

**МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«ИНГУШСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

ФАКУЛЬТЕТ ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ

Кафедра «Финансы и кредит»

СОГЛАСОВАНО

УТВЕРЖДАЮ

Руководитель образовательной программы

Декан факультета экономики и управления

_____/ _ проф. М.У. Тумгоев

_____/ _ М.Ш. Мержо

от « 22 » мая 2025г.

от « 23 » мая 2025г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Б1.В.ДВ.06.01 «Управление стоимостью компании»

Направление подготовки - *магистратура*

38.04.08 Финансы и кредит

Направленность (*магистерская программа*)

Финансовая аналитика и аудит

Квалификация выпускника – *магистр*

Форма обучения очная, заочная

Магас, 2025

1.Цели освоения дисциплины (модуля) – формирование у магистрантов комплекса теоретических и практических знаний по оценке и управлению стоимостью компании, понимания экономического механизма стоимости и ее использования для принятия аргументированных управленческих решений.

Формируемые дисциплиной знания и умения готовят выпускника данной образовательной программы к выполнению следующих обобщенных трудовых функций (трудовых функций):

Код и наименование профессионального стандарта	Обобщенные трудовые функции			Трудовые функции		
	Код	Наименование	Уровень квалификации	Наименование	Код	Уровень (подуровень) квалификации
08.037 Бизнес-аналитик	E	Управление бизнес-анализом	7	Обоснование подходов, используемых в бизнес-анализе	E/01.7	7
				Руководство бизнес-анализом	E/02.7	7
	F	Аналитическое обеспечение разработки стратегии изменений организации	7	Определение направлений развития организации	F/01.7	7
				Разработка стратегии управления изменениями в организации	F/02.7	7

2. Место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы

Дисциплина Б1.В.ДВ.06.01«Управление стоимостью компании» является дисциплиной части, формируемой участниками образовательных отношений программы магистратуры. Изучение дисциплины осуществляется: – для студентов очной формы обучения – в 4 семестре; – для студентов заочной формы обучения – на 2 курсе.

3. Результаты освоения дисциплины (модуля) «Управление стоимостью компании»

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование элементов следующих компетенций в соответствии с ФГОС ВО по данному направлению:

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикатор достижения компетенции (закрепленный за дисциплиной)	В результате освоения дисциплины обучающийся должен:
ПК-1	Способен провести углубленный анализ финансового состояния организаций с применением	ПК-1.1 применяет методы финансового анализа, интерпретирует результаты анализа, делает выводы о финансовом состоянии	Знать: основные методы финансового анализа Уметь: делать выводы о финансовом состоянии Владеть: навыками

	современных методов и инструментов, прогнозировать финансовые результаты и оценивать инвестиционные проекты.		интерпретации результатов финансового анализа
		ПК-1.2 строит финансовую модель для прогнозирования доходов, расходов и денежных потоков, проводит сценарный анализ и оценивает чувствительность прогноза к изменениям факторов.	Знать: финансовые модели для прогнозирования доходов, расходов и денежных потоков Уметь: прогнозировать доходы, расходы и денежные потоки Владеть: навыками проведения сценарного анализ и оценки чувствительности прогноза к изменениям факторов
		ПК-1.3 рассчитывает NPV, IRR и срок окупаемости для оценки инвестиционной привлекательности, идентифицирует и оценивает риски инвестиционного проекта.	Знать: алгоритм расчета показателей NPV, IRR, срок окупаемости Уметь: осуществлять расчет показателей NPV, IRR, срок окупаемости для оценки инвестиционной привлекательности Владеть: навыками идентификации и оценивания рисков инвестиционного проекта
ПК-4	Способен разрабатывать финансовые стратегии, управлять капиталом, оценивать стоимость бизнеса и принимать обоснованные финансовые решения	ПК-4.1 анализирует цели компании и разрабатывает соответствующую им финансовую стратегию	Знать: виды финансовых стратегий компании Уметь: анализировать цели компании Владеть: навыками и разработки соответствующей целям компании финансовой стратегии
		ПК-4.2. определяет оптимальную структуру капитала и принимает решения по привлечению и размещению капитала	Знать: способы определения оптимальной структуры капитала Уметь: принимать решения по привлечению и размещению капитала Владеть: навыками по размещению капитала
		ПК-4.3 оценивает стоимость бизнеса с использованием различных методов (доходный, сравнительный, затратный).	Знать: основные методы оценки стоимости бизнеса Уметь: использовать различные методы оценки стоимости бизнеса Владеть: навыками оценки стоимости бизнеса с использованием доходного, сравнительного, затратного методов

		ПК-4.4. анализирует финансовые показатели и риски и принимает обоснованные финансовые решения в целях компании и интересов стейкхолдеров	Знать: основные финансовые показатели и виды рисков Уметь: принимать обоснованные финансовые решения в целях компании и интересов стейкхолдеров Владеть: навыками анализа финансовых показателей и рисков
--	--	--	---

4. Структура и содержание дисциплины (модуля) «Управление стоимостью компании»

4.1. Структура дисциплины (модуля)

Общая трудоемкость дисциплины составляет 2 зачетные единицы, 72 часа.

ОЧНО

№ п/п	Наименование разделов и тем дисциплины (модуля)	семестр	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)								Формы текущего контроля успеваемости (по неделям семестра) Форма промежуточной аттестации (по семестрам)							
			Контактная работа					Самостоятельная работа			Собеседование	Коллоквиум	Проверка тестов	Проверка контрол.н. работ	Проверка реферата	Проверка эссе и иных творческих работ	курсовая работа (проект) др.	
			Всего	Лекции	Практические занятия	Лабораторные занятия	Др. виды контакт. работы	Всего	Курсовая работа(проект)	Подготовка к экзамену								Другие виды самостоятельной работы
1	Тема 1. Стоимость бизнеса как экономическая категория	4	8	1	2			6				+		+		+		
2	Тема 2. Методы оценки стоимости	4	8	2	2			6				+		+		+		
3	Тема 3. Управление стоимостью компании	4	8	2	4			6				+		+		+		
4	Тема 4. Модель оценки альтернативной стоимости капитала CAPM	4	2	1	2			6				+		+		+		
5	Тема 5. Средневзвешенная стоимость капитала	4	2	1	2			4				+		+		+		

6	Тема 6. Рентабельность собственного капитала	4	2	1	2			4					+		+		+		
7	Тема 7. Экономическая добавленная стоимость	4		1	2			6					+		+		+		
8	Тема 8. Перспективная способность фирмы создавать стоимость	4		1	2			6					+		+		+		
	Подготовка к зачету																		
	Общая трудоемкость в часах		72	10	18			44											

ЗАОЧНО

№ п/п	Наименование разделов и тем дисциплины (модуля)	семестр	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)								Формы текущего контроля успеваемости (по неделям семестра)						
			Контактная работа					Самостоятельная работа			Форма промежуточной аттестации (по семестрам)						
			Всего	Лекции	Практические занятия	Лабораторные занятия	Др. виды контакт. работы	Всего	Курсовая работа(проект)	Подготовка к экзамену	Другие виды самостоятельной работы	Собеседование	Коллоквиум	Проверка тестов	Проверка контрол.н. работ	Проверка реферата	Проверка эссе и иных курсовых работ (проект) др.
1	Тема 1. Стоимость бизнеса как экономическая категория	4		1				8				+		+		+	
2	Тема 2. Методы оценки стоимости	4		2				8				+		+		+	
3	Тема 3. Управление стоимостью компании	4		2				8									
4	Тема 4. Модель оценки альтернативной стоимости капитала САРМ	4		1				8				+		+		+	
5	Тема 5. Средневзвешенная стоимость капитала	4		1				6				+		+		+	
6	Тема 6. Рентабельность собственного капитала	4		1				6				+		+		+	
7	Тема 7. Экономическая добавленная стоимость	4		1				6				+		+		+	
8	Тема 8. Перспективная способность фирмы создавать стоимость	4		1				8				+		+		+	

	Общая трудоемкость в часах	72	10		4	58											
--	----------------------------	----	----	--	---	----	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

4.2. Содержание дисциплины (модуля)

Тема 1. Стоимость бизнеса как экономическая категория

Понятие стоимости бизнеса и компании. Роль категории стоимость в современной теории финансов. Классификация видов стоимости. Концепция действующего предприятия и концепция ликвидации. Цели оценки стоимости. Справедливая и инвестиционная стоимость: различия в терминах во время финансового кризиса. Место и роль инвестиционной стоимости в современной системе оценки бизнеса, ее отличия от других видов стоимости

Тема 2. Методы оценки стоимости

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 Доходный подход. Расчет величины чистого денежного потока для фирмы. 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. Сравнительный подход к оценке. 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

Тема 3. Управление стоимостью компании

Добавленная рыночная стоимость MVA и другие показатели. Расчет инвестированного капитала по данным бухгалтерской отчетности разных стандартов. Модели управления стоимостью: эволюция. «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. Применение системы сбалансированных показателей (BSC) для управления в компаниях сектора B2B и банковской розницы

Тема 4. Модель оценки альтернативной стоимости капитала CAPM

Предположения для использования CAPM. Модель CAPM Процесс оценки коэффициента бета. Безрисковые ставки. Денежные потоки и безрисковые ставки: принцип соответствия. Расчет стоимости собственного капитала

Тема 5. Средневзвешенная стоимость капитала

Предположения WACC. Стоимость долгового капитала. Налоговый щит. Отнесение затрат на обслуживание долгового капитала на затраты организации

Тема 6. Рентабельность собственного капитала

Рентабельность инвестированного капитала. Рабочий капитал компании. Расчет инвестированного капитала. Управление прибылью компании. Управление оборачиваемостью активов. Рентабельность совокупных активов. Управление источниками финансирования деятельности. Управление рентабельностью собственного капитала

Тема 7. Экономическая добавленная стоимость

Пример составления отчета по сегментам. Устойчивый рост компании. Выводы относительно факторов, определяющих стоимость компании

Тема 8. Перспективная способность фирмы создавать стоимость

Оценка TV методом дисконтированных денежных потоков. Оценка TV методом экономической добавленной стоимости. Подходы к оценке терминальной стоимости, основанные не на денежных потоках. Прогноз стоимости капитала. Использование мультипликаторов для целей оценки. Используемые мультипликаторы

5. Образовательные технологии

Для достижения поставленных целей преподавания дисциплины реализуются следующие средства, способы и организационные мероприятия:

- изучение теоретического материала дисциплины на лекциях с использованием компьютерных технологий;
- самостоятельное изучение теоретического материала дисциплины с использованием *Internet*-ресурсов, информационных баз, методических разработок, специальной учебной и научной литературы, специализированных компьютерных программ;

- закрепление теоретического материала при проведении практических работ с использованием специализированных программ, выполнения проблемно-ориентированных, поисковых, творческих заданий;
- применение тестовых методик.

№	Семестр	Тема дисциплины	Применяемые технологии
1	4	Тема 1. Стоимость бизнеса как экономическая категория	подготовка и проведение презентации
2	4	Тема 2. Методы оценки стоимости	подготовка и проведение презентации
3	4	Тема 3. Управление стоимостью компании	подготовка и проведение презентации
4	4	Тема 4. Модель оценки альтернативной стоимости капитала CAPM	подготовка и проведение презентации
5	4	Тема 5. Средневзвешенная стоимость капитала	подготовка и проведение презентации
6	4	Тема 6. Рентабельность собственного капитала	подготовка и проведение презентации
7	4	Тема 7. Экономическая добавленная стоимость	подготовка и проведение презентации
8	4	Тема 8. Перспективная способность фирмы создавать стоимость	подготовка и проведение презентации

6. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины.

Аудиторная самостоятельная работа обучающихся.

Формами проведения учебных занятий и формами заданий для самостоятельной работы обучающихся в аудитории под контролем преподавателя являются: контрольная работа; решение задач; коллоквиум; тестирование; ответы на вопросы; собеседование; индивидуальные консультации; групповые консультации; проверка правильности выполнения домашнего задания; доклад и его обсуждение; деловая игра; ролевая игра; разбор кейса (производственной ситуации); формулирование вопросов по теме; аннотирование учебного материала и т.д.

Самостоятельная работа обучающихся в компьютерном классе (в дистанционном режиме) включает следующие организационные формы учебной деятельности: работа с

электронным учебником, просмотр видеолекций, работа с компьютерными тренажерами, компьютерное тестирование, изучение дополнительных тем занятий, выполнение домашних заданий и т.д.

Внеаудиторная самостоятельная работа обучающегося полностью осуществляется самим обучающимся. Виды внеаудиторной самостоятельной работы обучающегося: чтение текста (учебника, первоисточника, дополнительной литературы, иностранных источников); аналитическую обработку текста (аннотирование, рецензирование, реферирование, контент-анализ и др.); графическое изображение структуры текста; выписки из текста; составление плана и тезисов ответа на контрольные вопросы; составление таблиц для систематизации учебного материала; изучение карт и других материалов; работа со словарями и справочниками; составление библиографии; подготовка сообщений к выступлению на семинаре, конференции; подготовка рефератов, докладов, ознакомление с нормативными документами; учебно-исследовательская работа; использование аудио- и видеозаписей, компьютерной техники и Интернета.

Для самостоятельной работы студентам рекомендуются три вида учебно-методического обеспечения: 1) конспект лекций, 2) нормативно-правовые акты, 3) основная и дополнительная литература.

В учебном процессе используются устные и письменные формы контроля:

Устные формы контроля – Устный опрос (УО)

собеседование (УО-1),

коллоквиум (УО-2),

Письменные формы контроля – Письменные работы (ПР) : тесты (ПР-1), контрольные работы (ПР-2), эссе (ПР-3), рефераты (ПР-4)

Содержание, формы и методы контроля, показатели и критерии оценки самостоятельной работы

№ Нед.	Тема	Содержание средств контроля (вопросы самоконтроля)	Рекомендуемая литература*	Количество часов	
				очно	заочно
1-2	Тема 1. Стоимость бизнеса как экономическая категория	Подготовка к практическим занятиям по вопросам, предложенным преподавателем Подготовка реферата Подготовка к вопросам промежуточной аттестации, связанных с темой Выполнение тестов	О: 1-3	6	8
3-4	Тема 2. Методы оценки стоимости	Подготовка к практическим занятиям по вопросам, предложенным преподавателем Подготовка реферата Подготовка к вопросам промежуточной аттестации, связанных с темой	О: 1-3	6	8

		Выполнение тестов			
5-6	Тема 3. Управление стоимостью компании	Подготовка к практическим занятиям по вопросам, предложенным преподавателем Подготовка реферата Подготовка к вопросам промежуточной аттестации, связанных с темой Выполнение тестов	О: 1-3	6	8
7-8	Тема 4. Модель оценки альтернативной стоимости капитала CAPM	Подготовка к практическим занятиям по вопросам, предложенным преподавателем Подготовка реферата Подготовка к вопросам промежуточной аттестации, связанных с темой Выполнение тестов	О: 1-3	6	8
9-10	Тема 5. Средневзвешенная стоимость капитала	Подготовка к практическим занятиям по вопросам, предложенным преподавателем Подготовка реферата Подготовка к вопросам промежуточной аттестации, связанных с темой Выполнение тестов	О: 1-3	4	6
11-12	Тема 6. Рентабельность собственного капитала	Подготовка к практическим занятиям по вопросам, предложенным преподавателем Подготовка реферата Подготовка к вопросам промежуточной аттестации, связанных с темой Выполнение тестов	О: 1-3	4	6
	Тема 7. Экономическая добавленная стоимость	Подготовка к практическим занятиям по вопросам, предложенным преподавателем Подготовка реферата Подготовка к вопросам промежуточной аттестации, связанных с темой Выполнение тестов	О: 1-3	6	6
	Тема 8. Перспективная способность фирмы создавать стоимость	Подготовка к практическим занятиям по вопросам, предложенным преподавателем Подготовка реферата Подготовка к вопросам промежуточной аттестации, связанных с темой Выполнение тестов	О: 1-3	6	8
	Итого			44	58

Примечание: порядковый номер по списку; О: – основная литература, Д: – дополнительная литература

Материалы для проведения текущего контроля знаний и промежуточной аттестации представлены в **Фонде оценочных средств** по дисциплине.

7. Учебно-методическое и материально-техническое обеспечение дисциплины

7.1. Учебная литература:

Основная литература:

1. ЭБС «Znanium»: Лукасевич, И.Я. Управление денежными потоками : учебник; ВО – Бакалавриат / И.Я. Лукасевич. – Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации. – Москва: Вузовский URL: <http://new.znanium.com/go.php?id=1070325>.
2. ЭБС «Znanium»: Савицкая, Г. В. Экономический анализ : учебник, 2020. – 184 с. ЭБС «Znanium»: Савицкая, Г. В. Экономический анализ : учебник ; ВО – Бакалавриат / Г.В. Савицкая. – Белорусский государственный экономический университет. – Москва: ООО «Научно-издательский центр ИНФРА-М», URL: <http://znanium.com/catalog/document?id=378909>.
3. ЭБС «Znanium»: Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебник; ВО – Бакалавриат / Н. Ф. Чеботарев. – Российский государственный университет нефти и газа (НИУ) им. И.М. Губкина. – Москва: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2020. – 252 с. – URL: <http://znanium.com/go.php?id=1091810>.

Дополнительная литература:

1. Барулина Е.В. Управление стоимостью компании [Электронный ресурс] : финансовый контроллинг, менеджмент, информационно-сервисное обеспечение. Монография / Е.В. Барулина, С.В. Барулин. — Электрон. текстовые данные. — М. : Русайнс, 2023. — 255 с. — 978-5-4365-0663-0. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/61672.html>
2. Витчукова Е.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс]: конспект лекций/ Е.А. Витчукова; Поволжский государственный технологический университет.- Йошкар-Ола: ПГТУ, 2022.- 104с.: табл.- Библиогр.в кн..- 9785-8158-1533-9; То же [Электронный ресурс] :- URL: [http:// biblioclub.ru/index.php?page=book&id=439340](http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=439340) (11.05.2024)
3. Косорукова И.В.. Оценка стоимости ценных бумаг и бизнеса [Электронный ресурс]: учебник/ И.В. Косорукова, С.А. Секачев, М.А. Шуклина; под ред. И.В. Косоруковой.- М.: Московский финансово- промышленный университет « Синергия», 2023.-904с.: ил. (Университетская серия).- Библиогр.в кн..- 9785-4257-0213-5; То же [Электронный ресурс] :- URL: <http:// biblioclub.ru/index.php?page=book&id=429483> (11.05.2024)
4. Царев В.В. Оценка стоимости бизнеса: теория, методология [Электронный ресурс] : учебное пособие/ В.В. Царев, А.А. Кантарович.- М.: Юнити-Дана, 2022.-569с. - Библиогр.в кн..- 5-238-01113-X; То же [Электронный ресурс] :- URL: [http:// biblioclub.ru/index.php?page=book&id=114491](http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=114491) (11.05.2024)

7.2. Интернет-ресурсы

Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины

<http://www.cbr.ru/>

<http://www.banki.ru/>

<http://www.consultant.ru/>

<http://www.garant.ru/>

1. e-Library.ru [Электронный ресурс]: Научная электронная библиотека. – URL: <http://elibrary.ru/> (дата обращения 10.05.2023).
2. Научная электронная библиотека «КиберЛенинка» [Электронный ресурс]. – URL: <http://cyberleninka.ru/> (дата обращения 10.05.2023).
3. Экономический журнал Высшей школы экономики [Электронный ресурс]. – URL: <https://ej.hse.ru/> (дата обращения 11.05.2023).
4. Журнал экономической теории [Электронный ресурс]. – URL: http://www.uiec.ru/zhurnal_yekonomicheskoi_teori/ (дата обращения 11.05.2018).
5. Журналы ИД «Финансы и Кредит» [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.fin-izdat.ru/journal/> (дата обращения 11.05.2023).
6. Электронно-библиотечная система IPRbooks [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.iprbookshop.ru/> (дата обращения 11.05.2023). – Доступ к системе согласно правилам ЭБС и договором университета с ЭБС.

7.3. Программное обеспечение

Для подготовки презентаций и их демонстрации используется программа Impress из свободного пакета офисных приложений OpenOffice.

При осуществлении образовательного процесса применяются информационные технологии, необходимые для подготовки презентационных материалов и материалов к занятиям (компьютеры с программным обеспечением для создания и показа презентаций, с доступом в сеть «Интернет», поисковые системы и справочные, профессиональные ресурсы в сети «Интернет»).

В вузе оборудованы помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащенные компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду вуза.

Windows 7 Professional, Microsoft Office Professional, (Государственный контракт №09 – ЗК2010 от 29.03.2010, срок действия - бессрочно)

ПО «Визуальная студия тестирования», (Лицензионный договор № 7624 от 25.02.2021)

ПО «Приемная комиссия» (Договор № 8267 от 27.05.2021)

ПО «Деканат», «Планы», «Электронные ведомости» , «Система ЭИОС» Лаборатории ММИС (Лицензионный договор № 7624 от 02.02.2021)

ЭБС IPRbooks - № 8815/21 от 20.05.2020

СПС «Гарант »(Договор № 104/ И от 9.12.2021).

7.4. Материально-техническое обеспечение

Материально-техническое обеспечение учебного процесса определено нормативными требованиями, регламентируемыми Федеральным государственным образовательным стандартом высшего образования по направлению подготовки.

Для проведения всех видов учебных занятий и обеспечения интерактивных методов обучения, имеются столы, стулья (на группу по количеству посадочных мест с возможностью расстановки для круглых столов, дискуссий, прочее); доска интерактивная с рабочим местом (мультимедийный проектор с экраном и рабочим местом); с доступом в информационно-коммуникационную сеть «Интернет».

В соответствие с требованиями ФГОС ВО, ОПОП ВО учтены образовательные потребности обучающихся с ограниченными возможностями здоровья, обеспечивающие условия для их эффективной реализации, а также возможности беспрепятственного доступа обучающихся с ограниченными возможностями здоровья к объектам инфраструктуры образовательного учреждения.

Реализация ОПОП обеспечена следующим м/т оснащением:

Учебная аудитория для лекционных занятий (№ 228) 3886001,РИ, г. Магас, пр. Зязикова, 7

Стол для преподавателя - 1 шт. (состоит из 2-х секций); стул для преподавателя -1 шт.; доска - 1 шт.; трибуна-1 шт.; проектор - 1 шт.; экран -1 шт.; переносной ноутбук ASUS - 1 шт.; стол - 30 шт.; скамья-60 шт

Учебная аудитория для семинарских занятий (№235) 3886001,РИ, г. Магас, пр. Зязикова, 7

Стол для преподавателя - 1 шт. (состоит из 2-х секций); стул для преподавателя -1 шт.; доска - 1 шт.; переносной ноутбук ASUS - 1 шт.; проектор – 1 шт.: модель VIEWSONIC PJD5153 (VS15872). экран на треноге; стол - 22 шт.; стулья-44 шт.

Помещения для самостоятельной работы: № 220

Компьютеры – 17 шт, подключенные к сети Интернет, библиотека, учебно-методические материалы, наглядные иллюстрированные таблицы и схемы.

**МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«ИНГУШСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

ФАКУЛЬТЕТ ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ

Кафедра «Финансы и кредит»

УТВЕРЖДАЮ
Проректор по УР и КО

С.А. Льянова
« 29 » июня 2023г

ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

Б1.О.04 «Управление стоимостью компании»

Направление подготовки - *магистратура*

Квалификация выпускника – *магистр*

Форма обучения *очная, заочная*

Содержание

1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы.....
2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций, описание шкал оценивания
3. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций
- 3.1. Текущий контроль успеваемости
- 3.2. Промежуточная аттестация
4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания достижения запланированных результатов обучения по дисциплине (модулю) ... **Ошибка! Закладка не определена.**

1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикатор достижения компетенции (закрепленный за дисциплиной)	В результате освоения дисциплины обучающийся должен:
ПК-1	Способен провести углубленный анализ финансового состояния организаций с применением современных методов и инструментов, прогнозировать финансовые результаты и оценивать инвестиционные проекты.	ПК-1.1 применяет методы финансового анализа, интерпретирует результаты анализа, делает выводы о финансовом состоянии	Знать: основные методы финансового анализа Уметь: делать выводы о финансовом состоянии Владеть: навыками интерпретации результатов финансового анализа
		ПК-1.2 строит финансовую модель для прогнозирования доходов, расходов и денежных потоков, проводит сценарный анализ и оценивает чувствительность прогноза к изменениям факторов.	Знать: финансовые модели для прогнозирования доходов, расходов и денежных потоков Уметь: прогнозировать доходы, расходы и денежные потоки Владеть: навыками проведения сценарного анализ и оценки чувствительности прогноза к изменениям факторов
		ПК-1.3 рассчитывает NPV, IRR и срок окупаемости для оценки инвестиционной привлекательности, идентифицирует и оценивает риски инвестиционного проекта.	Знать: алгоритм расчета показателей NPV, IRR, срок окупаемости Уметь: осуществлять расчет показателей NPV, IRR, срок окупаемости для оценки инвестиционной привлекательности Владеть: навыками идентификации и оценивания рисков инвестиционного проекта
ПК-4	Способен разрабатывать финансовые стратегии, управлять капиталом, оценивать стоимость бизнеса и принимать обоснованные финансовые решения	ПК-4.1 анализирует цели компании и разрабатывает соответствующую им финансовую стратегию	Знать: виды финансовых стратегий компании Уметь: анализировать цели компании Владеть: навыками и разработки соответствующей целям компании финансовой стратегии
		ПК-4.2. определяет оптимальную структуру капитала и принимает решения по привлечению и размещению капитала	Знать: способы определения оптимальной структуры капитала Уметь: принимать решения по

			привлечению и размещению капитала Владеть: навыками по размещению капитала
		ПК-4.3 оценивает стоимость бизнеса с использованием различных методов (доходный, сравнительный, затратный).	Знать: основные методы оценки стоимости бизнеса Уметь: использовать различные методы оценки стоимости бизнеса Владеть: навыками оценки стоимости бизнеса с использованием доходного, сравнительного, затратного методов
		ПК-4.4. анализирует финансовые показатели и риски и принимает обоснованные финансовые решения в целях компании и интересов стейкхолдеров	Знать: основные финансовые показатели и виды рисков Уметь: принимать обоснованные финансовые решения в целях компании и интересов стейкхолдеров Владеть: навыками анализа финансовых показателей и рисков

2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций, описание шкал оценивания

Шкала оценивания, показатели и критерии оценивания образовательных результатов обучающегося во время текущей аттестации

Шкала оценивания	Показатели и критерии оценивания
5, «отлично»	Оценка «отлично» ставится, если студент строит ответ логично в соответствии с планом, показывает максимально глубокие знания профессиональных терминов, понятий, категорий, концепций и теорий. Устанавливает содержательные межпредметные связи. Развернуто аргументирует выдвигаемые положения, приводит убедительные примеры.
4, «хорошо»	Оценка «хорошо» ставится, если студент строит свой ответ в соответствии с планом. В ответе представлены различные подходы к проблеме, но их обоснование недостаточно полно. Устанавливает содержательные межпредметные связи. Развернуто аргументирует выдвигаемые положения, приводит необходимые примеры, однако показывает некоторую непоследовательность анализа. Выводы правильны. Речь грамотна, используется профессиональная лексика.
3, «удовлетворительно»	Оценка «удовлетворительно» ставится, если ответ недостаточно логически выстроен, план ответа соблюдается непоследовательно. Студент обнаруживает слабость в развернутом раскрытии профессиональных понятий. Выдвигаемые положения декларируются, но недостаточно аргументированы. Ответ носит преимущественно теоретический характер, примеры ограничены, либо отсутствуют.
2, «неудовлетворительно»	Оценка «неудовлетворительно» ставится при условии недостаточного раскрытия профессиональных понятий, категорий, концепций, теорий. Студент проявляет стремление подменить научное обоснование проблем рассуждениями обыденно-повседневного бытового характера. Ответ содержит ряд серьезных неточностей. Выводы поверхностны

Шкала оценивания, показатели и критерии оценивания образовательных результатов обучающегося во время промежуточной аттестации

Оценка экзамена (нормативная)	Показатели и критерии оценивания образовательных результатов
<i>гр.1</i>	<i>гр.2</i>
5, отлично	<p>Оценка «5 (отлично)» выставляется обучающемуся, если он глубоко и прочно усвоил программный материал и демонстрирует это на занятиях и экзамене, исчерпывающе, последовательно, чётко и логически стройно излагал его, умеет тесно увязывать теорию с практикой, свободно справляется с задачами, вопросами и другими видами применения знаний. Причем обучающийся не затруднялся с ответом при видоизменении предложенных ему заданий, использовал в ответе материал учебной и монографической литературы, в том числе из дополнительного списка, правильно обосновывал принятое решение.</p> <p>Учебные достижения в семестровый период и результаты рубежного контроля демонстрировали высокую степень овладения программным материалом.</p> <p>Рейтинговые баллы назначаются обучающемуся с учётом баллов текущей (на занятиях) и промежуточной (экзамен) аттестации.</p> <p>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – высокий.</p>
4, хорошо	<p>Оценка «4, (хорошо)» выставляется обучающемуся, если он твёрдо знает материал, грамотно и по существу излагает его на занятиях и экзамене, не допуская существенных неточностей в ответе на вопрос, правильно применяет теоретические положения при решении практических вопросов и задач, владеет необходимыми навыками и приёмами их выполнения.</p> <p>Учебные достижения в семестровый период и результаты рубежного контроля демонстрируют хорошую степень овладения программным материалом.</p> <p>Рейтинговые баллы назначаются обучающемуся с учётом баллов текущей (на занятиях) и промежуточной (экзамен) аттестации.</p> <p>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – хороший (средний).</p>
3, удовлетворительно	<p>Оценка «3 (удовлетворительно)» выставляется обучающемуся, если он имеет и демонстрирует знания на занятиях и экзамене только основного материала, но не усвоил его деталей, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушения логической последовательности в изложении программного материала, испытывает затруднения при выполнении практических работ.</p> <p>Учебные достижения в семестровый период и результаты рубежного контроля демонстрируют достаточную (удовлетворительную) степень овладения программным материалом.</p> <p>Рейтинговые баллы назначаются обучающемуся с учётом баллов текущей (на занятиях) и промежуточной (экзамен) аттестации.</p> <p>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – достаточный.</p>
2, не удовлетворительно	<p>Оценка «2 (не удовлетворительно)» выставляется обучающемуся, который не знает большей части программного материала, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями выполняет практические работы на занятиях и экзамене. Как правило, оценка «неудовлетворительно» ставится обучающимся, которые не могут продолжить обучение без дополнительных занятий по соответствующей дисциплине.</p> <p>Учебные достижения в семестровый период и результаты рубежного контроля демонстрируют невысокую (недостаточную) степень овладения программным материалом.</p> <p>Рейтинговые баллы назначаются обучающимся с учётом баллов текущей (на занятиях) и промежуточной (экзамен) аттестации.</p> <p>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, не сформированы.</p>

3. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

Для оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций используются следующие типовые контрольные задания:

3.1. Текущий контроль успеваемости

Вопросы текущего контроля успеваемости на семинарах (практических занятиях)

№	Наименование темы (раздела)	Вопросы для обсуждения
<i>гр.1</i>	<i>гр.2</i>	<i>гр.3</i>
1	Тема 1. Стоимость бизнеса как экономическая категория	Справедливая и инвестиционная стоимость: различия в терминах во время финансового кризиса.
2	Тема 2. Методы оценки стоимости	Затратный подход. Доходный подход. Сравнительный подход к оценке.
3	Тема 3. Управление стоимостью компании	Расчет добавленной экономической стоимости EVA.
4	Тема 4. Модель оценки альтернативной стоимости капитала CAPM	Расчет стоимости собственного капитала. Поправки на валютный риск, финансовый леверидж. Определение безрисковой ставки.
5	Тема 5. Средневзвешенная стоимость капитала	Расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC). Налоговый щит. Отнесение затрат на обслуживание долгового капитала на затраты организации.
6	Тема 6. Рентабельность собственного капитала	Расчет терминальной стоимости. Метод мультипликаторов и на основе формулы Гардона
7	Тема 7. Экономическая добавленная стоимость	Расчет стоимости компании. Нахождение фактора дисконтирования. Нахождение внутренней стоимости собственного капитала
8	Тема 8. Перспективная способность фирмы создавать стоимость	Оценка TV методом дисконтированных денежных потоков. Оценка TV методом экономической добавленной стоимости. Подходы к оценке терминальной стоимости, основанные не на денежных потоках. Прогноз стоимости капитала. Использование мультипликаторов для целей оценки. Используемые мультипликаторы

Примерная тематика рефератов

1. Денежные потоки (cash flow) компании и их расчет.
2. Упрощенные методы оценки стоимости компании и условия их применения.
3. Затратный метод оценки стоимости компании.
4. Доходный метод оценки стоимости компании.
5. Сравнительный метод оценки стоимости компании.

6. Категория добавленной экономической стоимости EVA.

7. Факторы роста стоимости компании.

Тесты

1. Вычитание из суммы активов акционерного общества, принимаемых к расчету, суммы его обязательств, принимаемых к расчету называется ...

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 характерна 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. 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.

12. 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.

13. Для оценки недавно учрежденной компании, которая является объектом для приобретения при условии, что величина будущих выгод от владения данным активом будет существенно отличаться от текущего уровня, предпочтительным методом оценки бизнеса следует считать:

А) Капитализация чистой прибыли.

Б) Дисконтирование будущих денежных потоков.

В) Ликвидационная стоимость.

Г) Нет верного ответа.

14. Информацию о фактических ценах купли-продажи акций компании, сходной с оцениваемой фирмой, а также информацию о количестве акций в обращении называют ...

15. К доходным мультипликаторам относятся:

- А) цена/балансовая стоимость акционерного капитала.
- Б) цена/чистый денежный поток от операционной деятельности.
- В) цена/дивиденды.
- Г) Все ответы верны.

16. Ставка дохода на собственный капитал определяется:

- А) Кумулятивным методом.
- Б) Средневзвешенная ставка дохода на капитал (WACC).
- В) Модель стоимости финансовых активов (CAPM).
- Г) Все ответы верны.

Примерный перечень вопросов 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.
25. Оценка компании при подготовке к IPO.

4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания достижения запланированных результатов обучения по дисциплине (модулю)

Текущая аттестация

При оценивании устного опроса и участия в дискуссии на семинаре (практическом занятии) учитываются:

- степень раскрытия содержания материала;
- изложение материала (грамотность речи, точность использования терминологии и символики, логическая последовательность изложения материала;
- знание теории изученных вопросов, сформированность и устойчивость используемых при ответе умений и навыков.

Для оценивания результатов обучения в виде знаний используются такие процедуры и технологии как тестирование и опрос на семинарах (практических занятиях).

Для оценивания результатов обучения в виде умений и владений используются следующие процедуры и технологии:

- практические контрольные задания (далее – ПКЗ), включающих одну или несколько задач (вопросов) в виде краткой формулировки действий (комплекса действий), которые следует выполнить, или описание результата, который нужно получить.

По сложности ПКЗ разделяются на простые и комплексные задания.

Простые ПКЗ предполагают решение в одно или два действия. К ним можно отнести: простые ситуационные задачи с коротким ответом или простым действием; несложные задания по выполнению конкретных действий. Простые задания применяются для оценки умений. Комплексные задания требуют многоходовых решений как в типичной, так и в нестандартной ситуациях. Это задания в открытой форме, требующие поэтапного решения и развернутого ответа, в т.ч. задания на индивидуальное или коллективное выполнение проектов, на выполнение практических действий или лабораторных работ. Комплексные практические задания применяются для оценки владений.

Типы практических контрольных заданий:

- задания на установление правильной последовательности, взаимосвязанности действий, выяснения влияния различных факторов на результаты выполнения задания;

- установление последовательности (описать алгоритм выполнения действия),
- нахождение ошибок в последовательности (определить правильный вариант последовательности действий);
- указать возможное влияние факторов на последствия реализации умения и т.д.
- задания на принятие решения в нестандартной ситуации (ситуации выбора, многоальтернативности решений, проблемной ситуации).

Оценивание обучающегося на текущей аттестации осуществляется в соответствии с критериями, представленными в п. 7.1, и носит балльный характер.

Промежуточная аттестация

Форма промежуточной аттестации: экзамен.

При проведении промежуточной аттестации студент должен ответить на вопросы теоретического характера и практического характера.

При оценивании ответа на вопрос теоретического характера учитывается:

- теоретическое содержание не освоено, знание материала носит фрагментарный характер, наличие грубых ошибок в ответе;
- теоретическое содержание освоено частично, допущено не более двух-трех недочетов;
- теоретическое содержание освоено почти полностью, допущено не более одного-двух недочетов, но обучающийся смог бы их исправить самостоятельно;
- теоретическое содержание освоено полностью, ответ построен по собственному плану.

При оценивании ответа на вопрос практического характера учитывается объем правильного решения.

Основой для определения оценки служит уровень усвоения студентами материала, предусмотренного данной рабочей программой.

Оценивание обучающегося на промежуточной аттестации осуществляется в соответствии с критериями, представленными в п. 7.1, и носит балльный характер

Программа управление стоимостью компании составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВО по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит, утвержденного приказом Министерства науки и высшего образования Российской Федерации от «12» августа 2020 г. № 991

Программу составил:

к.э.н., Дзарахова Б.Ю., доцент кафедры финансов и кредита

Программа одобрена на заседании кафедры «Финансы и кредит»
Протокол № 9 от «23» мая 2025 года

Программа одобрена Учебно-методическим советом факультета экономики и управления
Протокол № 9 от «23» мая 2025г.

Сведения о переутверждении программы на очередной учебный год и регистрации изменений

Учебный год	Решение кафедры (№ протокола, дата)	Внесенные изменения	Подпись зав. кафедрой