уровневая шкала)
			Задание для расчетно-практической работы		Проверка преподавателем (уровневая шкала)

3 Оценочные материалы для промежуточной аттестации

Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы

Аттестация обучающегося по дисциплине проводится в форме письменного ответа и предусматривает возможность последующего собеседования (зачета).

3.1 Банк тестовых заданий

ПКв-3 – способность обеспечивать аналитическую оценку экономической политики хозяйствующих субъектов

№ задания	Тестовое задание
	Выбрать один ответ
1	В определении рыночной стоимости под рынком следует понимать: конкретных продавцов и покупателей **всех потенциальных продавцов и покупателей**

	конкретных юридических либо физических лиц при установленных ими инвестиционных целях кредиторы и контрагенты оцениваемой компании
2	Субъектом оценки может выступать: юридическое или физическое лицо, обладающее конкретным объектом, капиталом, землей и имеющее соответствующие экономические интересы физическое лицо, обладающее конкретными знаниями в области оценочной деятельности любое юридическое или физическое лицо **юридическое лицо, зарегистрированное как предприятие любой организационно-правовой формы, предусмотренной законодательством РФ, созданное в целях осуществления оценочной деятельности**
3	Какой подход в оценке стоимости компании реализует модель EVA: доходный подход имущественный и сравнительный подходы **доходный и имущественный подходы** доходный и сравнительный подходы
4	Для каких целей проводится оценка стоимости по методу экономической добавленной стоимости: купли/продажи налогообложения **управления стоимостью** ликвидации компании
5	Какой из модели в области управления стоимостью компании в наибольшей степени соответствует модель RIM: SVA CVA **EVA** MVA
6	Какие из методов аналитического исследования на основе стоимостного подхода базируются на концепции остаточной (добавленной) стоимости: FCF, ECF, CCF NPV, APV, SNPV **EVA, MVA, CVA** EBO, RIM
7	Экономическая добавленная стоимость это – это категория общественного, частного и единичного разделения труда, при котором произведенный продукт или предоставленная услуга является результатом деятельности многих производителей **это некий эталон, по результатам сравнения с которым можно судить о том, создает ли предприятие прибыль сверх затрат на обслуживание источников финансирования** метод снижения налоговых платежей в рамках действующего законодательства за счет роста доли заёмного капитала, увеличения амортизационных отчислений это финансовый показатель, который вычисляет операционную прибыль фирмы после корректировки на налоги и служит лучшим показателем операционной эффективности
8	Инструментом оценки деятельности компании на основе стоимостного подхода является модель оценки реальных опционов. Что из перечисленного нельзя рассматривать как реальный опцион: **предоставление полной лицензии** предоставление частичной лицензии патентование разработки проведение дополнительных НИОКР
9	К какому из подходов относится метод ROV: **доходный подход** сравнительный подход имущественный подход совокупность затратного и доходного подходов
10	К какому из подходов относится метод EBO: доходный подход сравнительный подход имущественный подход **совокупность затратного и доходного подходов**
11	Какой фактор стоимости компании полностью относится к управлению текущим финансово-хозяйственным процессом: инновационный проект

	реорганизация и /или реструктуризация компании наращивание активов **максимизация операционной прибыли**
12	Объектом управления в концепции управления стоимостью VBM является: рыночная капитализация компании текущая величина будущих денежных потоков имущественный комплекс **все вышеперечисленное**
13	Какой из методов управления стоимостью компании может интегрировать прочие инструменты: **инновационный проект** реорганизация компании поддержка имиджа и репутации повышение ценности активов организации
14	Что является основой метода финансового анализа компании «Дюпон» в области управления стоимостью компании: **ROE** ROI NPV IRR
15	Что из перечисленного не относится к основным факторам стоимости в модели «Дюпон» **денежный поток** маржинальный доход финансовый рычаг кредитная ставка
16	Какой из перечисленных факторов является основным применительно к управлению стоимостью финансово-кризисных компаний управление инновационными проектами **улучшение основных финансово-экономических показателей деятельности организации** реорганизация компаний наращивание активов
17	Какие из решений реализуются с помощью модели EVA: оценивать компанию при условии продолжения ее функционирования без каких-либо изменений оценивать предприятие с учетом возможного дополнительного инвестирования в капитал управлять стоимостью компании посредством выбора какого-либо фактора стоимости все вышеперечисленное
18	Какая из моделей оценки и управления стоимостью компании в наибольшей мере позволяет прогнозировать изменение стоимости компании в зависимости от выбранного варианта бизнес-плана ее развития: модифицированная модель Гордона **модель EVA** модель SVA модель прямой капитализации дохода
	Выбрать несколько ответов
19	Какие параметры финансово-хозяйственной деятельности компании являются первичными факторами стоимости компании: **постоянные издержки** **средневзвешенная процентная ставка по задолженности** рентабельность продукции порог рентабельности
20	Выберите правильно утверждение, Economic Value Added: **является инструментом для измерения «избыточной» стоимости, созданной инвестициями** **является индикатором качества управленческих решений** **служит инструментом, для определения нормы возврата на капитал** **позволяет определять стоимость компании, а также позволяет оценивать эффективность отдельных подразделений компании** не содержит никаких ограничений
21	Что является фактором стоимости в модели EVA: **величина инвестиций, необходимых для развития бизнеса** **рентабельность инвестиций**

	средневзвешенная стоимость капитала **NOPLAT** стоимость компаний-аналогов
22	ROV целесообразно использовать, когда: **существует высокая степень неопределенности результатов проекта** **менеджмент имеет возможность принимать гибкие решения при появлении новой информации по проекту** **NPV проекта отрицателен или чуть больше нуля** NPV проекта положителен
23	Когда максимизация прибылей компании может прийти в противоречие с интересами максимизации ее стоимости: **если менеджмент компании делает ставку на крупные инновационные проекты** **если менеджмент компании считает необходимым максимизировать стоимость ее активов** если компания публикует не только свои прибыли, но и корректируемые прогнозы своих прибылей иные варианты
	Сопоставить
24	Сопоставьте базовые типы реальных опционов с их характеристиками

1	Опцион на выход из проекта	А	Патентование прав на исходный объект ИС, обладающий высоким коммерческим потенциалом
2	Опцион на приостановку проекта	Б	Заключение долгосрочных контрактов с целью страхования от возможных изменений рыночной конъюнктуры
3	Опцион на развитие проекта	В	Создание резервных деловых схем, позволяющих переключиться на них в случае выявления временной нецелесообразности целевого бизнеса
4	Опцион на контрактацию в интересах проекта	Г	Опционное соглашение на продажу специальных активов бизнеса в случае его коммерческой неудачи

Ответ: 1-Г; 2-В; 3-А; 4-Б

25	Сопоставьте современные модели оценки стоимости с их характеристиками

1	RIM	А	сумма приведенной стоимости чистого денежного потока и разницы между приведенными стоимостями остаточных ценностей, определенных на конец и начало отчетного (прогнозного) года
2	CVA	Б	центральным для данной модели является понятие остаточной прибыли, под которой понимается бухгалтерская прибыль организации за вычетом затрат на капитал
3	SVA	В	центральным для данной модели является понятие денежной стоимости, под которой понимаются денежные потоки организации за вычетом затрат на капитал

Ответ: 1-Б; 2-В; 3-А

26	Сопоставьте факторы стоимости согласно концепции EVA и мероприятия направленные на повышение стоимости компании

1	Рыночная стоимость активов	А	Детальное планирование объема капитальных вложений
2	Средневзвешенная стоимость капитала	Б	Совершенствование технологий, максимизация прибыли, избавление от избыточных активов, оптимизация налогового бремени
3	Инвестиции	В	Оптимизация соотношения собственных и земных средств
4	NOPLAT	Г	Увеличение стоимости имущества, например, за счет приобретения и включения в состав НМА объектов ИС

Ответ: 1-Г; 2-В; 3-А; 4-Б

	Вставить пропущенное слово или число
27	Модель _____ является одной из моделей доходного подхода, поскольку стоимость бизнеса в ней определяется на основе суммы дисконтированных будущих «остаточных» доходов и относится к затратному подходу, поскольку ценовое ядро модели – это текущая стоимость чистых активов. Ответ ввести аббревиатурой. **Ответ: EBO**
28	Модель _____ позволяет определить пророст или снижение стоимости компании, величина которого определяется как разница между чистой операционной прибылью после вычета налогов и платы за весь инвестированный в компанию капитал с учетом специальных поправок.

	Ответ ввести аббревиатурой. **Ответ: EVA**
29	Генерация доходов в модели _____ производится путем определения стохастического уравнения, ставящего величину дивидендных выплат в зависимость от полученной компанией прибыли. Ответ ввести с большой буквы в падеже, соответствующем смысловому значению. **Ответ: Бакши-Чена**
30	Верхним уровнем иерархии в системе целей управления эффективностью компании _____ является ее стоимость. Управление, нацеленное на стоимость, обеспечивает повышение качества стратегических и оперативных решений за счет концентрации усилий менеджмента на ключевых факторах стоимости. Ответ ввести аббревиатурой. **Ответ: VBM**
	Задачи на 1-2 действия
31	В целях разработки экономической политики по повышению стоимости компании определите экономическую добавленную стоимость предприятия и сделайте вывод в разрезе роста или снижения ее величины. Средневзвешенная стоимость капитала предприятия равна WACC =10 %. Рыночная стоимость чистых активов на момент оценки составляет 2450 тыс. р. Прогноз операционной прибыли предприятия за вычетом скорректированных налогов по годам соответственно 500 тыс. р., 600 тыс. р. и 700 тыс. р. Прогноз рыночной стоимости чистых активов предприятия по годам соответственно 2500 тыс. р., 2700 тыс. р. и 2900 тыс. р. Ответ ввести с маленькой буквы словами рост или снижение. **Решение:**

Год	1	2	3
Операционная прибыли предприятия за вычетом скорректированных налогов, р.	500	600	700
Рыночная стоимость чистых активов, тыс. р.	2500	2700	2900
Экономическая прибыль EVA, тыс. р.	500-2500*0,1 =250	600-2700*0,1 =330	700-2900*0,1 =410

Ответ: рост

32	Можно ли считать, что наблюдается рост стоимости компании, если показатель рентабельности инвестированного капитала равен 35 %, а средневзвешенная стоимость капитала на уровне 29 %. Ответ ввести с маленькой буквы словами да или нет. **Ответ: да**
	Выполнить ситуационное задание
	Кейс задание

Показатель	Значение
Выручка, млн р.	123733
Себестоимость продаж, млн р.	22085
Коммерческие и управленческие расходы, млн р.	12514
Амортизационные отчисления, млн р.	214
Собственный капитал, млн р.	112202
Заемный капитал, млн р.	131600
Безрисковая ставка доходности, %	8,5
Коэффициент β	3,1
Премия за риск вложения в акции (ECR), %	5,1
Ставка налога на прибыль, %	20
Темп роста дохода, %	6
Ставка по кредиту, %	8

33 Для оценки бизнес возможностей и экономической политики в организации определите относительную величину экономической добавленной стоимости, если средневзвешенная стоимость капитала составит 14,6 % (в качестве операционной прибыли необходимо принять прибыль после налогообложения). Ответ округлите до сотых в процентах без указания единиц измерения.

Решение

Показатель	Значение
Выручка, млн р.	123733
Себестоимость продаж, млн р.	22085
Коммерческие и управленческие расходы, млн р.	12514
Прибыль от продаж, млн р.	89134
Налог на прибыль, млн р.	17826,8

Прибыль после налогообложения, млн р.	71307,2
Инвестированный капитал, млн. р.	243802
Рентабельность инвестированного капитала, %	71307,2/243802=29,25
WACC, %	14,6
Относительная величина ЭДС (EVA), %	29,25-14,6=14,65

Ответ: 14,65

34 Для оценки бизнес возможностей и экономической политики в организации определите стоимость компании доходным подходом, если величина денежных потоков останется неизменной, а средневзвешенная стоимость капитала составит 14,6 %. Ответ округлите до целого числа в млн р. без указания единиц измерения.

Решение

Показатель	Значение
Выручка, млн р.	123733
Себестоимость продаж, млн р.	22085
Коммерческие и управленческие расходы, млн р.	12514
Прибыль от продаж, млн р.	89134
Налог на прибыль, млн р.	17826,8
Чистая прибыль, млн р.	71307,2
WACC, %	14,6
Стоимость компании доходным подходом с учетом возврата заемных средств, млн р.	71307,2/0,146=488406-131600=356806

Ответ: 356806

35 Для оценки бизнес возможностей и экономической политики в организации определите стоимость компании имущественным подходом, если рыночная стоимость активов компании на момент оценки превышает их балансовую стоимость на 20%. Ответ округлите до целого числа в млн р. без указания единиц измерения.

Решение

Показатель	Значение
Инвестированный капитал (балансовая стоимость активов), млн. р.	112202+131600=243802
Рыночная стоимость активов, млн. р.	243802*1,2=292562,4
Заемный капитал, млн р.	131600
Стоимость компании затратным подходом, млн р.	292562,4-131600=160962

Ответ: 160962

36 Для оценки бизнес возможностей и экономической политики в организации определите стоимость компании рыночным подходом, если капитализация аналогичной компании в последнем отчетном периоде составляет 756000 млн. р., а величина полученной ею прибыли от продаж составляет 150300 млн. р. Ответ округлите до целого числа в млн р. без указания единиц измерения.

Решение

Показатель	Значение
Выручка, млн р.	123733
Себестоимость продаж, млн р.	22085
Коммерческие и управленческие расходы, млн р.	12514
Прибыль от продаж, млн р.	89134
Мультипликатор P/EBIT	756000/150300=5,03
Стоимость компании рыночным подходом, млн р.	89134*5,03=448339

Ответ: 448339

37 Для оценки бизнес возможностей и экономической политики в организации определите стоимость компании методом EVA, если средневзвешенная стоимость капитала останется неизменной и составит 14,6 % (в качестве операционной прибыли необходимо принять прибыль после налогообложения). Ответ округлите до целого числа в млн р. без указания единиц измерения.

Решение

Показатель	Значение
Выручка, млн р.	123733

	Себестоимость продаж, млн р.	22085
	Коммерческие и управленческие расходы, млн р.	12514
	Прибыль от продаж, млн р.	89134
	Налог на прибыль, млн р.	17826,8
	Прибыль после налогообложения, млн р.	71307,2
	Инвестированный капитал (балансовая стоимость активов), млн. р.	243802
	WACC, %	14,6
	EVA, млн. р. в год	71307,2-243802*0,146=35274,1
	PV(EVA), млн. р.	35274,1/0,146=241603,48
	Стоимость компании методом ЭДС, млн. р.	243802+241603,48-131600=353806
	Ответ: 353806	

3.2 Собеседование (вопросы для экзамена)

ПКв-3 – способность обеспечивать аналитическую оценку экономической политики хозяйствующих субъектов

№ задания	Формулировка задания
38	Оценка стоимости бизнеса: понятия, цели, задачи **Ответ:** Оценка стоимости бизнеса это направление экономической деятельности, востребованное в разных сферах. С помощью проведенной оценки можно определить не только стоимость объекта с целью его купли-продажи, но и использовать данный показатель для эффективного управления компанией. Основной целью оценки с целью разработки экономической политики является разработка стратегии развития компании на основе повышения ее стоимости. Поэтому наряду с традиционными подходами оценки важными инструментарием выступают современные стоимостные методы. На основе таких методов можно разработать план развития компании, провести анализ чувствительности стоимости к конкретным факторам внешней и внутренней среды.
39	Информационные технологии для осуществления оценки **Ответ:** Информационные технологии проникают во все экономические процессы и являются неотъемлемым средством предоставления и анализа информации. Успех любой компании и возможность ее выживания зависят от способности быстро адаптироваться к внешним изменениям В условиях быстроменяющейся внешней среды для собственников компании становится актуальным вопрос регулярного мониторинга стоимости бизнеса. В данном случае необходимо применение информационных технологий для оценки стоимости . Применение комплексной системы аналитического обеспечения оценки бизнеса позволяет решить актуальные прикладные задачи внутреннего контроля с целью управления стоимостью компании.
40	Развитие подходов, методов и технологий оценки стоимости бизнеса **Ответ:** При управлении стоимостью компании часто применяются современные методы оценки бизнеса, которые не только используются для определения его стоимости, но и являются инструментом планирования стратегии его развития. Специфика данных методов заключается в применении более простой, по сравнению с классическими способами оценки бизнеса, методики расчета стоимости компании. Она позволяет наглядно идентифицировать ключевые параметры деятельности компании, которые должны стать первоочередными объектами управления со стороны менеджмента. Данные методы можно условно разделить на две группы: - методы, основанные на концепции добавленной стоимости; - модель реальных опционов.
41	Оценочная модель добавленной стоимости EVA **Ответ:** Метод EVA позволяет анализировать стоимость оцениваемого бизнеса с двух точек зрения. Во-первых, с позиции того, сколько он стоит как имущественный комплекс, если его продавать сейчас, а во-вторых, с позиции доходов, которые потенциально могут генерироваться бизнесом в будущем с учетом дополнительных вложений, фактора времени и рисков. Особенностью метода EVA является то, что учитываемые им доходы от использования активов, которыми располагает оцениваемая компания, уменьшаются на те суммы прибыли, которые все равно надо было бы зарабатывать для того, чтобы оправдать стоимость капитала, вложенного

	(или планируемого для вложения) в оцениваемое имущество с учетом его сегодняшней стоимости. Вместо показателя денежного потока, который обычно используется в рамках доходного подхода, метод EVA использует показатель NOPLAT, который представляет собой операционную прибыль за вычетом скорректированных налогов.
42	Оценочная модель добавленной стоимости RIM **Ответ:** Модель RIM (модель остаточного дохода, модель остаточной прибыли) во многом аналогична методу EVA. Под остаточной прибылью понимают показатель чистой прибыли компании за вычетом затрат на капитал. Разница между моделями заключается в том, что в модели RIM в качестве имеющихся у компании активов рассматриваются чистые активы, а планируемые инвестиции финансируются за счет собственного капитала без привлечения заемного. Соответственно нагрузка на капитал определяется как разность между ожидаемой рентабельностью собственного капитала и нормой доходности на него.
43	Оценочная модель добавленной стоимости SVA **Ответ:** Модель акционерной добавленной стоимости была предложена А. Раппапортом. Величина SVA рассчитывается как капитализированное изменение текущей стоимости операционного денежного потока (PV(OCF)), скорректированное на текущую стоимость инвестиций в основной и оборотный капитал (PV(I)). В рамках данной модели объединяются затратный (имущественный) и доходный подходы к оценке бизнеса. В модели SVA вычитается стоимость инвестиций и не учитывается доходность, которая должна покрывать стоимость используемого капитала. Использование показателей SVA дает возможность понять, насколько эффективны были совершенные управленческие мероприятия и целесообразны инвестиции. Важным преимуществом показателя SVA является учет стоимости, добавленной новыми инвестициями в том году, когда данные капиталовложения были совершены. Показатель SVA может быть использован как инструмент оценки эффективности работы как всей компании, так и отдельного ее подразделения. В том числе он может применяться в целях мониторинга реализации инновационного проекта.
44	Оценочная модель добавленной стоимости CVA **Ответ:** CVA базируются на оценке денежных потоков. Данная модель была разработана Бостонской консалтинговой группой (BCG) как альтернатива подходу EVA. Показатель CVA представляет собой разницу между денежным потоком от операционной деятельности проекта или бизнеса и инвестированным в него капиталом. В свою очередь, инвестированный капитал в денежном выражении для каждого периода определяется как произведение его средней стоимости WACC и валового объема вложений. Применяется для оценки эффективности отдельных подразделений.
45	Оценочная модель добавленной стоимости MVA **Ответ:** Рыночная добавленная стоимость отражает дисконтированную стоимость всех настоящих и будущих инвестиции предприятия, но не дает представления об эффективности стратегии предприятия и не является мотивационным инструментом. Чем выше данный показатель, тем эффективнее деятельность предприятия. MVA <0 свидетельствует о том, что ценность инвестированного в предприятие капитала ниже рыночной и рыночная стоимость компании была разрушена действиями менеджмента.
46	Модель Эдвардса-Белла-Ольсона (EBO) для оценки стоимости **Ответ:** Модель сочетает элементы стоимостного н затратного подходов. Стоимость предприятия определяется на основе дисконтированного потока «сверхдоходов» (отклонений от «нормальной» прибыли, например, среднеотраслевой величины) и текущей стоимости его чистых активов. Логика модели EBO близка r EVA. Величина нормы определяется как ожидаемая стоимость обслуживания собственного капитала. Отрицательная величина нормы чистой прибыли означает недостаточную эффективность.
47	Биноминальные модели оценки реальных опционов (ROV-метод) **Ответ:** Реальный опцион характеризует ценность управленческой гибкости и возможности по адаптации инвестиционных решений менеджмента вследствие изменения условий и факторов внешней среды и соответствующего принципа зависимости от внешней среды. Это возможность перехода от количественной оценки управленческой гибкости к качественно новым решениям при условии неопределенности, связанной с изменениями окружающей среды. Данная методика позволяет определить стратегическую ценность инвестирования в новые технологии, дающие

	долгосрочный эффект. Проект следует реализовывать, если его стоимость положительна.
48	Стохастические модели ценообразования активов (Модель Бакши-Чена) **Ответ:** При определении стоимости методом ДДП имеется два стохастических процесса: процесс генерирования доходов компании и процесс изменения во времени процентных ставок (ставок дисконтирования). Первый процесс является внутренним по отношению к оцениваемой компании, характеризуя успешность, эффективность ее деятельности. Второй же процесс является внешним и описывает экономическую среду, внутри которой действует фирма. Два этих процесса имеют взаимную корреляцию. Бакши и Чен строят непрерывную модель, следуя динамической теории портфеля. При этом дискретные временные ряды превращаются в функции от времени, суммирование рядов в интегрирование, а разностные уравнения в дифференциальные
49	Концепция управления стоимостью компании **Ответ:** Концепция управления стоимостью компании VBM, нацелена на создание предпосылок для максимизации будущих, но точно не определенных прибылей. Она выступает альтернативой традиционной концепции менеджмента, ориентированной на обеспечение текущих, но четко рассчитываемых прибылей. Данный подход к управлению, направленный на максимизацию стоимости для владельцев как собственно так и заемного капитала, трансформировался из концепции акционерной стоимости, нацеленной, прежде все на держателей акций компаний.
50	Основные инструменты управления стоимостью компании **Ответ:** Управление стоимостью компании можно рассматривать как совокупность соответствующих управленческих решений и мероприятий, нацеленных на увеличение стоимости компании.: 1. Реорганизация бизнеса и реструктуризация производства – принципиальные изменения в производственной структуре или организационно-правовой форме компании с целью увеличения ее стоимости. 2. Проведение НИОКР и патентование их результатов Компания выделяет финансирование на проведение НИОКР, нацеленных на разработку новой или модификацию уже производимой продукции. Фондовый рынок реагирует на такую информацию увеличением спроса на акции, вследствие чего их котировки растут. 3. Увеличение информационной прозрачности предприятия. Распространения информации о том, что компания выступает перспективным объектом для инвестиций. 4. Инновационный проект. Считается одним из наиболее эффективных инструментов управления стоимостью компании, поскольку интегрирует изложенные выше методы УСК
51	Факторы стоимости бизнеса **Ответ:** Совокупность ключевых факторов стоимости компании н общем виде можно сгруппировать по следующим направлениям: - параметры текущей производственной деятельности (маржинальный доход, скорость оборота оборотных средств, структура затрат, исходя из существующих технологических решений); - параметры имущественного состояния (рыночная стоимость материальных и нематериальных активов, показатели финансовой устойчивости, ликвидности, платежеспособности); - индикаторы фондового рынка (капитализация компании, доход на акцию, коэффициент «цена/прибыль» и др.); - параметры инвестиционной деятельности (реализуемые инвестиционные проекты, масштаб вложений, рентабельность инвестируемого капитала и др.); - параметры финансирования (доля заемного капитала, кредитная ставка, график погашения кредитов, реинвестируемая прибыль). В целях увеличения стоимости компании важно не только идентифицировать факторы стоимости, но и осуществлять рациональное управление ими
52	Модель добавленной экономической стоимости для управления стоимостью компании **Ответ:** Основные возможности модели EVA в качестве инструмента оценки и управления стоимостью бизнеса: — модель EVA является инструментом планирования стратегии развития бизнеса. Поскольку в методе EVA заложен принцип «с проектом/ без проекта», его можно использовать для принятия принципиального решения о целесообразности применения того или иного инструмента управления стоимостью компании.; — модель EVA позволяет оптимизировать работу бизнеса в будущем, т.е. реализовать принцип наиболее эффективного использования за счет комплексного управления ключевыми факторами стоимости компании; — модель EVA выступает индикатором качества управленческих решений: постоянная положительная величина этого показателя свидетельствуют об увеличении стоимости компании,

	отрицательная — о снижении.
53	Оценка эффективности деятельности компании на основе стоимостного подхода **Ответ:** Методология оценки экономической эффективности на основе стоимостного подхода основана на синтезе теории управления, экономического анализа, принципов корпоративных финансов в подходах к оценке бизнеса. Методология учитывает специфику стоящих задач и сочетает в себе новые методы измерения экономической эффективности, основанные на экономической добавленной прибыли с учетом риска и неопределенности. Новые методы инновационного менеджмента должны учитывать изменения в структуре финансирования предприятия и инвестиций, измерения интеллектуальной составляющей капитала, влияние внешней среды хозяйствования. Поэтому традиционные показатели эффективности инвестиций недостаточны для обоснования и анализа рыночной стоимости как критериев экономической эффективности. Поскольку предприятие представляет собой инвестиционно-финансовую систему, осуществляемые нововведения, инновации - это определяющие факторы изменения всех существующих на предприятии структур. Все названные условия задают в теоретическом плане новую систему координат для исследования и применения предложенной методологии оценки экономической эффективности инвестиций и связанных с ними управленческих решений для предприятия, осуществляющего инновации.
54	Методы мониторинга эффекта внедрения инновационных инвестиционных проектов (Модель компании «Дюпон») **Ответ:** Наиболее распространенными методами мониторинга эффекта от реализации инновационного проекта являются модель Дж. Тобина и модель компании «Дюпон». Модель компании «Дюпон» является широко используемым методом факторного финансового анализа. С его помощью можно изучить состав и значение рентабельности собственного капитала. Модель основывается на бухгалтерской информации и синтезирует значительный объем финансовых показателей в достаточно простую для анализа формулу. Конечная цель проводимого анализа - определение и ранжирование факторов, оказывающих влияние на величину рентабельности собственного капитала (ROE)
55	Методы мониторинга эффекта внедрения инновационных инвестиционных проектов (Модель Дж. Тобина) **Ответ:** Наиболее распространенными методами мониторинга эффекта от реализации инновационного проекта являются модель Дж. Тобина и модель компании «Дюпон». Модель Дж. Тобина основана на гипотезе о том, что уровень спроса на акции зависит от соотношения их рыночной стоимости на фондовой бирже и восстановительной стоимости активов компаний - эмитентов данных ценных бумаг. Отношение между этими величинами Дж. Тобин обозначил как Δ фактор. Согласно модели Дж. Тобина увеличение Δ-фактора способствует росту спроса на акции и, соответственно, притоку капитала в компанию.
56	Управленческие решение по максимизации стоимости компании

Сфера стратегического планирования	Базовые решения
Управление интеллектуальной собственностью	Выбор механизма защиты прав интеллектуальной собственности; определение способа патентования; мониторинг соблюдения прав интеллектуальной собственности
Управление персоналом	Заключение долгосрочных трудовых договоров с ценными сотрудниками, занятыми в сфере создания и коммерциализации РИД; создание и поддержание специального режима доступа к ноу-хау; реализация мер материального и морального стимулирования персонала
Решения к сфере производства	Обоснование выбора между специальными и универсальными активами; включение в имущественный комплекс компании активов, обеспечивающих синергетический эффект; рассмотрение целесообразности аутсорсинга для минимизации производственных рисков
Маркетинговые решения	Анализ емкости рынка и определение потенциальной рыночной доли, планирование стратегии конкурентной борьбы;

		разработка стратегии ценообразования с учетом эластичности спроса, специфики продукта, конкурент ной позиции; планирование стратегии продвижения продукции с целью минимизации барьеров восприятия; оптимизация стратегии сбыта
	Управление информационным эффектом	Выбор перспективных направлений исследований и разработок; распространение информации о проведении НИОКР с большим коммерческим потенциалом; сглаживание негативного эффекта от неудавшихся НИОКР за счет форсирования новых проектов
	Финансовые решения	Планирование объема и способа финансирования инвестиций; создание резервов для минимизации рисков, а также применение прочих мер риск менеджмента

57 Специфика оценка стоимости сельскохозяйственных предприятий

Ответ:

Аграрное производство напрямую зависит от природных условий той или иной территории, а также от экономических и социальных ситуаций, которые сложились на данных территориях в то или иное время.

Влияние особенностей с/х производства на оценку стоимости бизнеса

Влияющий фактор с/х производства	Последствия	Влияние на результат оценки
Природный фактор	Нестабильность денежного потока	Невозможно применить метод капитализации в рамках доходного подхода
Длительность производства	Замедленная реакция на изменение внешних факторов	Необходимость увеличения прогнозного периода
Земля - средство производства	Отсутствие рынка земли	Недостоверность определения стоимости земли в рамках затратного подхода
Увеличение фондоемкости	Изношенные средства	Большая разница между балансовой и рыночной стоимостью
Налоговый фактор	Упрощенная система налогообложения	Недостоверность метода чистых активов
Организационная форма предприятия	Закрытое предприятие	Затруднено использование сравнительного подхода

Несмотря на высокую фондоемкость, лучше оценивать сельскохозяйственное предприятие, используя доходный подход. Он позволяет учесть все изменения внешней среды и ситуации в тот или иной период времени (даже длительный), что весьма актуально для предприятий АПК. А при расчете прогнозного объема продаж, который очень важен для определения величины денежного потока, лучше применить методы, основанные на экспертных выводах оценщика.

58 Специфика оценки стоимости предприятий пищевой промышленности

Ответ:

Одним из важнейших факторов формирования стоимости предприятия пищевой промышленности является уровень развития и использования производственного потенциала, сбалансированность его элементов. Производственный потенциал предприятия, являясь основой его деятельности, определяет возможности получения прибыли, формирования спроса на продукцию, создания нематериальных активов предприятия и в значительной степени влияет на его положение на рынке. В составе производственного потенциала предприятия должны учитываться такие элементы, как капитал, труд , предпринимательство. Сущность производственного потенциала в современном понимании отражает практически все стороны формирования предприятия как самостоятельного объекта, определяет его настоящее состояние и перспективы развития. Оценка стоимости предприятия возможна только с учетом перечисленных факторов, что делает изучение его производственного потенциала необходимым этапом при ее проведении.

59 Специфика оценки стоимости коммерческого банка

	Ответ: По причине специфических для банковской сферы сложностей исчисления стоимости коммерческого банка для расчетов необходимо использовать стоимость собственного капитала и дивидендов - единственной легкодоступной для отслеживания формы денежного потока. Модель дисконтированных дивидендов с целью выявления абсолютной оценки стоимости банка можно применять при условии, что в качестве капитала будет выступать исключительно акционерный капитал, а любые денежные потоки, за исключением дивидендных, по причине трудности их подсчета можно игнорировать. Модель дисконтирования дивидендов устанавливает, что стоимость акции будет равна приведенной величине дивидендов, которые акционер получит на эту акцию. С целью проведения оценки следует использовать три основных составляющих: ожидаемую скорость увеличения дивидендов, стоимость привлечения собственного капитала, предположительную долю прибыли.
60	Специфика оценки стоимости компании оборонно-промышленного комплекса **Ответ:** В рамках доходного подхода может быть выделено два основных метода оценки стоимости предприятия: метод капитализации прибыли и метод дисконтированных денежных потоков. Особенностью формирования денежного потока для предприятий ОПК является высокая доля себестоимости в выручке от реализации. Денежный поток предприятия перестает адекватно отражать ситуацию на рынке продукции военного назначения, а следовательно, оценка показателя рыночной стоимости предприятий ОПК на его основе приводит к искажению управленческих решений в ущерб их общественной эффективности. Другим аспектом, характерным для предприятий ОПК, является наличие нефункциональных активов, к которым, в частности, относятся мобилизационные мощности, объекты социальной инфраструктуры и другие активы, не связанные с осуществлением основной производственной деятельности. Стандартная модель оценки рыночной стоимости доходным подходом предусматривает в этом случае внесение корректировки на нефункциональные активы. Оценка рыночной стоимости предприятия с использованием затратного подхода дает нижнюю границу его рыночной стоимости, в связи с тем что данная величина учитывает только стоимость имущественного комплекса предприятия и не принимает во внимание значительную часть нематериальных активов, не отражаемых в его балансе. Также присутствует недооценка нематериальных активов, что характерно для высокотехнологичных предприятий, разрабатывающих перспективную продукцию и технологии, не приносящие немедленной экономической отдачи. При оценке объектов ОПК оценщик во многих случаях вынужден отказываться от применения сравнительного подхода в связи с отсутствием аналогов либо использовать метод отраслевых мультипликаторов, имеющий очень низкую степень точности и не отражающий специфических особенностей оцениваемых объектов.

4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

Процедуры оценивания в ходе изучения дисциплины знаний, умений и навыков, характеризующих этапы формирования компетенций, регламентируются положениями:

П ВГУИТ 2.4.03 Положение о курсовых, экзаменах и зачетах

П ВГУИТ 4.1.02 Положение о рейтинговой оценке текущей успеваемости

Современные технологии стоимостной оценки в экономике [Электронный ресурс]: Задания и методические указания для самостоятельной работы обучающихся / Воронеж. гос. ун-т инж. технол. ; сост. И. А. Давыденко, Л.Н. Чайковская, О.Ю. Коломыцева – Воронеж: ВГУИТ, 2021. – 34 с. URL: https://education.vsuet.ru

Современные технологии стоимостной оценки в экономике [Электронный ресурс]:]: методические указания и задания к практическим работам / Воронеж. гос. ун-т инж. технол. ; сост. И. А. Давыденко, Л.Н. Чайковская, О.Ю. Коломыцева – Во-ронеж: ВГУИТ, 2021. – 32 с. URL: https://education.vsuet.ru

Для оценки знаний, умений, навыков обучающихся по дисциплине применяется рейтинговая система. Итоговая оценка по дисциплине определяется на основании определения среднеарифметического значения баллов по каждому заданию.

Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания для каждого результата обучения по дисциплине

Результаты обучения по этапам формирования компетенций	Предмет оценки (продукт или процесс)	Показатель оценивания	Критерии оценивания сформированности компетенций	Шкала оценивания	
				Академическая оценка или баллы	Уровень освоения компетенции
ПКв-3 – способность обеспечивать аналитическую оценку экономической политики хозяйствующих субъектов					
Знает	Информационные технологии для осуществления технико-экономических расчетов и анализа хозяйственной деятельности организации Стандарты, правила и методологию стоимостной оценки Современные методики в области оценки стоимости компаний Особенности и проблемы стоимостной оценки в различных сферах экономики	Результаты текущего тестирования	Обучающимся даны правильные ответы менее чем на 59,99 % всех тестовых вопросов	Неудовлетворительно	Не освоена / недостаточный
			Обучающимся даны правильные ответы на 60-74,99% всех тестовых вопросов	Удовлетворительно	Освоена / базовый
			Обучающимся даны правильные ответы на 75-84,99% всех тестовых вопросов	Хорошо	Освоена / повышенный
			Обучающимся даны правильные ответы на 85-100% всех тестовых вопросов	Отлично	Освоена / повышенный
		Собеседование (экзамен)	Обучающийся обладает частичными и разрозненными знаниями, только некоторые из которых может связывать между собой	Неудовлетворительно	Не освоена / недостаточный
			Обучающийся обладает минимальным набором знаний, необходимым для системного взгляда на изучаемый объект	Удовлетворительно	Освоена / базовый
			Обучающийся обладает набором знаний, достаточным для системного взгляда на изучаемый объект	Хорошо	Освоена / повышенный
			Обучающийся обладает системным взглядом на изучаемый объект	Отлично	Освоена / повышенный
Умеет	Адаптировать автоматизированные системы сбора и обработки экономической информации для потребностей организации Производить анализ хозяйственной деятельности организации Применять методы формирования и использования баз данных организации Анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов Составлять прогноз основных	Решение задач на практических занятиях	Обучающийся не владеет умениями выполнения заданий; не демонстрирует умений, предусмотренных планируемыми результатами обучения	Неудовлетворительно	Не освоена / недостаточный
			Обучающийся испытывает затруднения при выполнении заданий по алгоритму; демонстрирует минимальный набор умений, предусмотренных планируемыми результатами обучения	Удовлетворительно	Освоена / базовый
			Обучающийся выполняет задания с использованием алгоритма решения, при выполнении допускает незначительные ошибки и неточности, формулирует выводы; демонстрирует умения, предусмотренные планируемы-	Хорошо	Освоена / повышенный

	финансово - экономических показателей деятельности организации Разрабатывать варианты управленческих решений и обосновывать их выбор на основе критериев финансово-экономической эффективности деятельности организации Применять существующие российские и международные методики, стандарты и правила стоимостной оценки Применять современные методы стоимостной оценки в различных сферах экономики		ми результатами обучения		
			Обучающийся выполняет задания, формируя алгоритм решения, при выполнении не допускает ошибок и неточностей, формулирует выводы; демонстрирует умения, предусмотренные планируемыми результатами обучения	Отлично	Освоена / повышенный
Владеет	Внесение изменений в справочную информацию, используемую при обработке данных Сбор, обработка, анализ и систематизация информации, в том числе по статистическим обследованиям и опросам Разработка эконометрических и финансово-экономических моделей исследуемых процессов, явлений и объектов, относящихся к сфере профессиональной деятельности, оценка и интерпретация полученных результатов Формирование экономической постановки задач либо отдельных их этапов Прогнозирование динамики основных финансово - экономических показателей деятельности организации Создание систем управления финансово - экономическими показателями и мониторинга финансово - экономических показателей организации с применением информационных технологий Проведение исследований в области стоимостной оценки	Расчетно-практическая работа	Обучающийся не может (не умеет) записать алгоритм выполнения работы, не может выбрать методику для проведения расчетов, не представляет результаты работы в виде аналитического отчета; не демонстрирует навыки, предусмотренные планируемыми результатами обучения	Неудовлетворительно	Не освоена / недостаточный
			Запись алгоритма решения РПР у обучающегося вызывает затруднения (алгоритм решения записан с ошибками), представляет результаты работы в виде аналитического отчета, в котором допускает неверное оформление; демонстрирует минимальный набор навыков, предусмотренных планируемыми результатами обучения	Удовлетворительно	Освоена / базовый
			Обучающийся решает РПР, используя верный алгоритм решения, при решении допускает незначительные ошибки, представляет результаты работы в виде правильно оформленного аналитического отчета; демонстрирует навыки, предусмотренные планируемыми результатами обучения	Хорошо	Освоена / повышенный
			Обучающийся решает РПР, используя верный алгоритм решения, при решении не допускает ошибок, представляет результаты работы в виде правильно оформленного аналитического отчета; демонстрирует навыки, предусмотренные планируемыми результа-	Отлично	Освоена / повышенный

	Формирование обзоров и отчетов о результатах исследований в области стоимостной оценки Выявление основных направлений и актуальных проблем методологических исследований в области стоимостной оценки		тами обучения		