

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

**федеральное государственное автономное  
образовательное учреждение высшего образования\_  
«Национальный исследовательский Нижегородский государственный университет  
им. Н.И. Лобачевского»**

Институт экономики

---

УТВЕРЖДЕНО

решением Ученого совета ННГУ

протокол № 10 от 02.12.2024 г.

**Рабочая программа дисциплины**

Финансовые методы оценки стоимости компаний

---

Уровень высшего образования

Магистратура

---

Направление подготовки / специальность

38.04.08 - Финансы и кредит

---

Направленность образовательной программы

Финансовая аналитика и консалтинг

---

Форма обучения

заочная

---

г. Нижний Новгород

2025 год начала подготовки

## 1. Место дисциплины в структуре ОПОП

Дисциплина Б1.В.ДВ.03.02 Финансовые методы оценки стоимости компаний относится к части, формируемой участниками образовательных отношений образовательной программы.

## 2. Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы (компетенциями и индикаторами достижения компетенций)

Формируемые компетенции (код, содержание компетенции)	Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю), в соответствии с индикатором достижения компетенции		Наименование оценочного средства	
	Индикатор достижения компетенции (код, содержание индикатора)	Результаты обучения по дисциплине	Для текущего контроля успеваемости	Для промежуточной аттестации
ПК-1: Способен дать обоснованную оценку результатов финансово-хозяйственной деятельности организаций различных организационно-правовых форм, органов государственной власти и местного самоуправления, пользуясь методами комплексного экономического и финансового анализа	ПК-1.1: Ориентируется в совокупности основных подходов, методов и процедур финансового анализа и смежных проблем и в их взаимосвязи ПК-1.2: Для решения рассматриваемой задачи обоснованно выбирает наиболее адекватные аналитические методы и применяет их на практике	ПК-1.1: Знать основные теоретические закономерности и соотношения, лежащие в основе технологий финансового анализа применительно к оперативному финансовому менеджменту организации Уметь осуществлять поиск необходимых данных для проведения финансово-экономических расчетов показателей в целях краткосрочного планирования и оперативного финансового управления Владеть навыками сбора, подготовки, обработки оперативных данных в интересах реализации долгосрочной стратегии развития бизнеса  ПК-1.2: Знать методы и инструменты финансовой поддержки (финансирования) бизнес-проектов Уметь оценивать эффективность портфельных инвестиций и банковские инструменты	Тест Задачи Дискуссия Эссе	Экзамен: Контрольные вопросы

		<p>краткосрочного финансирования бизнеса</p> <p>Владеть навыками выбора и анализа методов и инструментов финансирования развития бизнеса, соответствующих краткосрочным целевым установкам стратегии</p>		
<p>ПК-2: Способен идентифицировать и анализировать риски, существенные для сферы децентрализованных и централизованных финансов, используя различные доступные источники информации</p>	<p>ПК-2.1: Аргументированно выделяет совокупность факторов неопределенности, существенных для функционирования объекта исследования</p> <p>ПК-2.2: Владеет методами анализа и оценки рисков, создающих потенциальные угрозы для финансово-хозяйственной деятельности объекта исследования</p>	<p>ПК-2.1:</p> <p>Знать источники существенной информации для аналитических расчетов в сфере деятельности коммерческих и некоммерческих организаций различных организационно-правовых форм, в том числе финансово-кредитных, органов государственной власти и местного самоуправления</p> <p>Уметь определять состав информации, требуемой для проведения финансово-экономических расчетов в ходе решения поставленной задачи в области оперативного финансового менеджмента</p> <p>Владеть навыками применения теоретических соотношений и моделей для анализа данных различных информационных ресурсов при выполнении финансово-экономических расчетов показателей оперативного финансового управления.</p> <p>ПК-2.2:</p> <p>Знать основные методы оценки значимости результатов теоретических моделей финансовых решений и подходы к интерпретации их результатов</p> <p>Уметь</p>	<p>Тест</p> <p>Задачи</p> <p>Дискуссия</p> <p>Эссе</p>	<p>Экзамен:</p> <p>Контрольные вопросы</p>

		<p>выполнять анализ временных рядов данных, выявлять их тренды, сезонные составляющие, статистические связи переменных, виды и уровни возможных финансовых рисков</p> <p>Владеть навыками проведения углубленного анализа финансовых отчетов (маржинального анализа, анализа вероятности банкротства, факторного, корреляционного анализа и т.п.); в целях принятия управленческих решений и их оценки с учетом критериев риска</p>		
--	--	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

### 3. Структура и содержание дисциплины

#### 3.1 Трудоемкость дисциплины

	заочная
<b>Общая трудоемкость, з.е.</b>	<b>4</b>
<b>Часов по учебному плану</b>	<b>144</b>
в том числе	
<b>аудиторные занятия (контактная работа):</b>	
- занятия лекционного типа	4
- занятия семинарского типа (практические занятия / лабораторные работы)	12
- КСР	2
<b>самостоятельная работа</b>	<b>117</b>
<b>Промежуточная аттестация</b>	<b>9</b>
	<b>Экзамен</b>

#### 3.2. Содержание дисциплины

(структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и виды учебных занятий)

Наименование разделов и тем дисциплины	Всего (часы)	в том числе			Самостоятельная работа обучающегося, часы
		Контактная работа (работа во взаимодействии с преподавателем), часы из них			
		Занятия лекционного типа	Занятия семинарского типа (практические занятия/лабора	Всего	

			торные работы), часы		
	З Ф О	З Ф О	З Ф О	З Ф О	З Ф О
Тема 1. Основы управления стоимостью компании	11	1		1	10
Тема 2. Оценка стоимости компании: современные подходы	10			0	10
Тема 3. Рыночный подход в оценке и управлении стоимостью компании	25	1	4	5	20
Тема 4. Доходный подход в оценке и управлении стоимостью компании	23	1	2	3	20
Тема 5. Затратный подход в оценке и управлении стоимостью компании	22		2	2	20
Тема 6. Виды стратегических решений в стоимостно-ориентированном финансовом управлении	20	1	2	3	17
Тема 7. Границы стоимости как инструмент принятия стратегических решений в области финансирования.	22		2	2	20
Аттестация	9				
КСР	2			2	
Итого	144	4	12	18	117

### Содержание разделов и тем дисциплины

Модуль 1. Оценка стоимости компании:

современные подходы

Тема 1. Основы управления стоимостью компании

Тема 2. Оценка стоимости компании: современные подходы

Тема 3. Рыночный подход в оценке и управлении стоимостью компании

3.1. Метод мультипликаторов и выбор аналогов в рыночном подходе

3.1. Метод рыночных аналогов (мультипликаторов)

3.3 Метод мультипликатора валовой ренты

Тема 4. Доходный подход в оценке и управлении стоимостью компании

4.1. Метод капитализации доходов

4.1.1. Техника остатка

4.2. Метод Ринга в определении капитализации.

4.3. Методы дисконтирования денежных потоков

4.4. Метод капитализации избыточных прибыли.

4.5. Модель оценки репутационного капитала компании

Тема 5. Затратный подход в оценке и управлении стоимостью компании

5.1. Метод замещения в имущественном походе

5.2. Метод ликвидационной стоимости.

Модуль 2. Принятие стратегических решений на основе финансовых методов оценки бизнеса

Тема 6. Виды стратегических решений в стоимостно-ориентированном финансовом управлении

Тема 7. Границы стоимости как инструмент принятия стратегических решений в области финансирования.

### 4. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся

Самостоятельная работа обучающихся включает в себя подготовку к контрольным вопросам и заданиям для текущего контроля и промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины приведенным в п. 5.

Для обеспечения самостоятельной работы обучающихся используются:  
Электронные курсы, созданные в системе электронного обучения ННГУ:

Финансовые методы оценки стоимости бизнеса (Чепьюк О.Р., Кравченко В.С., Чернов В.А.),  
<https://e-learning.unn.ru/course/view.php?id=4832>.

## **5. Фонд оценочных средств для текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации по дисциплине (модулю)**

### **5.1 Типовые задания, необходимые для оценки результатов обучения при проведении текущего контроля успеваемости с указанием критериев их оценивания:**

#### **5.1.1 Типовые задания (оценочное средство - Тест) для оценки сформированности компетенции ПК-1:**

Вопросы	Варианты ответов
Финансовый леверидж, или, финансовый рычаг - это	<ul style="list-style-type: none"><li>a. Отношение заёмного капитала к собственным финансовым ресурсам компании</li><li>b. Отношение активов к пассивам компании</li><li>c. Отношение займов к процентам, связанным с его обслуживанием</li><li>d. Отношение финансовых и заёмных ресурсов компании</li></ul>
Показатель добавленной акционерной стоимости (SVA) представляет собой	<ul style="list-style-type: none"><li>a. приведённое изменение будущей стоимости операционного денежного потока, скорректированное на будущую стоимость инвестиций во внеоборотный и оборотный капитал, вызвавших данное изменение.</li><li>b. будущее изменение текущей стоимости инвестиционного денежного потока, скорректированное на текущую стоимость инвестиций, вызвавших данное изменение.</li><li>c. капитализированное изменение текущей стоимости операционного денежного потока, скорректированное на текущую стоимость инвестиций во внеоборотный и оборотный капитал, вызвавших данное изменение.</li><li>d. скорректированное изменение будущей стоимости капитального денежного потока, скорректированное на текущую стоимость инвестиций во внеоборотный и оборотный капитал, вызвавших данное изменение.</li></ul>
Средневзвешенная цена капитала (WACC) представляет собой	<ul style="list-style-type: none"><li>a. средняя процентная ставка по всем источникам</li></ul>

Вопросы	Варианты ответов
	<p>финансирования компании</p> <p>b. средняя процентная ставка по заёмным источникам финансирования компании</p> <p>c. средняя процентная ставка по собственным источникам финансирования компании</p> <p>d. все варианты верные</p>
Экономическая добавленная стоимость (EVA) может быть рассчитана по следующей формуле	<p>a. это чистая операционная прибыль после уплаты налогов за вычетом затрат на капитал</p> <p>b. это EBITDA за вычетом затрат на капитал</p> <p>c. это прибыль до налогообложения за вычетом дивидендов</p> <p>d. это чистая прибыль организации за отчётный период</p>
Стоимость собственного капитала может быть определена по модели оценки капитальных активов (CAPM), если это	<p>a. Публичная компания, акции которой свободно торгуются на фондовом рынке</p> <p>b. Закрытая компания, не прошедшая листинг на фондовом рынке</p> <p>c. Публичная компания, акции которой находятся в ограниченном обращении</p> <p>d. Все варианты верные</p>

### 5.1.2 Типовые задания (оценочное средство - Тест) для оценки сформированности компетенции ПК-2:

Вопросы	Варианты ответов
Ликвидность организации это	<p>a. наличие в организации достаточного количества активов, которые могут быть быстро проданными по цене, близкой к рыночной</p> <p>b. наличие в организации достаточного количества дорогостоящих активов</p> <p>c. все варианты верные</p> <p>d. все варианты неверные</p>
Финансовая устойчивость организации это	<p>a. отражает состояние организации, близкое к банкротству</p> <p>b. отражает такое состояние финансовых ресурсов, при котором организация, свободно маневрируя денежными средствами,</p>

Вопросы	Варианты ответов
	<p>способна путём их эффективного использования обеспечить бесперебойный процесс производства и реализации продукции</p> <p>c. отражает наиболее распространённое состояние современной организации</p> <p>d. отражает такое состояние организации, при которой она не использует заёмное финансирование</p>
Рентабельность активов организации это	<p>a. финансовый показатель, отражающий эффективность использования пассивов компании для генерации выручки</p> <p>b. финансовый показатель, отражающий эффективность использования активов компании для генерации выручки</p> <p>c. финансовый показатель, отражающий эффективность использования заёмного капитала компании для генерации выручки</p> <p>d. финансовый показатель, отражающий эффективность формирования внешнего капитала компании для генерации выручки</p>
Платёжеспособность компании это	<p>a. способность хозяйствующего субъекта к своевременному выполнению денежных обязательств, обусловленных законом или договором, за счёт имеющихся в его распоряжении денежных ресурсов</p> <p>b. состояние компании, близкое к банкротству</p> <p>c. способность компании осуществлять текущую деятельность без использования заёмных средств</p> <p>d. все варианты верные</p>
Финансово независимая компания это такая компания	<p>a. которая не использует заёмного финансирования</p> <p>b. это любая платёжеспособная компания</p> <p>c. это любая ликвидная компания</p> <p>d. это компания, которая платит минимальные проценты по кредиту</p>

### Критерии оценивания (оценочное средство - Тест)

Оценка	Критерии оценивания
зачтено	Убучающий дал верные ответы на 50% и более процентов вопросов теста



Оценка	Критерии оценивания
не зачтено	Обучающийся ответил верно менее чем на 50% вопросов теста

### 5.1.3 Типовые задания (оценочное средство - Задачи) для оценки сформированности компетенции ПК-1:

**Задача 1.** Определите стоимость 100% пакета акций компании ПАО «Волга» отрасли телекоммуникаций методом рыночных аналогов (мультипликаторов), если на рынке имеется 6 сопоставимых компаний, акции которых ликвидные и свободно торгуются на фондовом рынке. Сведения о компаниях-аналогах и объекте оценки (ПАО «Волга») представлены в табл. 6.1.

Таблица 6.1

Компания-аналог	Установленная емкость (число абонентских номеров), млн. чел.	Отклонение от емкости, %	Выручка (млн. рублей)		Отклонение выручки, %
			1 год	2 год	
ПАО «Ладoga»	4 708	0,13	12 336	15 355	-17
ПАО «Ока»	6 798		20 980	24 963	
ПАО «Терек»	4 119		13 506	16 762	
ПАО «Волга»	4 702		14 677	18 605	

ПАО «Кама»	3 780		19 506	24 10 0	
ПАО «Енисей»	4 193		15 644	19 04 0	
ПАО «Амур»	1 508		6 847	8 93 8	

**Задача 2.** Используя метод мультипликаторов, определите потенциал роста/снижения цены акции энергетической компании «СОЛНЦЕ». Информация о рыночных мультипликаторах компаний-аналогов фирмы «СОЛНЦЕ» представлена в табл. 6.7.

Таблица 6.7

Название	Установленная мощность, кВт/ч	Капитализация, д.ед.	Чистый долг, д.ед.
МЕРКУРИЙ	500	505	345
ЛУНА	600	407	856
СОЛНЦЕ	450	2403	321
МАРС	1000	5406	200
ВЕНЕРА	480	2301	320

**Задача 2.** Определите ставку дисконтирования денежных потоков базового года для открытого акционерного общества «Лампа», если известно, что средняя доходность индекса ММВБ составила 15%, доходность по долгосрочным государственным облигациям – 7%,  $\beta$ -коэффициент акций компании «Лампа» равен 1,2. Нормализованный баланс компании представлен в табл.6,13.

Таблица 6.13

Нормализованный баланс компании «Лампа»

тыс.у.е

Периоды времени	0	1	2	3	4
Оборотный капитал	450	500	620	550	572
Основной капитал	1600	1900	2300	2680	2956
Накопленная амортизация		300	450	800	1000,8
ИТОГО АКТИВЫ	2050	2100	2470	2430	2527,2
Размер долга фирмы	1000	1000	1100	1100	1144
Собственный капитал фирмы	1050	1100	1370	1330	1383,2
ИТОГО ПАССИВЫ	2050	2100	2470	2430	2527,2
Прибыль от операционной деятельности	150	300	500	572	603,2
Цена заёмного капитала, %	10	11	12	13	14

**Задача 3.** По данным нормализованного прогнозного баланса компании «Лампа» (см. табл. 6.13) и ожидаемой прибыли бизнеса на 4 будущих года, представленных в табл. 16.14 определите стоимость собственного капитала компании.

Таблица 6.14

Расчет денежных потоков компании «Лампа

тыс. у.е.

Периоды времени	0	1	2	3	4
Амортизация	0	300	450	800	1000,8
Проценты по займу	100	100	110	110	114,4
Прибыль от операционной деятельности	150	300	500	572	603,2
Инвестиции в основной капитал	0	300	400	380	276
Изменение оборотного капитала	0	50	120	-70	22

Изменение заёмного капитала	0	0	100	0	44
Чистая прибыль (NP)	40	160	312	370	391
Денежный поток на собственный капитал (FCFE)	40	110	342	860	1138

Цена собственного капитала фирмы составляет 17% и ожидается, что темп роста бизнеса компании «Лампа» в послепрогнозный период (после 4-го года) будет равен 4%. Ставка налога на прибыль составляет 20%.

**Задача 4.** По данным нормализованного прогнозного баланса компании «Лампа» (см. табл. 6.13) и прогноза ожидаемой прибыли компании на следующие 4 года, представленного в табл. 6.14, определите стоимость инвестированного капитала фирмы. Ожидается, что цена заёмного капитала компании останется постоянной на протяжении всего прогнозного срока на уровне 10%. Цена собственного капитала составляет 17%, а темп роста бизнеса компании «Лампа» в послепрогнозный период (после 4-го года) будет равен 4%. Ставка налога на прибыль - 20%.

**Задача 5.** Определите стоимость бизнеса, если ожидается, что он будет ежегодно генерировать денежный поток в размере 150 денежных единиц с постоянным темпом роста 3%. Ставка капитализации установлена в размере 12% годовых.

#### 5.1.4 Типовые задания (оценочное средство - Задачи) для оценки сформированности компетенции ПК-2:

**Задача 9.** Ряд домов, аналогов оцениваемого, демонстрируют близкие показатели. Среди них выбран дом, проданный в текущее время за 132 600 ден. ед. с ежемесячной арендной платой 1 200 ден. ед. Определить стоимость оцениваемого дома. Расчет рыночной арендной платы производим в табличной форме

Таблица 9

#### Расчет рыночной арендной платы

Отличия объектов	Оцениваемый дом	1-й дом	2-й дом	3-й дом	4-й дом	5-й дом
Арендная плата	-	1215	1280	1325	1390	1415
Ванные комнаты	одна	одна	две	два	два	одна

Гараж для машин	один	один	один	два	два	один
Центральное кондиционирование	нет	нет	нет	нет	есть	нет
Оплата коммунальных услуг	арендатор	арендатор	арендатор	арендатор	арендатор	владелец
Общая поправка	-					
Арендная плата с поправкой	-					

**Задача 10.** Прокладка трамвайных путей вдоль проспекта повлияла на то, что арендная месячная плата 5 квартир, выходящих окнами на проспект, снизилась на 50 ден. ед. До этого она составляла 500 ден. ед. в месяц. Валовой рентный мультипликатор в данном жилом районе составляет 340 ден. ед. Определить изменение цены на данную недвижимость.

#### **Критерии оценивания (оценочное средство - Задачи)**

Оценка	Критерии оценивания
зачтено	Задача решена, получен верный ответ. Обучающийся может объяснить решение
не зачтено	Задача не решена, нет верного ответа. Ответ верный, но решение не представлено, либо обучающийся не может объяснить решение.

#### **5.1.5 Типовые задания (оценочное средство - Дискуссия) для оценки сформированности компетенции ПК-1:**

1. В чем состоят особенности доходной концепции оценки? Чем финансовый подход к потоку денежных средств отличается от бухгалтерского?
2. В чем состоят причины существования нескольких моделей дисконтируемого потока денежных средств? В каких случаях корректно использовать модель «поток денежных средств для всех инвесторов»?
3. Как используются факторы инвестиционной стоимости (дерево факторов стоимости) в планировании потоков денежных средств компании?
4. Покажите, в чем состоят различия стратегического и финансового горизонтов прогнозирования потоков денежных средств?

#### **5.1.6 Типовые задания (оценочное средство - Дискуссия) для оценки сформированности компетенции ПК-2:**

1. В каких случаях необходима специальная процедура коррекций к результату оценки?

2. Что такое контрольное участие в капитале компании? Каковы критерии его идентификации? В чем заключаются особенности оценки миноритарной доли в капитале компании? Как анализируется премия за контрольное участие?
3. Почему и каким образом применяются скидки за ликвидность?
4. Почему и в каких случаях применяется скидка за размер компании? Какие факторы ведут к увеличению скидки за недостаточную ликвидность, а какие, напротив, к ее снижению?

#### **Критерии оценивания (оценочное средство - Дискуссия)**

Оценка	Критерии оценивания
зачтено	при проведении дискуссии обучающийся активно участвует во всех обсуждениях, приводит аргументы и контраргументы, может парировать и высказывать собственную точку зрения
не зачтено	при проведении дискуссии обучающийся принимает пассивное участие во всех обсуждениях, не может привести аргументы и контраргументы, не может парировать и сформулировать собственную точку зрения.

#### **5.1.7 Типовые задания (оценочное средство - Эссе) для оценки сформированности компетенции ПК-1:**

1. Потребность в оценке стоимости бизнеса в рыночной экономике.
2. Цели и задачи оценки бизнеса в управлении стоимостью компании.
3. Понятие стоимости объекта.
4. Две категории стоимости: «стоимость при обмене» и «стоимость в использовании».
5. Базовый алгоритм рыночного подхода
6. Сравнение методов рыночного подхода.

#### **5.1.8 Типовые задания (оценочное средство - Эссе) для оценки сформированности компетенции ПК-2:**

1. Правила выбора и расчета ценовых мультипликаторов.
2. Метод накопления чистых активов: условия применения метода, основные этапы. Достоинства и недостатки метода.
3. Подготовка финансовой отчетности компании для оценки методом чистых активов.
4. Корректировка балансовой стоимости активов и обязательств.
5. Особенности оценки внеоборотных активов предприятия. Особенности оценки товарно-материальных запасов.

6. Особенности оценки дебиторской задолженности.

7. Особенности оценки финансовых активов.

### Критерии оценивания (оценочное средство - Эссе)

Оценка	Критерии оценивания
зачтено	обучающийся самостоятельно раскрыл тему. В работе дана четкая оценка состояния проблемы с указанием положительных и отрицательных моментов в существующих методах ее решения. Использованы актуальные практические данные, иллюстрирующие теоретические аспекты темы. В результате анализа обучающимся получены оригинальные результаты и намечены пути их практического использования. Мини-сочинение оформлено в соответствии с требованиями, в достаточном количестве имеются ссылки на литературные источники
не зачтено	заявленная тема не раскрыта в достаточной степени. В работе отсутствует четкая оценка состояния проблемы с указанием положительных и отрицательных моментов в существующих методах ее решения. Отсутствуют актуальные практические данные. Выводы и результаты работы не отличаются оригинальностью. Оформление мини-сочинения не соответствует установленным требованиям

### 5.2. Описание шкал оценивания результатов обучения по дисциплине при промежуточной аттестации

#### Шкала оценивания сформированности компетенций

Уровень сформированности компетенций (индикатора достижения компетенций)	плохо	неудовлетворительно	удовлетворительно	хорошо	очень хорошо	отлично	превосходно
	не зачтено			зачтено			
<u>Знания</u>	Отсутствие знаний теоретического материала. Невозможность оценить полноту знаний вследствие отказа обучающегося от ответа	Уровень знаний ниже минимальных требований. Имели место грубые ошибки	Минимально допустимый уровень знаний. Допущено много негрубых ошибок	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки. Допущено несколько негрубых ошибок	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки. Допущено несколько несущественных ошибок	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки. Ошибок нет.	Уровень знаний в объеме, превышающем программу подготовки.
<u>Умения</u>	Отсутствие минимальных умений. Невозможность оценить наличие умений вследствие	При решении стандартных задач не продемонстрированы основные умения. Имели	Продемонстрированы основные умения. Решены типовые задачи с	Продемонстрированы все основные умения. Решены все основные	Продемонстрированы все основные умения. Решены все основные	Продемонстрированы все основные умения. Решены все	Продемонстрированы все основные умения. Решены все основные задачи.

	отказа обучающегося от ответа	место грубые ошибки	негрубыми ошибками. Выполнены все задания, но не в полном объеме	задачи с негрубыми ошибками. Выполнены все задания в полном объеме, но некоторые с недочетами	задачи. Выполнены все задания в полном объеме, но некоторые с недочетами	основные задачи с отдельным и несущественными недочетами, выполнены все задания в полном объеме	Выполнены все задания, в полном объеме без недочетов
<u>Навыки</u>	Отсутствие базовых навыков. Невозможность оценить наличие навыков вследствие отказа обучающегося от ответа	При решении стандартных задач не продемонстрированы базовые навыки. Имели место грубые ошибки	Имеется минимальный набор навыков для решения стандартных задач с некоторыми недочетами	Продемонстрированы базовые навыки при решении стандартных задач с некоторыми недочетами	Продемонстрированы базовые навыки при решении стандартных задач без ошибок и недочетов	Продемонстрированы навыки при решении нестандартных задач без ошибок и недочетов	Продемонстрирован творческий подход к решению нестандартных задач

### Шкала оценивания при промежуточной аттестации

Оценка		Уровень подготовки
зачтено	превосходно	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «превосходно», продемонстрированы знания, умения, владения по соответствующим компетенциям на уровне выше предусмотренного программой
	отлично	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «отлично».
	очень хорошо	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «очень хорошо»
	хорошо	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «хорошо».
	удовлетворительно	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «удовлетворительно», при этом хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «удовлетворительно»
не зачтено	неудовлетворительно	Хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «неудовлетворительно».
	плохо	Хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «плохо»

**5.3 Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки результатов обучения на промежуточной аттестации с указанием критериев их оценивания:**

**5.3.1 Типовые задания (оценочное средство - Контрольные вопросы) для оценки сформированности компетенции ПК-1**



1. Понятие стоимости бизнеса. Две категории стоимости. Цели оценки стоимости бизнеса. Взаимосвязь целей и методов оценки.
2. Принципы и подходы к оценке стоимости бизнеса. Основные недостатки подходов.
3. Метод компаний аналогов сравнительного подходов. Основные этапы, недостатки, требования к исходной информации.
4. Метод сделок (сравнительный подход) в оценке стоимости бизнеса.
5. Метод отраслевых коэффициентов (сравнительный подход) в оценке стоимости бизнеса. Алгоритм расчета, ограничения метода. Особенности реализации метода для российских компаний
6. Метод чистых активов: основные этапы реализации метода, достоинства и недостатки метода.
7. Особенности оценки разных видов имущества компании.
8. Виды износа имущества. Методы корректировки стоимости бизнеса с учетом износа.
9. Методы оценки стоимости интеллектуального капитала компании. Взаимосвязь инновационного цикла и методов оценки стоимости результатов интеллектуальной деятельности
10. Типичные ошибки в оценочной деятельности.
11. Понятие управления стоимостью фирмы. Финансовые методы оценки стоимости компаний как новая система финансового менеджмента
12. Управление рыночными ожиданиями как один из способов управления стоимостью фирмы.
13. Алгоритм построения дерева факторов стоимости фирмы.
14. Понятие о границе стоимости компании. Виды разрывов границ стоимости.
15. Финансовая модель компании: принципы построения
16. Методы финансового моделирования для целей управления стоимостью фирмы
17. Агентские противоречия при построении системы управления стоимостью.
18. Функциональные стратегии и их связь с системой управления стоимостью.
19. Оценка инвестиционной программы с точки зрения влияния на стоимость компании.

### **5.3.2 Типовые задания (оценочное средство - Контрольные вопросы) для оценки сформированности компетенции ПК-2**

1. Понятие дисконтирования и ставки дисконтирования. Методы определения безрисковой доходности бизнеса.

2. Понятие денежного потока бизнеса. Виды денежных потоков. Алгоритм оценки стоимости бизнеса с помощью метода дисконтирования денежных потоков
3. Методы оценки стоимости фирмы на базе показателя экономической добавленной стоимости (EVA).
4. Методы принятия эффективных решений о финансировании на базе показателя стоимости фирмы.
- 5.. Понятие о факторе стоимости компании. Связь с понятием KPI.
6. Система мотивации персонала на основе ценностно-ориентированного менеджмента

### **Критерии оценивания (оценочное средство - Контрольные вопросы)**

Оценка	Критерии оценивания
превосходно	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «превосходно», продемонстрированы знания, умения, владения по соответствующим компетенциям на уровне, выше предусмотренного программой
отлично	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «отлично», при этом хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «отлично»
очень хорошо	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «очень хорошо», при этом хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «очень хорошо»
хорошо	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «хорошо», при этом хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «хорошо»
удовлетворительно	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «удовлетворительно», при этом хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «удовлетворительно»
неудовлетворительно	Хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «неудовлетворительно», ни одна из компетенций не сформирована на уровне «плохо»
плохо	Хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «плохо»

### **6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины (модуля)**

Основная литература:

1. Касьяненко Т. Г. Оценка стоимости бизнеса + приложение : учебник / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. - 2-е изд. ; пер. и доп. - Москва : Юрайт, 2023. - 373 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-534-01446-4. - Текст : электронный // ЭБС "Юрайт".

<https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=844083&idb=0>.

2. Пузов Е. Н. Стратегическое управление стоимостью компании : учебное пособие / Е. Н. Пузов. - Москва : Юрайт, 2023. - 256 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-534-14754-4. - Текст : электронный // ЭБС "Юрайт"., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=844889&idb=0>.

3. Федотова М. А. Оценка стоимости активов и бизнеса : учебник / М. А. Федотова, В. И. Бусов, О. А. Землянский ; под редакцией М. А. Федотовой. - Москва : Юрайт, 2023. - 522 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-534-07502-1. - Текст : электронный // ЭБС "Юрайт"., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=843116&idb=0>.

#### Дополнительная литература:

1. Иванченко И. С. Производные финансовые инструменты: оценка стоимости деривативов : учебник / И. С. Иванченко. - Москва : Юрайт, 2023. - 261 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-534-11386-0. - Текст : электронный // ЭБС "Юрайт"., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=846500&idb=0>.

2. Передера Ж. С. Анализ слияний и поглощений : учебное пособие / Ж. С. Передера, А. В. Федоров. - Москва : Юрайт, 2023. - 140 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-534-14819-0. - Текст : электронный // ЭБС "Юрайт"., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=848789&idb=0>.

#### Программное обеспечение и Интернет-ресурсы (в соответствии с содержанием дисциплины):

Министерство экономического развития РФ (Минэкономразвития) <http://www.economy.gov.ru/>

Федеральная служба государственной статистики (Росстат): <http://www.gks.ru/>

Личная страница профессора А. Дамодарана [Электронный ресурс]; аналитическая и статистическая информация по развитым и развивающимся рынкам для стоимостного анализа. - Режим доступа: <http://www.damodaran.com>.

ММВБ/MICEX / Информационно-справочный портал фондовой биржи ММВБ; база содержит данные по ценным бумагам российских эмитентов. - Режим доступа: <http://www.micex.ru/markets/state/today>.

Данные о финансовых рынках компании «Финам». Режим доступа: <https://www.finam.ru>.

Данные о финансовых рынках «Yahoo Finance». Режим доступа: <http://finance.yahoo.com>

#### **7. Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля)**

Учебные аудитории для проведения учебных занятий, предусмотренных образовательной программой, оснащены мультимедийным оборудованием (проектор, экран), техническими средствами обучения, компьютерами, специализированным оборудованием: Для проведения лекций и практических занятий необходимы: аудитория, оснащенная электрической розеткой, для подключения компьютера; кабель для подключения к Интернет либо возможность беспроводного соединения; проектор, экран для проведения лекций в форме презентации.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечены доступом в электронную информационно-образовательную среду.

Программа составлена в соответствии с требованиями ОС ННГУ по направлению подготовки/специальности 38.04.08 - Финансы и кредит.

Автор(ы): Чернов Владимир Анатольевич, доктор экономических наук, профессор.

Заведующий кафедрой: Яшина Надежда Игоревна, доктор экономических наук.

Программа одобрена на заседании методической комиссии от 12 ноября 2024 года, протокол № №5.