УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ «ТИСБИ»

Кафедра бизнес-аналитики

«Утверждаю»
Зав. кафедрой
А.М. Найда
_____
Протокол заседания
кафедры № 7
от «26» февраля 2026 г.

Рабочая программа дисциплины

Наименование дисциплины	Управление стоимостью и новые бизнес-модели
Направление подготовки	38.04.02 Менеджмент
Профиль подготовки	Управление проектами
Год набора	2025, 2026

Составитель:
канд. экон. наук, доцент Тишкина Т.В.

Казань

Содержание

1.	Цели и задачи учебной дисциплины	3
2.	Место дисциплины в структуре ОПОП	5
3.	Требования к результатам освоения дисциплины	6
4.	Структура и содержание дисциплины	8
4.1	Модульно-тематический план и пояснительная записка с указанием этапов формирования компетенций	8
4.2	Содержание дисциплины по темам (разделам)	10
4.3	Планы практических и семинарских занятий	11
5.	Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы магистров	16
6.	Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины	17
7.	Материально-техническое обеспечение дисциплины	19
8.	Оценка компетенций по изучаемой дисциплине	19
Приложение 1.	Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	24
Приложение 2.	Фонд оценочных средств для проведения текущей и промежуточной аттестации по дисциплине	26

1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Данная дисциплина рассматривает и изучает одну из перспективных направлений экономической науки – управление стоимостью предприятия (бизнеса). Управление стоимостью предприятия сводится к обеспечению роста стоимости фирмы и ее акций. В последнее время в качестве основной цели деятельности фирмы выделяется максимизация её стоимости. Фирма получает конкурентные преимущества, ставя основной целью максимизацию стоимости и управляя достижением этой цели. Умение целенаправленно увеличивать стоимость бизнеса необходимо руководителям фирм, для достижения стратегических целей .

Целью преподавания дисциплины является формирование у магистров знаний, умений и навыков комплексного управления компанией, ориентированного на умение рассчитывать потенциально возможную стоимость компании и подчинять управленческие усилия достижению этой стоимости.

Основными **задачами** дисциплины «Управление стоимостью и новые бизнес- модели» являются:

1. Сформировать знания, умения и навыки применения современной техники и методики сбора данных, продвинутых методов их обработки и анализа при решении управленческих и исследовательских задач;
2. Сформировать необходимые умения и навыки проводить мониторинг, оценку результативности и управления профессиональным соответствием проекта, а также управления изменениями проекта.
3. Сформировать компетенции для практического использования базовых понятий и методологически основ выработки управленческих решений по приращению стоимости бизнеса в конкурентных условиях.

После освоения данной дисциплины студент должен:

Знать: методы оценки и построения бизнес-моделей;

Уметь: использовать на основе оценки стоимости стандартные бизнес-модели

Владеть: навыками построения новых бизнес-моделей на основе оценки стоимости проекта

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОПОП

Данная дисциплина относится к части, формируемой участниками образовательных отношений (к дисциплинам по выбору), Блока 1 учебного плана подготовки магистров по направлению 38.04.02 «Менеджмент» профиль «Управление проектами». До начала изучения дисциплины «Управление стоимостью и новые бизнес-модели» у студента должны быть сформированы компоненты компетенций (ЗУВы), полученных в результате изучения дисциплин Экономическая теория (бакалавриат), стратегический менеджмент (бакалавриат), экономический анализ фирмы (бакалавриат). Дисциплина находится во взаимосвязи с дисциплинами согласно схеме:

Обеспечивающие учебные дисциплины:
Экономическая теория (бакалавриат), стратегический менеджмент (бакалавриат), экономический анализ фирмы (бакалавриат).

↓

Дисциплина:
Управление стоимостью и новые бизнес-модели

↓

Обеспечиваемые учебные дисциплины:
Методы оптимизации управленческих решений в условиях неопределенности

3. ТРЕБОВАНИЯ К РЕЗУЛЬТАТАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Дисциплина участвует в формировании следующих компетенций в соответствии с ФГОС ВО по направлению Менеджмент:

ПК-2 способен проводить мониторинг, оценку результативности и управления профессиональным соответствием проекта, а также управления изменениями проекта

После освоения дисциплины студент должен получить следующие образовательные результаты, соотнесённые с индикаторами достижения компетенций.

Декомпозиция компетенций

Индикаторы	**Результаты обучения по дисциплине**
Компетенция ПК-2	
ПК-2.1 Обеспечивает выполнение, контроль и направление проекта	ПК-2.1 З.3 Знает методы оценки и построения бизнес-моделей ПК-2.1 У.3 Умеет использовать на основе оценки стоимости стандартные бизнес-модели ПК-2.1 В.3 Владеет навыками построения новых бизнес-моделей на основе оценки стоимости проекта

Этапы формирования выбранных компетенций можно проследить по Пояснительной записке и модульно-тематическому плану дисциплины.

4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

4.1. Модульно-тематический план и пояснительная записка

Общая трудоемкость дисциплины составляет 2 зачетных единиц (72 академических часов).

Наименование модуля	Кол-во ауд. часов		Самостоятельная работа очная/ заочная	Всего часов	Индикаторы компетенции/ЗУВы
	Лекции очная/ заочная	Практика очная/ заочная			
Модуль 1. Оценка рыночной стоимости и сфера ее применения в современной экономике					ПК-2.1 З-3 У-3
Тема 1. Стоимость как общеэкономическая категория	2/0,5	2/0,5	4/7	8/8	
Тема 2. Основные понятия, цели и этапы процесса оценки	2/0,5	2/0,5	4/7	8/8	
Тема 3. Содержание принципов, подходов и методов оценки	2/0,5	2/0,5	4/8	8/9	
Модуль 2. Методы оценки и управления стоимостью					ПК-2 З-3 У-3 В-33
Тема 4. Затратный подход	2*/0,5	2*/0,5	4/8	8/9	
Тема 5. Доходный подход и сравнительный подход к оценке.	3*/1	3*/1	4/8	10/10	
Тема 6. Управление стоимостью компании	4/1	4/1	4/8	12/10	
Подготовка к зачету			18/18	18/18	
Всего	**15/4**	**15/4**	**42/64**	**72/72**	

*Данная тема изучается с элементами интерактивных методов обучения

Пояснительная записка к модульному курсу с этапами формирования компетенций

Данный модульный курс состоит из 2-х модулей.

При сдаче 1-го модуля магистру необходимо:

ПК-2.1 З-3 Знать методы оценки и построения бизнес-моделей

ПК-2.1 У.3 Уметь использовать на основе оценки стоимости стандартные бизнес-модели

При сдаче 2-го модуля магистру необходимо:

ПК-2.1 З-3 Знать методы оценки и построения бизнес-моделей

ПК-2.1 У.3 Уметь использовать на основе оценки стоимости стандартные бизнес-модели

ПК-2.1 В.3 Владеть навыками построения новых бизнес-моделей на основе оценки стоимости проекта

4.2. Содержание дисциплины по темам

Тема 1. Стоимость как общеэкономическая категория

Понятие стоимости и условия ее возникновения. Оценочная стоимость и ее особенности. Компоненты стоимости. Классификация оценочных стоимостей по типам и видам.

Основные виды стоимости, используемые в управлении стоимостью предприятия (бизнеса). Рыночная стоимость как важнейший представитель стоимостей в обмене. Ликвидационная стоимость как представитель стоимостей рыночного типа. Инвестиционная стоимость как представитель стоимостей в использовании. Нормативные стоимости в оценке. Иные виды стоимости.

Тема 2. Основные понятия, цели и этапы процесса оценки

Классификация объектов собственности для целей оценки стоимости. Виды и характеристики активов. Финансовые активы, обязательства и инструменты. Бизнес как объект оценки. Базы оценки и виды стоимости. Этапы процесса оценки.

Тема 3. Содержание принципов, подходов и методов оценки

Основные принципы оценки. Общие сведения о подходах к оценке, условия применения. Методы оценки имущества предприятия. Оценка финансово-хозяйственной деятельности предприятия в целях определения его стоимости.

Тема 4. Затратный подход
Условия применения затратного подхода для оценки современных российских компаний. Метод чистых активов. Особенности расчета ликвидационной стоимости. Метод избыточной прибыли или модель Белла-Ольсона-Эдвардса

Тема 5. Доходный подход и сравнительный подход к оценке.
Расчет величины чистого денежного потока для фирмы FCFfE. Дисконтирование денежного потока. Ставка дисконтирования. Методики определения. Модель оценки капитальных активов CAPM. Безрисковая ставка. Коэффициент β. Средневзвешенная стоимость капитала WACC. Расчет величины стоимости в постпрогнозный период. Метод рынка капитала, метод сделок, финансовых и отраслевых коэффициентов. Проблема выбора наиболее репрезентативных мультипликаторов стоимости.
Определение итогового значения инвестиционной стоимости с помощью взвешивания стоимостей, полученных отдельными методами. Способы определения весов значимости для расчета итогового значения стоимости. Классификация методов оценки Асвата Дамодарана

Тема 6. Управление стоимостью компании
Расчет добавленной экономической стоимости EVA. Добавленная рыночная стоимость MVA и другие показатели. Расчет инвестированного капитала по данным бухгалтерской отчетности разных стандартов.
Модели управления стоимостью: эволюция 20 века. «Приборная панель» французское наследие, эффективное для малого/частного бизнеса. Управление по целям и модель DuPont для жестких вертикально-интегрированных компаний.
Построение системы сбалансированных показателей. Построение систем управления стоимостью на примере компаний различных отраслей.

4.3. Планы практических и семинарских занятий

При изучении дисциплины «Управление стоимостью и новые бизнес-модели» на семинарских занятиях предлагаются вопросы для обсуждения, тесты, задачи.

Подготовка магистров к семинарскому занятию должна включать, прежде всего, проработку лекционного материала, изучение источников, рекомендованных лектором, а также ознакомление с материалом, публикуемым в периодической печати.

Для развития у магистров навыков самостоятельного мышления, научного обсуждения проблем и формирования собственных выводов, преподавателю следует обратить их внимание на дискуссионный характер некоторых вопросов, освещаемых в современной литературе. Обсуждение мнений различных ученых-специалистов в данной области должно

способствовать выработке у магистров аналитического, творческого подхода к появлению собственных взглядов на обсуждаемые проблемы.

Тема 1. Стоимость как общеэкономическая категория
План

1. Понятие стоимости и условия ее возникновения.
2. Оценочная стоимость и ее особенности. Компоненты стоимости. . Классификация оценочных стоимостей по типам и видам.
3. Рыночная стоимость как важнейший представитель стоимостей в обмене. Ликвидационная стоимость как представитель стоимостей рыночного типа. Инвестиционная стоимость как представитель стоимостей в использовании. Нормативные стоимости в оценке.

Вопросы для обсуждения и задания

1. Дайте понятие стоимости
2. В чем особенности оценочной стоимости?
3. Перечислите компоненты стоимости.
4. Дайте классификацию оценочных стоимостей по типам и видам.
5. В чем особенность рыночной стоимости?
6. Дайте характеристику понятия ликвидационная стоимость.
7. В чем особенность инвестиционной стоимости?

Тема 2. Основные понятия, цели и этапы процесса оценки
План

1. Классификация объектов собственности для целей оценки стоимости.
2. Виды и характеристики активов.
3. Финансовые активы, обязательства и инструменты.
4. Бизнес как объект оценки.
5. Этапы процесса оценки.

Вопросы для обсуждения и задания

1. Дайте понятие классификации объектов собственности для целей оценки стоимости
2. В чем особенности характеристики активов?
3. Перечислите финансовые активы, обязательства.
4. Дайте классификацию оценочных стоимостей по типам и видам.
5. В чем особенность бизнеса как объекта оценки?
6. Дайте характеристику этапам процесса оценки.

Тема 3. Содержание принципов, подходов и методов оценки
План

1. Основные принципы оценки.
2. Общие сведения о подходах к оценке, условия применения.
3. Методы оценки имущества предприятия.

4. Оценка финансово-хозяйственной деятельности предприятия в целях определения его стоимости.

Вопросы для обсуждения и задания

1. Назовите принципы оценки
2. В чем особенности подходов к оценке и условий их применения?
3. Перечислите методы оценки имущества предприятия.
4. В чем особенность оценки финансово-хозяйственной деятельности предприятия в целях определения его стоимости?

Тема 4. Затратный подход

План

1. Условия применения затратного подхода для оценки современных российских компаний.
2. Метод чистых активов.
3. Особенности расчета ликвидационной стоимости.
4. Метод избыточной прибыли или модель Белла-Ольсона-Эдвардса

Вопросы для обсуждения и задания

1. Назовите условия применения затратного подхода для оценки современных российских компаний
2. В чем особенности Метода чистых активов?
3. Перечислите особенности расчета ликвидационной стоимости.
4. В чем особенность метода избыточной прибыли?

Тема 5. Доходный подход и сравнительный подход к оценке.

План

1. Расчет величины чистого денежного потока для фирмы
2. Дисконтирование денежного потока. Ставка дисконтирования. Методики определения.
3. Модель оценки капитальных активов CAPM.
4. Средневзвешенная стоимость капитала WACC. Расчет величины стоимости в постпрогнозный период.
5. Метод рынка капитала, метод сделок, финансовых и отраслевых коэффициентов. Проблема выбора наиболее репрезентативных мультипликаторов стоимости.
6. Определение итогового значения инвестиционной стоимости с помощью взвешивания стоимостей, полученных отдельными методами.

Вопросы для обсуждения и задания

1. Дайте характеристику порядку Расчет величины чистого денежного потока
2. Назовите условия дисконтирования денежного потока.

3. В чем особенности Модели оценки капитальных активов CAPM?
4. Перечислите особенности расчета средневзвешенной стоимости капитала WACC.
5. В чем особенность Метода рынка капитала, метода сделок, финансовых и отраслевых коэффициентов?

Тема 6. Управление стоимостью компании

План

1. Расчет добавленной экономической стоимости EVA.
2. Добавленная рыночная стоимость MVA и другие показатели.
3. Расчет инвестированного капитала по данным бухгалтерской отчетности разных стандартов.
4. Модели управления стоимостью: эволюция 20 века. «Приборная панель» французское наследие, эффективное для малого/частного бизнеса. Управление по целям и модель DuPont для жестких вертикально-интегрированных компаний.
5. Построение системы сбалансированных показателей. Построение систем управления стоимостью на примере компаний различных отраслей.

Вопросы для обсуждения и задания

1. 1.Дайте определение понятию «добавленной экономической стоимости EVA»
2. Сформулируйте этапы расчета инвестированного капитала по данным бухгалтерской отчетности разных стандартов.
3. 2.Обоснуйте проблемы моделей управления стоимостью: эволюция 20 века. «Приборная панель» французское наследие, эффективное для малого/частного бизнеса
4. 3.Проанализируйте предпосылки развития управление по целям и модель DuPont для жестких вертикально-интегрированных компаний.
5. 4.Назовите элементы системы сбалансированных показателей

<u>Темы докладов и рефератов для подготовки к практическим занятиям:</u>

Модуль 1. Оценка рыночной стоимости и сфера ее применения в современной экономике

1. Денежные потоки (cash flow) компании и их расчет.
2. Упрощенные методы оценки стоимости компании и условия их применения.
3. Концепция действующего предприятия и концепция ликвидации
4. Справедливая и инвестиционная стоимость: различия в терминах во время финансового кризиса

5. Факторы роста стоимости компании.

Модуль 2. Методы оценки и управления стоимостью

1. Затратный метод оценки стоимости компании.
2. Метод избыточной прибыли или модель Белла-Ольсона-Эдвардса
3. Доходный метод оценки стоимости компании.
4. Сравнительный метод оценки стоимости компании
5. Проблема выбора наиболее репрезентативных мультипликаторов стоимости.
6. 26. Определение итогового значения инвестиционной стоимости с помощью взвешивания стоимостей, полученных отдельными методами.
7. 27. Способы определения весов значимости для расчета итогового значения стоимости.
8. 28. Классификация методов оценки Асвата Дамодарана

5. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов

Самостоятельная работа магистров регламентируется положением об организации самостоятельной работы магистров.
Самостоятельная работа магистров делится на основную и дополнительную.
К основной работе относится:
- самостоятельное изучение теоретического материала;
- решение задач к практическим занятиям;
- выполнение письменных заданий;
- подготовка ролевых игр (по локальному анализу предприятий).

К дополнительной работе относится:
- подготовка докладов и кратких экономических сообщений;
- изучение дополнительных тем по предмету;
- решение дополнительных задач.

Выполнение самостоятельной работы и ее освоение проверяется при сдаче модулей.
Формы самостоятельной работы определяют формы ее отчетности.
Виды контроля СРС
На разных этапах обучения в зависимости от заданных компетенций выделяют следующие виды контроля СРС:
• констатирующий – проводится для определения фактического уровня сформированности компетенций, практических умений по отдельным вопросам (темам) дисциплины, изучаемым магистрами самостоятельно;
• диагностический – т.е. текущий контроль с целью выявления причин недостаточного (низкого) уровня усвоения магистрами учебного материала

и, при необходимости, с целью внесения изменений в методику организации, руководства и контроля результатов СРС;
• корректирующий – проводится с целью своевременного уточнения содержания кейсов, практических заданий, тестов, вопросов, объема учебного материала для СРС, сроков выполнения заданий, уточнения и (или) дополнения списка литературных источников и т. д.;
• обучающий – осуществляется в ходе учебного процесса (преподавания учебной дисциплины) и не является самостоятельным. Сопутствует другим видам контроля, включающим в себя элементы обучения;
• развивающий – как и обучающий, не выступает в отрыве от других видов контроля. Констатирующий, диагностический и корректирующий виды могут принять характер развивающего контроля.
Контроль результатов в ходе СРС может быть осуществлен в результате:
• проверки дайджестов
• проверки конспектов;
• заслушивания докладов, обзоров, анализов, подготовленных магистрами;
• рецензирования письменных работ магистров (рефератов, планов, докладов, контрольных работ и т. д.);
• проведения контрольных работ по результатам самостоятельной работы магистров;
• проведения контрольного опроса (устно);
• рецензирования исследовательских работ;
• обсуждения с учебной группой результатов индивидуально выполненных магистрами работ;
• оценки мультимедийных презентаций;
• оценки подготовки и выполнения конкретной роли в деловой игре;
• оценки участия магистра в олимпиадах, конкурсах, дискуссиях, встречах за «круглым столом»;
• проведения коллоквиума;
• проведения компьютерного тестирования;
• проведения зачета.
Контроль над ходом и результатами самостоятельной работы магистров может осуществляться в сплошной, индивидуальной, выборочной формах.

6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

***Основная литература*:**

1. Стрельникова, Т. А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебное пособие / Т. А. Стрельникова. — 3-е изд. — Саратов : Поволжский институт управления имени П.А. Столыпина – филиал РАНХиГС, 2025. —

168 с. — ISBN 978-5-8180-0687-1. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: https://www.iprbookshop.ru/158615.html

2. Трифонов, Н. Ю. Развитие теории и практики оценки стоимости / Н. Ю. Трифонов. — Минск : Адукацыя і выхаванне, 2024. — 224 с. — ISBN 978-985-599-826-7. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: https://www.iprbookshop.ru/155289.html

***Дополнительная литература*:**

1. Современный стратегический анализ : учебное пособие для СПО / Е. Ю. Кузнецова, П. П. Крылатков, Т. А. Минеева, О. О. Подоляк ; под редакцией Е. Ю. Кузнецовой. — 3-е изд. — Саратов, Екатеринбург : Профобразование, Уральский федеральный университет, 2024. — 129 с. — ISBN 978-5-4488-0458-8, 978-5-7996-2807-9. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: https://www.iprbookshop.ru/139612.html

2. Коваленко, Н. В. Современный стратегический анализ : учебное пособие / Н. В. Коваленко, О. В. Белозерцев, Р. В. Белозерцев. — Алчевск : Донбасский государственный технический институт, 2024. — 228 с. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: https://www.iprbookshop.ru/151566.html

3. Мочалова, Л. А. Стратегический анализ и планирование : учебник / Л. А. Мочалова, В. И. Власов. — 2-е изд. — Москва : Ай Пи Ар Медиа, 2023. — 168 с. — ISBN 978-5-4497-1853-2. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: https://www.iprbookshop.ru/135515.html

Профессиональные базы данных, информационно-справочные системы и интернет-ресурсы

1. Электронно-библиотечная система «IPR SMART» (http://www.iprbookshop. ru)
2. Образовательная платформа «Юрайт» (https://urait.ru)
3. Министерство по делам молодежи Республики Татарстан (https://minmol.tatarstan.ru/)
4. Федеральный образовательный портал «ЭСМ» (Экономика. Социология. Менеджмент.) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://ecsocman.hse.ru/
5. Научная электронная библиотека (https://elibrary.ru)
6. Российский журнал менеджмента (www.rjm.ru/)
7. РЭШ | Аналитические отчеты и разработки 2014 (nes.ru) – Центр экономических и финансовых исследований и разработок (ЦЭФИР)
8. http://www.cfin.ru – интернет-портал «Корпоративный менеджмент»
9. http://www.forecast.ru –Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования (ЦМАКП)

10. http://www.ncva.ru – Национальный совет по оценочной деятельности

7.Материально-техническое обеспечение дисциплины

В процессе изучения данной дисциплины используется учебная аудитория, кабинет для самостоятельной работы студентов, читальный зал, видеопроекционное оборудование, компьютер, оснащенный типовым пакетом системного и офисного ПО, в соответствии с Реестром материально-технического обеспечения аудиторного фонда Университета управления «ТИСБИ».

8.Оценка компетенций по изучаемой дисциплине

Для оценки компетентности рекомендуется использовать рейтинговую оценку знаний, умений и навыков магистра по окончанию изучения каждого Модуля в соответствии с Положением о модульно-рейтинговой системе организации образовательного процесс. Итоговая оценка (в баллах) складывается из баллов, набранных по каждому Модулю (семестровая оценка) и баллов, набранных, непосредственно на экзамене (зачете).

Расчет набранных баллов по дисциплине осуществляется в следующей последовательности:

$C = \frac{M_1 + M_2 + ...M_n}{n} \times 0{,}6$, где М – количество баллов по модулю; n – количество модулей

$З = К \times 0{,}4$, где К - количество баллов на экзамене (зачете);

$И = С + З + П$, где П – поощрительные баллы (от 1 до 5).

Уровень освоения компетенций	Количество баллов
компетенции не сформированы	до 59 баллов
компетенции сформированы	от 60 до 100 баллов

Оценка сформированности компетенции ПК-2 способен проводить мониторинг, оценку результативности и управления профессиональным соответствием проекта, а также управления изменениями проекта

№ п/п	Уровни сформированности компетенции	Основные признаки уровня	Инструменты оценки сформированности уровня
1	2	3	4
1	**Пороговый уровень (как минимально допустимый)** (обязательный для всех магистров-выпускников вуза по завершении освоения ОПОП ВО) (от 60 до 70 баллов)	ПК-2.1 З.3 Знает некоторые методы оценки и построения бизнес-моделей ПК-2.1 У.3 Умеет использовать на основе оценки стоимости стандартные некоторые бизнес-модели ПК-2.1 В.3 Владеет навыками построения новых бизнес-моделей на основе оценки стоимости проекта на уровне «сделать по шаблону»	Тестирование Решение практических задач Кейс Зачет
2	**Базовый уровень (относительно порогового уровня) (**От 71 до 85 баллов**)**	ПК-2.1 З.3 Знает основные методы оценки и построения бизнес-моделей ПК-2.1 У.3 Умеет использовать на основе оценки стоимости стандартные основные бизнес-модели ПК-2.1 В.3 Владеет навыками построения новых бизнес-моделей на основе оценки стоимости проекта на уровне на хорошем уровне	Тестирование Решение практических задач Кейс Зачет
3	**Повышенный уровень (относительно порогового уровня)** (От 86 до 100 баллов)	ПК-2.1 З.3 Знает основные методы оценки и построения бизнес-моделей ПК-2.1 У.3 Умеет использовать на основе оценки стоимости стандартные основные бизнес-модели ПК-2.1 В.3 Владеет навыками построения новых бизнес-моделей на основе оценки стоимости проекта на уровне на хорошем уровн	Тестирование Решение практических задач Кейс Зачет

Приложение 1

Методические рекомендации магистрам по освоению дисциплины

Самостоятельная работа магистров регламентируется положением об организации самостоятельной работы магистров.
Самостоятельная работа магистров делится на основную и дополнительную.
К основной работе относится:
- самостоятельное изучение теоретического материала;
- решение задач к практическим занятиям;
- выполнение письменных заданий;
- подготовка ролевых игр (по локальному анализу предприятий).
К дополнительной работе относится:
- подготовка докладов и кратких экономических сообщений;
- изучение дополнительных тем по предмету;
- решение дополнительных задач.
Выполнение самостоятельной работы и ее освоение проверяется при сдаче модулей.
Формы самостоятельной работы определяют формы ее отчетности.
Виды контроля СРС
На разных этапах обучения в зависимости от заданных компетенций выделяют следующие виды контроля СРС:

- констатирующий – проводится для определения фактического уровня сформированности компетенций, практических умений по отдельным вопросам (темам) дисциплины, изучаемым магистрами самостоятельно;
- диагностический – т.е. текущий контроль с целью выявления причин недостаточного (низкого) уровня усвоения магистрами учебного материала и, при необходимости, с целью внесения изменений в методику организации, руководства и контроля результатов СРС;
- корректирующий – проводится с целью своевременного уточнения содержания кейсов, практических заданий, тестов, вопросов, объема учебного материала для СРС, сроков выполнения заданий, уточнения и (или) дополнения списка литературных источников и т. д.;
- обучающий – осуществляется в ходе учебного процесса (преподавания учебной дисциплины) и не является самостоятельным. Сопутствует другим видам контроля, включающим в себя элементы обучения;
- развивающий – как и обучающий, не выступает в отрыве от других видов контроля. Констатирующий, диагностический и корректирующий виды могут принять характер развивающего контроля.

Контроль результатов в ходе СРС может быть осуществлен в результате:

- проверки дайджестов
- проверки конспектов;
- заслушивания докладов, обзоров, анализов, подготовленных магистрами;
- рецензирования письменных работ магистров (рефератов, планов, докладов, контрольных работ и т. д.);

- проведения контрольных работ по результатам самостоятельной работы магистров;
- проведения контрольного опроса (устно);
- рецензирования исследовательских работ;
- обсуждения с учебной группой результатов индивидуально выполненных магистрами работ;
- оценки мультимедийных презентаций;
- оценки подготовки и выполнения конкретной роли в деловой игре;
- оценки участия магистра в олимпиадах, конкурсах, дискуссиях, встречах за «круглым столом»;
- проведения коллоквиума;
- проведения компьютерного тестирования;
- проведения зачета.

Контроль над ходом и результатами самостоятельной работы магистров может осуществляться в сплошной, индивидуальной, выборочной формах.

Приложение 2

УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ «ТИСБИ»

Кафедра бизнес-аналитики

Фонд оценочных средств

для проведения текущей и промежуточной аттестации

по дисциплине

«Управление стоимостью и новые бизнес-модели»

Направление подготовки: 38.04.02 Менеджмент

Профиль подготовки: Управление проектами

Год набора: 2025, 2026

Казань

Содержание

1. Паспорт фонда оценочных средств
2. Наполнение фонда оценочных средств по формам контроля
   2.1 Фонд оценочных средств и шкала оценивания для текущего контроля.
      2.1.1 Тестирование
      2.1.2 Практические задания
      2.1.3 Кейсовые задания

   2.2 Фонд оценочных средств и шкала оценивания для промежуточного контроля.
      2.2.1 Фонд оценочных средств для проверки знаний и умений (вопросы к зачету)
      2.2.2 Фонд оценочных средств для проверки сформированности навыков (задачи к зачету)

1. ПАСПОРТ ФОНДА ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

Формы контроля / **Формируемые компетенции и их индикаторы**	**ПК-2**
	ПК-2.1
Тестирование	З-З
Практические задачи	З-З, У-З, В3
Кейсовые задания	В3
Зачет	З-З, У-З, В-З

2. Наполнение фонда оценочных средств по формам контроля.

2.1Фонд оценочных средств и шкала оценивания для текущего контроля

2.1.1. Тестирование

1.Стоимость бизнеса (предприятия) для конкретного инвестора, основанная на его планах, называется:
А) стоимостью действующего предприятия;
Б) инвестиционной стоимостью;
В) обоснованной рыночной стоимостью;
Г) балансовой стоимостью
2. Собственный капитал компании равен:
А) Активам компании за вычетом ее обязательств.

Б) Общему инвестированному капиталу за вычетом обязательств.

В) Уставному капиталу.

Г) Все ответы верны.

3. Основными документами финансовой отчетности, анализируемыми в процессе оценки:

А) бухгалтерский баланс;

Б) отчет о финансовых результатах;

В) отчет о движении денежных средств;

Г) устав организации и её учредительные документы.

4. При оценке рыночной стоимости оценщик обязан использовать три подхода к оценке стоимости:

А) Верно.

Б) Неверно.

5. Внутренней (истинной, фундаментальной) стоимостью актива называется …

6. Расчет показателя прибыли, используемого в модели денежного потока, определяется:

А) выручка минус амортизационные отчисления и себестоимость; Б) выручка минус себестоимость;

В) выручка минус амортизационные отчисления и себестоимость;

Г) выручка минус амортизационные отчисления, себестоимость и налог на прибыль.

7. Нормализация бухгалтерской отчетности является обязательной, если:

А) Оценка производится для иностранного инвестора

Б) Оценка производится для отечественного инвестора

В) Всегда

8. Процентная ставка, используемая для пересчета будущих потоков доходов в единую величину текущей стоимости называется …

9. Метод капитализированных доходов используется в случае, если:

А) Доход оцениваемой компании стабильный.

Б) Доход компании существенный (значительный).

В) Доход стабильно изменяющийся.

Г) Все ответы верны.

10. Капитализацию годового дохода постпрогнозного периода в показатели стоимости при помощи коэффициента капитализации, рассчитанного как разница между ставкой дисконта и долгосрочными темпами роста характтерна для:

А) Модели Гордона.

Б) Метод чистых активов.

В) Метод ликвидационной стоимости (если предполагается ликвидация компании по окончании прогнозного периода). Г) Нет правильного ответа.

11. Если:

Внеоборотные активы = 80 000;

Оборотные активы = 55 000;

Долгосрочные обязательства = 7 000;

Краткосрочные обязательства = 18 500,

то балансовая стоимость собственного капитала компании составит:

А) 135 000;

Б) 109 500;

В) 25 500;

Г) нет правильного ответа.

12. Какими методами можно оценить 100% собственного капитала компании без внесения дополнительных изменений:

А) Подходом дисконтированных будущих денежных потоков для владельцев собственного капитала

Б) Методом рынка капитала (компании-аналога)

В) Подходом капитализированных доходов

Г) Методом чистой стоимости активов

Д) Все ответы верны.

13. Метод оценки стоимости компании, основанный на использовании цен акций, сформированных на открытом фондовом рынке, при которой базой для сравнения служит цена одной акций сравниваемых компаний, называется:

А) Метод компании-аналога.

Б) Метод сделок.

В) Метод отраслевых коэффициентов. Г) Нет верного ответа.

Критерии оценивания тестирования

Результат	Балл
Правильные ответы на 38 и более вопросов	100-90
Правильные ответы на 33 и более вопросов	80-89
Правильные ответы на 27 и более вопросов	70-79
Правильные ответы на 22 и более вопросов	60-69
Правильные ответы на менее чем 22 вопроса	Менее 60

2.1.2 Практические задания

Образцы практических заданий:

Задача 1. В течение 8 лет недвижимость будет приносить доход в размере 20 000 долл. Ставка доходности – 14% годовых. В конце 8-го года объект недвижимости будет продан за 110 000 долл. Определить его текущую стоимость.

Текущая стоимость платежей PMT = 20 000 x 4,63886 = 92 777,28 долл.

Текущая стоимость реверсии составит 110 000 x 0,350559 = 38 561,49 долл.

Текущая стоимость недвижимости равна 92 777,28 + 38 561,49 =131 338,77 долл. или, округленно, 131 000 долл.

Задача 2. Определить, какая сумма будет накоплена на счете к ко нцу второго года, если сегодня положить на счет, приносящий 14% годовых, 1000 долларов.

Вариант А. Начисление процента осуществляется в конце каждого года: PV = 1000 долл.; i = 14%; n = 2.

FV = 1000 x 1,2996 = 1299,6 долл.

Вариант Б. Начисление процента осуществляется в конце каждого месяца: PV = 1000 долл.; i = 14%; n = 2; k = 12. FV = 1000 x 1,3209871 = 1320,99 долл.

Вариант В. Начисление процента осуществляется в конце каждого квартала:

PV = 1000 долл.; i = 14%; n = 2; k = 4. FV = 1000 x 1,316809 = 1316,8 долл.
Задача 3. Определить текущую стоимость 1000 долл., которые будут получены в конце года при 10%-й ставке дисконта.
Вариант А. Начисление процента осуществляется в конце года:
FV = 1000 долл.; i = 10%; n = 1.
PV = 1000 x 0,909091 = 909,09 долл.
Вариант Б. Начисление процента осуществляется в конце каждого месяца:
FV = 1000 долл.; n = 1; k = 12; i = 10\%.
PV = 1000 x 0,905212 = 905,21 долл.

Задача 2. Компания «Hill» 1 июля 1997 года получила кредит в сумме 153 277$ со ставкой 18% годовых. Кредит должен быть погашен через 12 лет. Выплаты производятся постоянными ежегодными платежами 30 июня. Какая сумма останется невыплаченной после 30 июня 1997 года? Чтобы добиться снижения процентной ставки по кредиту компания предлагает заключить новый договор, по которому обязуется выплатить оставшуюся сумму через 5 лет, но под 14% годовых. По условиям предложенного договора, кредит будет погашаться ежегодными платежами, включающими постоянную сумму погашения. Составьте таблицу погашения данного кредита. Какова, в конечном итоге, для данной компании стоимость кредита, который она получила 1 июля 1997 года?

Задача 3. В настоящее время рыночная стоимость одной акции компании «Motors Inc.» составляет 40$. В обращении находится 1 200 000 акций компании. Как повлияют на количество акций в обращении и на цену одной акции следующие операции :

1. выплата дивидендов в форме акций
2. дробление акций в отношении 4 к 3
3. укрупнение акций в отношении 1 к 3.

Задача 4. Структура капитала компании «ABC» характеризуется следующими данными (в руб.):

Обыкновенные акции	3 000 000
Накопленная прибыль	1 000 000
Заемный капитал	4 000 000

Компания платит по банковскому кредиту 12%. Прибыль на акцию увеличилась с 30 руб. до 33 руб. от года N-1 к годы N. Финансовые аналитики предполагают, что этот рост сохранится и далее. Реальная стоимость акции равна 540 руб. Размер дивидендов, выплаченных в году N-1, составил 18 руб. Ставка налогообложения компании - 42%.

1. Какова стоимость акций компании?
2. Какова средневзвешенная стоимость капитала компании?

Задача 5. Прибыль компании «Омега» от текущей деятельности до выплаты налога составляет 25 млн. руб. Компания выплачивает половину своей прибыли

после налогов в виде дивидендов, а половину капитализирует. Ожидается, что в будущем она продолжит распределять прибыль в той же пропорции. Ее обыкновенные акции продаются по цене в 16,7 раз превышающей текущую прибыль после налога. Каждый рубль капитализированной прибыли приносит в среднем 0,10 руб. дополнительной прибыли до налога. Известно, что ставка налога на прибыль у компании составляет 30%. Определите стоимость капитала данной компании, предполагая, что ее капитал полностью будет состоять из обыкновенных акций, никаких изменений в соотношении между прибылью и ценой акций не произойдет.

Задача 6. Определите средневзвешенные затраты на капитал для следующих условий:

- общий объем финансирования составляет 6 750 000 руб.
- из них на долю банковского кредита приходится 40%, остальная часть финансовых ресурсов получена от выпуска обыкновенных акций
- банковский кредит в течении 5 лет должен быть погашен равными долями в размере 900 000 руб.
- рыночная стоимость обыкновенных акций составляет 30 руб., в конце прошлого года выплачен дивиденд в размере 4.5 руб. В будущем специалисты ожидают увеличение темпа роста дивидендов до 6% в год.

Корпоративный налог на прибыль составляет 30%.

Задача 7. Определите затраты на финансирование капитала компании, используя следующие данные:

счета к оплате	5 000
накопленные обязательства	15 000
Долгосрочный банковский кредит	36 000
Облигации	18 000
обыкновенные акции	39 600
накопленная прибыль	86 400

Компания платит 10% по банковскому кредиту. В данных условиях ставка доходности по безрисковым активам составляет 12%, а доходность рыночного портфеля - 16%. По оценкам финансовых аналитиков, коэффициент β по акциям данной компании равен 0,5. Облигации, номинальной стоимостью 1000$ и купонной ставкой 8%, были выпущены на 10 лет. В настоящее время их рыночная стоимость составляет 877.60$. Ставка налога - 30% (процент по облигациям выплачивается из прибыли до налогообложения).

Задача 8. Определите средневзвешенные затраты на капитал компании.

Корпоративный налог на прибыль - 30%. Структура капитала компании:

- акции обыкновенные - 1.000.000,
- акции привилегированные - 400.000, дивиденд - 6% годовых,
- займы - 600.000, средняя ставка - 7,5% годовых,
- нераспределенная прибыль предшествующих лет - 300.000,
- конвертируемые облигации - 200.000, ставка- 2% годовых.

Безрисковая доходность на рынке – 5,5%. Коэффициент бета компании – 0,8. Для акций, входящих в фондовый индекс: норма дивидендного дохода обыкновенных акций – 7%, годовой темп роста дивидендов, ожидаемый аналитиками – 2%. Налог на прибыль составляет 35%.

Задача 9. Руководство «Wylie Products» приняло решение снизить уровень совокупного риска, свойственного корпорации. Рассматриваются два альтернативных предложения, направленных на улучшение сложившейся ситуации. Ниже приведена информация о текущем положении компании и вариантах его изменения.

Показатели	Текущее положение	Вариант А	Вариант В
Операционные показатели			
Выручка от реализации	$4 000 000	$4 000 000	$4 000 000
Переменные издержки / выручка от реализации	0,4	0,4	0,25
Постоянные издержки	$1 5000 000	$1 500 000	$2 000 000
Финансовые показатели			
Процентные платежи	$75 000	$100 000	$75 000
Лизинговые платежи	$85 000	$30 000	$85 000
Дивиденды по привилегированным акциям	$50 000	$48 000	$50 000
Число обыкновенных акций	$500 000	$600 000	$500 000

Известно также, что корпоративная ставка налога на прибыль составляет 40%.

Определите по каждому из возможных вариантов развития следующие показатели:

1. Степень воздействия операционного рычага.
2. Степень воздействия финансового рычага.
3. Степень воздействия комбинированного рычага.
4. Выберите наиболее приемлемый вариант долгосрочного развития компании.

Задача 10. Структура капитала компании «Sullivan Inc.» состоит из 20 млн. обыкновенных акций и долгосрочных облигаций, номинальной стоимостью 1 млрд. долл., по которым выплачивается 10% годовых. Прибыль компании до выплаты процентов и налогов в прошлом году была равна 500 млн. долл. Ожидается, что ее величина в ближайшем будущем не изменится. Все заработанные за год средства компания выплачивает в виде дивидендов. Ставка налога на прибыль компании – 0,5, требуемая норма доходности собственного капитала - 20%. Совет директоров

компании рассматривает вопрос о возможности выкупа половины своих акций по текущей рыночной стоимости за счет нового облигационного займа. При этом по новым облигациям будет выплачиваться тот же процент (10% годовых), но требуемая норма доходности собственного капитала возрастет до 30%. Вопросы: (1) Объясните, почему возросла требуемая норма доходности собственного капитала компании?

(2) Оцените, выгодно ли такое изменение структуры капитала компании?

Задача 11. Финансовый директор компании «Dunkleburg Inc.» планирует изменить текущую структуру капитала. Группа экспертов провела ряд исследований и оценила возможные затраты по привлечению собственного капитала и заемного капитала при различной структуре финансирования компании. Результаты их работы приведены в следующей таблице:

Доля долга в общей структуре финансирования	Доходность собственного капитала	Доходность заемного капитала (с учетом ставки налога на прибыль)
0	0,1	0,03
0,10	0,105	0,03
0,20	0,111	0,032
0,30	0,118	0,035
0,40	0,130	0,038
0,50	0,145	0,044
0,60	0,163	0,050

Определите оптимальную структуру финансирования компании «Dunkleburg Inc».

Задача 11. Корпорация «Wolfe Company» планирует привлечь дополнительный капитал на сумму 30 млн. долл., либо с помощью 240 тыс. обыкновенных акций, за каждую из которых получит 125 долл., либо с помощью 300 тыс. привилегированных акций, дивиденд по которым равен 9%. В настоящий момент прибыль составляет 12.5 долл. на акцию. Количество обыкновенных акций в обращении — 1 млн. В виде процентов по уже существующей задолженности компания выплачивает ежегодно 2.5 млн. долл. Дивиденды по привилегированным акциям, которые в настоящий момент находятся в обращении, составляют 1.5 млн. долл. в год. Текущая рыночная цена акций составляет 140 долл., показатель систематического риска компании равен 1.2, а доходность по безрисковым капиталовложениям находится на уровне 13%. Налог на прибыль корпорации равен 46%. Определить: (1) текущий уровень прибыли до выплаты процентов и налогов; (2) уровень прибыли, оставшейся в распоряжении держателей обыкновенных акций, исходя из двух вариантов финансирования при текущей EBIT; (3) точку равновесия, в которой привлекательность выпуска обыкновенных акций эквивалентна привлекательности эмиссии привилегированных акций.

Задача 13. В настоящее время компания имеет следующую структуру капитала:

800.000 обыкновенных акций по $16, займы на сумму $3 млн. под 12% годовых. EBIT (прибыль до выплаты процентов и налогов) составляет $1,5 млн.

Корпоративный налог на прибыль равен 35%. Для дальнейшего развития необходимо привлечь еще $4 млн. Существуют следующие варианты финансирования капитала компании:

a – привлечения займов на $4 млн. под 14% годовых,

b – размещение привилегированных акций на $4 млн., фиксированный дивиденд - 12% годовых,

c – размещение обыкновенных акций на $4 млн. по $16 за штуку,

d – привлечение займа на $6 млн. под 14%, выкуп на излишек средств обыкновенных ций по $16.

Критерии оценивания практических заданий

Результат	Балл
Демонстрирует полное понимание поставленного вопроса, логично и последовательно отвечает на вопрос. Дает развернутый ответ	100-90
Дает полный и логически правильный ответ на вопрос, но сформулировать примеры по рассматриваемому вопросу не может	80-89
Демонстрирует частичное понимание сути вопроса, способен охарактеризовать суть управленческого решения.	70-79
Способен сформулировать определения терминов, привести классификацию, перечислить формы, методы и т.п., но не может дать их характеристику	60-69
Демонстрирует непонимание вопроса, отвечает с наличием грубых ошибок в ответе либо не отвечает на вопросы	Менее 60

2.1.3. Кейсовые задания

Кейс 1. **Задание 1.** При определении бета-коэффициента по компании РАО ЕЭС было получено отрицательное значение - 0,05. Возможна ли такая ситуация? Что она означает?

Задание 2. В модели оценки долгосрочных активов (CAPM) при определении требуемой доходности используется понятие рыночной премии. Охарактеризуйте основную тенденцию изменения премии за риск на развитых рынках. Возможна ли отрицательная премия за риск инвестиций в акции по сравнению с безрисковыми активами. Поясните свой ответ.

Задание 3. Известно, что модель оценки долгосрочных активов (CAPM) вызывает множество критических замечаний как в отношении предпосылок и положений теории, так и в отношении несоответствия расчетов, проведенных с помощью CAPM реальным показателям. В свою очередь, модель арбитражного ценообразования (APT) является развитием модели CAPM. Объясните, почему более совершенная модель используется гораздо реже.

Задание 4. Как Вы считаете, можно ли использовать модель оценки долгосрочных активов для определения требуемой нормы доходности компании из нефтехимической отрасли России? На фондовом рынке не обращаются акции ни одной из компаний этой отрасли.

Задание 5. В основе портфельной теории лежит утверждение: «диверсификация вложений снижает суммарный риск инвестиций». Что лучше и почему с точки зрения долгосрочного инвестора для диверсификации:

1. вкладывать в ценные бумаги одной компании, имеющей сильно диверсифицированный бизнес;
2. вкладывать в ценные бумаги многих компаний из разных бизнесов, каждая из которых является однопрофильной.

Задание 6. Рассчитайте значения бета-коэффициентов, а также требуемой доходности для обыкновенных акций следующих российских компаний «Лукойл», «ЮКОС», РАО ЕЭС,

«Ростелеком», «Сургутнефтегаз», «МТС», «Вымпелком», «Wimm-Bill-Dann» за 100, 200 торговых дней. Для каких компаний корректным является расчет бета-коэффициентов за 500 и 1000 торговых дней. Почему? Произведите необходимые расчеты. Как Вы считаете, достаточно ли использовать данные за 3 года для нахождения бета коэффициентов крупнейших компаний России?

Примечания к заданию:

- необходимые статистические данные находятся в свободном доступе на сайте российской торговой системы;
- для расчетов необходимо использовать ежедневные данные относительно изменения цен на акции обозначенных компанийдля оценки среднерыночной доходности следует использовать изменения индекса РТС

3. для указанных акций рассматривать цену последней сделки каждого торгового дня.

Критерии оценивания

Критерии оценивания	Баллы
Студент в полном объеме знает теоретический материал и может его применить на практике, обладает коммуникативными навыками. Умеет структурировать материал, анализировать информацию, делать логические выводы и на их основе предлагать свои решения, отстаивать свою точку зрения,	90-100

проявлять знания, умения и навыки при защите проекта. У студента прослеживаются творческие подходы к решению кейсового задания, способности к генерированию новых идей.	
Студент знает теоретический материал и может его применить на практике. Умеет анализировать информацию, делать логические выводы, обоснованно отстаивать свою точку зрения, генерировать новые идеи. При рассмотрении практической ситуации отвечает на задаваемые вопросы.	80-89
Студент владеет теоретическим материалом, но затрудняется с анализом информации, с выводами. При рассмотрении практической ситуации не всегда отвечает на задаваемые вопросы. Нет генерации новых идей и практических подходов к решению кейсового задания.	70-79
Студент плохо владеет теоретическим материалом, не всегда может применить его к конкретной ситуации. При рассмотрении практической ситуации не может ответить на поставленные вопросы.	60-69

2.2.Фонд оценочных средств и шкала оценивания для промежуточного контроля

2.2.1.Фонд оценочных средств для проверки знаний и умений

Вопросы к зачету

1.Понятие стоимости компании. Стоимость компании как экономическая категория.
2. Цели оценки стоимости компании.
3. Денежные потоки (cash flow) компании и их расчет.
4. Дисконтирование денежного потока. Ставка дисконтирования и методика ее определения.
5. Безрисковая ставка. Коэффициент β. Методы определения.
6. Расчет величины стоимости в постпрогнозный период.
7. Средневзвешенная стоимость капитала WACC. Методы расчета и сфера применения.
8. Упрощенные методы оценки стоимости компании и условия их применения.
9. Затратный метод оценки стоимости компании.
10. Доходный метод оценки стоимости компании.
11. Сравнительный метод оценки стоимости компании.
12. Оценка чистых активов компании.
13. Классификация методов оценки А. Дамодарана.
14. Преимущества и недостатки отдельных методов оценки стоимости компании.
15. Категория добавленной экономической стоимости EVA.
16. Факторы роста стоимости компании.

17. Понятие риска. Соотношение риска и доходности. Учет факторов риска при оценке стоимости компании.
18. Оценка финансовой устойчивости компании.
19. Мероприятия по снижению рисков. Мониторинг рисков.
20. Построение системы сбалансированных показателей: методы и сфера применения.
21. Оценка стоимости компаний при проведении сделок слияния и поглощения.
22. Цели и задачи Дью Дилидженс при проведении сделок слияния и поглощения.
23. Особенности оценки стоимости R&D компании.
24. Особенности оценки стоимости нематериальных активов.

2.2.2. Фонд оценочных средств для проверки умений/ навыков

Задачи для проверки сформированности умений и навыков студентов

1. Определить внутреннюю стоимость обыкновенной акции по следующим данным:
   1. компания финансируется только за счет собственного капитала;
   2. последний выплаченный дивиденд 11 долл. США;
   3. ставка дисконтирования 13 % годовых;
   4. темп роста чистой прибыли 5%;
   5. ставка капитализации (реинвестирования) чистой прибыли данной компании 0,8;
   6. доходность использования активов 3%.
2. По привилегированным акциям «Lummer Corporation» выплачивается ежегодно дивиденд в размере $2 на акцию. В результате ухудшения рыночной конъюнктуры, требуемая норма доходности по привилегированным акциям других компаний аналогичных по степени риска возросла за последний год с 10% до 12%. Как изменится стоимость привилегированных акций «Lummer Corporation»? Поясните ответ.
3. Определите рыночную стоимость бессрочной привилегированной акции номиналом 1000 руб. и величиной дивиденда 8% годовых, если требуемая норма доходности равна 10%. Предположим, что дивиденд выплачивается поквартально. Какова будет эффективная годовая процентная ставка?
4. По привилегированным акциям компании выплачивается дивиденд в размере 8 руб. Текущая цена акции составляет 50 руб. Какова будет приемлемая норма прибыли для инвестора при принятии решения о покупке акции, если в течение года цена на них останется неизменной.
5. Компания «Mitchell Corporation» выплатила в конце года дивиденд по обыкновенным акциям в размере $2,5. Ожидается, что в результате проводимой инвестиционной политики, величина дивиденда некоторое

время не будет изменяться. Определите стоимость обыкновенной акции, если требуемая норма доходности составила 10%.

6. В настоящее время обыкновенные акции «Finley Corporation» продаются на рынке по цене $50 за акцию. В конце года руководство компании планирует выплату очередного дивиденда равного $2. Определите ожидаемый темп роста дивиденда компании, если требуемая норма доходности составляет 10%.

7. В соответствии с прогнозами финансовых аналитиков, по акциям компании KRG в первый год ожидается выплата дивидендов в размере $0,50, во второй год -$0,75. Затем величина дивидендов стабилизируется и составит $1 ежегодно. Как много Вы готовы заплатить за данную акцию, если требуемая норма доходности равна 12%.

8. PerfectSoft Corp. – динамично развивающаяся компания, выплатившая накануне дивиденд в размере 2$. Предположим, что в ближайшие три года дивиденды будут возрастать ускоренными темпами - 30% в год. В последующие пять лет ожидается снижение темпов роста дивидендов до 20%, а затем его рост стабилизируется на уровне 6% в год. Какова текущая стоимость акции, если требуемая норма доходности 20%.

Критерии оценки уровня усвоения знаний, умений и навыков по результатам Зачета

Характеристика ответа	**Европейская оценка**	**Рубежные баллы**	**Оценка**	**Уровень сформированности**
Дан полный, развернутый ответ на поставленный теоретический вопрос, показана совокупность осознанных знаний об объекте, проявляющаяся в свободном ориентировании понятиями, умении выделить существенные и несущественные его признаки, причинно-следственные связи. Знание об объекте демонстрируется на фоне понимания его в системе данной науки и междисциплинарных связей. Ответ формулируется в терминах науки, изложен литературным языком, логичен, доказателен, демонстрирует авторскую позицию магистра. При ответе на ВОПРОС магистр демонстрирует применение знаний к реальным профессиональным	**A**	**100-96**	**зачтено**	**Повышенный уровень сформированности компетенций**

ситуациям, объясняет решение задачи на уровне анализа, синтеза и дает свою оценку решения проблемы. Причем магистр не затрудняется с ответом при видоизменении задания и правильно обосновывает принятое решение, владеет разносторонними навыками и приемами выполнения практических задач.				
Дан полный, развернутый ответ на поставленный теоретический вопрос, показана совокупность осознанных знаний об объекте, доказательно раскрыты основные положения темы; в ответе прослеживается четкая структура, логическая последовательность, отражающая сущность раскрываемых понятий, теорий, явлений. Знание об объекте демонстрируется на фоне понимания его в системе данной науки и междисциплинарных связей. Умеет тесно увязывать теорию с практикой. Задача решена правильно и с обоснованием принятого решения. Ответ изложен литературным языком в терминах науки. Могут быть допущены недочеты в определении понятий, исправленные магистром самостоятельно в процессе ответа.	**A**	**95-91**	**зачтено**	
Дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос, доказательно раскрыты основные положения темы; в ответе прослеживается четкая структура, логическая последовательность, отражающая сущность раскрываемых понятий, теорий, явлений. Задача решена верно, правильно обосновывает принятую методику решения задачи. Ответ изложен литературным языком в терминах науки. В ответе допущены недочеты, исправленные магистром с	**A**	**90-86**	**зачтено**	

помощью преподавателя.				
Дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос, показано умение выделить существенные и несущественные признаки, причинно-следственные связи. Ответ четко структурирован, логичен, изложен литературным языком в терминах науки. Магистр владеет разносторонними навыками и приемами выполнения практических задач. Могут быть допущены недочеты или незначительные ошибки, исправленные магистром с помощью преподавателя.	**B**	**85-81**	**зачтено**	**Базовый уровень сформированности компетенций**
Дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос, показано умение выделить существенные и несущественные признаки, причинно-следственные связи. Ответ четко структурирован, логичен, изложен в терминах науки. Магистр владеет разносторонними навыками и приемами выполнения практических задач. Ответы на дополнительные вопросы логичны, изложены в терминах науки, однако допущены незначительные ошибки или недочеты, исправленные магистром с помощью "наводящих" вопросов преподавателя.	**C**	**80-76**	**зачтено**	
Магистр демонстрирует достаточные теоретические и практические знания. Дан полный, но недостаточно последовательный ответ на поставленный вопрос, но при этом показано умение выделить существенные и несущественные признаки и причинно-следственные связи. Ответ логичен и изложен в терминах науки. Могут быть допущены 1-2 ошибки в определении основных понятий или решении практической задачи, которые магистр затрудняется	**C**	**75-71**	**зачтено**	

исправить самостоятельно.				
Дан недостаточно полный и развернутый ответ. Логика и последовательность изложения имеют нарушения. Допущены ошибки в раскрытии понятий, употреблении терминов. Магистр не способен самостоятельно выделить существенные и несущественные признаки и причинно-следственные связи. Магистр может конкретизировать обобщенные знания, доказав на примерах их основные положения только с помощью преподавателя. Речевое оформление требует поправок, коррекции. Магистр испытывает затруднения при выполнении практической задачи и не может связать теорию с практикой.	**D**	**70-66**	**зачтено**	**Пороговый уровень сформированности компетенций**
Дан неполный ответ, логика и последовательность изложения имеют существенные нарушения. Допущены грубые ошибки при определении сущности раскрываемых понятий, теорий, явлений, вследствие непонимания магистром их существенных и несущественных признаков и связей. В ответе отсутствуют выводы. Умение раскрыть конкретные проявления обобщенных знаний не показано. Испытывает затруднения при выполнении практических задач. Речевое оформление требует поправок, коррекции.	**E**	**65-61**	**зачтено**	
Дан неполный ответ. Присутствует нелогичность изложения. Студент затрудняется с доказательностью. Масса существенных ошибок в определениях терминов, понятий, характеристике фактов, явлений. В ответе отсутствуют выводы. Речь неграмотна. При ответе на	**E**	**60**	**зачтено**	

дополнительные вопросы студент начинает понимать связь между знаниями только после подсказки преподавателя				
Студент испытывает значительные трудности в ответе на вопросы. Присутствует масса существенных ошибок в определениях терминов, понятий, характеристике фактов, явлений экономической теории. Речь неграмотна. На дополнительные вопросы студент не отвечает. Задача не решена	**F**	**Менее 60**	**не зачтено**	**Компетенции не сформированы**