

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
СТАВРОПОЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ**

УТВЕРЖДАЮ

Директор/Декан
института экономики, финансов и
управления в АПК
Гунько Юлия Александровна

«__» _____ 20__ г.

ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ (ОЦЕНОЧНЫХ МАТЕРИАЛОВ)

Б1.В.06 Управление стоимостью организации

38.04.02 Менеджмент

Финансовый менеджмент

магистр

очная

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих компетенций ОП ВО и овладение следующими результатами обучения по дисциплине:

Код и наименование компетенции	Код и наименование индикатора достижения	Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине
ПК-1 Способен оценивать предоставлять потребителю финансовых услуг информацию о состоянии и перспективах финансового рынка, финансовых продуктов и услуг, в том числе финансовое консультирование по широкому спектру финансовых услуг и разрабатывать финансовый план для клиента и целевого инвестиционного портфеля	ПК-1.1 Предоставляет и разъясняет потребителю финансовых услуг информацию о состоянии и перспективах рынка, тенденциях в изменении курсов ценных бумаг, иностранной валюты, условий по банковским продуктам и услугам и поясняет финансовый план для клиента и целевого инвестиционного портфеля	знает - подходы к анализу факторов стоимости и оценки стоимости компании - инструменты изменения стоимости компании - основы эффективности работы компании, в том числе и взаимодействия с инвесторами, которые заинтересованы в росте стоимости компании - методики оценки деятельности в соответствии с разработанными показателями
		умеет - анализировать внутренние (внешние) факторы и условия, влияющие на деятельность организации
		владеет навыками - оценки текущего состояния организации - выявления, анализа и оценки несоответствия между параметрами текущего и будущего состояний организации
ПК-3 Способен осуществлять анализ и проводить управление эффективностью, коммуникациями и рисками инвестиционного проекта	ПК-3.1 Определяет последовательность операций для реализации инвестиционного проекта, проводит оценку ресурсов операций инвестиционного проекта,	знает - методов оценки инвестиционных решений и решений по финансированию ценности компании - специфических риски при реализации концепции управлением стоимостью компании - методов оценки краткосрочной и среднесрочной ликвидности
		умеет - оценивать влияние инвестиционных решений и решений по финансированию ценности компании - идентифицировать специфические риски при реализации концепции управлением стоимостью компании

	планирует этапы реализации инвестиционного проекта	владеет навыками - составления казначейством банка перечня под-разделений и операций банка, влияющих на те-кущую ликвидность - выявления казначейством банка потерь, а также рисков событий, способных оказать влияние на платежную позицию банка - владения методами оценки инвестиционных решений и решений по финансированию ценно-сти компании - методами анализа рыночных и специфических рисков, использовать их результаты при реализации концепции управлением стоимостью компании
--	--	---

2. Перечень оценочных средств по дисциплине

№	Наименование раздела/темы	Семестр	Код индикаторов достижения компетенций	Оценочное средство проверки результатов достижения индикаторов компетенций
1.	1 раздел. Темы			
1.1.	Предмет, метод, цели и задачи оценки стоимости организации.	3	ПК-1.1, ПК-3.1	Устный опрос
1.2.	Правовое регулирование деятельности по оценке предприятий	3	ПК-1.1, ПК-3.1	Устный опрос
1.3.	Контрольная точка №1	3	ПК-1.1, ПК-3.1	Тест
1.4.	Методические приемы оценки стоимости предприятия (организации).	3	ПК-1.1, ПК-3.1	Реферат, Доклад
1.5.	Основные вопросы планирования налогообложения	3	ПК-1.1, ПК-3.1	Практико-ориентированные задачи и ситуационные задачи
1.6.	Планирование налогов при общем режиме налогообложения	3	ПК-1.1, ПК-3.1	Практико-ориентированные задачи и ситуационные задачи
1.7.	Планирование налогов при упрощенной системе налогообложения	3	ПК-1.1, ПК-3.1	Практико-ориентированные задачи и ситуационные задачи
1.8.	Международные аспекты налогового планирования	3	ПК-1.1, ПК-3.1	Практико-ориентированные задачи и ситуационные задачи
1.9.	Имущественный (затратный) подход к оценке организации – метод накопления активов. Оценка ликвидационной стоимости	3	ПК-1.1, ПК-3.1	Практико-ориентированные задачи и ситуационные задачи
1.10.	Оценка приносящей доход недвижимости. Экономическое содержание метода капитализации дохода	3	ПК-1.1, ПК-3.1	Практико-ориентированные задачи и ситуационные задачи
1.11.	Определение итогового значения стоимости и подготовка отчета о проведении оценочных работ	3	ПК-1.1, ПК-3.1	Практико-ориентированные задачи и ситуационные задачи

1.12.	Контрольная точка №2	3	ПК-1.1, ПК-3.1	Тест
2.	2 раздел. Экзамен			
2.1.	Экзамен	3	ПК-1.1, ПК-3.1	
	Промежуточная аттестация			Эк

3. Оценочные средства (оценочные материалы)

Примерный перечень оценочных средств для текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации

№ п/п	Наименование оценочного средства	Краткая характеристика оценочного средства	Представление оценочного средства в фонде (Оценочные материалы)
Текущий контроль			
Для оценки знаний			
1	Устный опрос	Средство контроля знаний студентов, способствующее установлению непосредственного контакта между преподавателем и студентом, в процессе которого преподаватель получает широкие возможности для изучения индивидуальных особенностей усвоения студентами учебного материала.	Перечень вопросов для устного опроса
2	Тест	Система стандартизированных заданий, позволяющая автоматизировать процедуру измерения уровня знаний и умений обучающегося.	Фонд тестовых заданий
Для оценки умений			
3	Практико-ориентированные задачи и ситуационные задачи	Задачи направленные на использование приобретенных знаний и умений в практической деятельности и повседневной жизни	Комплект практико-ориентированных и ситуационных задач

4	Реферат	Реферат – Продукт самостоятельной работы студента, представляющий собой краткое изложение в письменном виде полученных результатов теоретического анализа определенной научной (учебно-исследовательской) темы, где автор раскрывает суть исследуемой проблемы, приводит различные точки зрения, а также собственные взгляды на нее.	Темы рефератов
	Для оценки навыков		
	Промежуточная аттестация		
5	Экзамен	Средство контроля усвоения учебного материала и формирования компетенций, организованное в виде беседы по билетам с целью проверки степени и качества усвоения изучаемого материала, определить необходимость введения изменений в содержание и методы обучения.	Комплект экзаменационных билетов

4. Примерный фонд оценочных средств для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине (модулю) "Управление стоимостью организации"

Примерные оценочные материалы для текущего контроля успеваемости

Примерные задания для контрольных точек и текущего контроля

Задания для контрольных точек.

Тестовые задания

1. Вычитание из суммы активов акционерного общества, принимаемых к расчету, суммы его обя-зательств, 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 стоимо

-сти:

- 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.

Список вопросов для устного опроса по дисциплине «Управление стоимостью организации»:

1. Что такое стоимость организации и чем она отличается от цены и балансовой стоимости активов?
2. Почему максимизация стоимости считается главной целью финансового менеджмента?
3. Назовите три основных подхода к оценке стоимости бизнеса (затратный, доходный, сравнительный).
4. В чем суть доходного подхода? Что такое метод дисконтированных денежных потоков (ДДП)?
5. Что такое ставка дисконтирования и от чего она зависит?
6. Какие денежные потоки используются в оценке (собственный или инвестированный капитал)?
7. В чем суть затратного подхода? Что такое метод чистых активов и метод ликвидационной стоимости?
8. В чем суть сравнительного подхода? Какие мультипликаторы используются (P/E, EV/EBITDA)?
9. Что такое управление стоимостью (Value Based Management)? Назовите основные этапы.
10. Какие факторы (драйверы) стоимости вы знаете? Приведите примеры.
11. Что такое средневзвешенная стоимость капитала (WACC) и как она используется?
12. Что такое EVA (экономическая добавленная стоимость) и зачем она нужна?
13. Как оценивается стоимость компании на разных стадиях жизненного цикла?
14. Что такое премия за контроль и скидка на неликвидность?
15. Какие риски учитываются при оценке стоимости бизнеса?

Практико -ориентированные задания

1. 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?

2. 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.

3. 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 акций по \$16.

Вопросы:

1. Какой способ финансирования капитала компании следует выбрать?
2. Определить точку безразличия для следующих вариантов финансирования: a и c, b и c.
3. Определить множество значений EBIT при которых финансирование с помощью займов более предпочтительно, чем с помощью эмиссии обыкновенных акций.
4. Рассчитать средневзвешенные затраты на капитал компании

Ситуационные задачи

1. Ситуация слияния и поглощения:

Компания А планирует поглощение Компании Б. Проанализируйте, как это слияние может повлиять на стоимость Компании А. Какие факторы необходимо учитывать, чтобы принять взвешенное решение?

2. Оптимизация капитальных вложений:

Компания планирует инвестировать в новую линию производства. Определите, как эти капиталовложения будут влиять на стоимость компании. Какие показатели следует проанализировать в первую очередь?

3. Влияние изменения экономических условий:

Изменились процентные ставки на рынке. Как это может отразиться на стоимости капитала компании и общей стоимости компании? Какие стратегии можно использовать для минимизации негативных последствий?

4. Реорганизация компании:

Компания решает провести реорганизацию с целью повышения эффективности деятельности. Как это может отразиться на ее стоимости и какие метрики необходимо учитывать при оценке эффективности реорганизации?

5. Рыночная волатильность:

В результате экономического кризиса рыночные цены на акции компании упали на 30%. Как

это отразится на стоимости компании и что можно предпринять для стабилизации ситуации?

6. Управление нематериальными активами:

Поговорим о компании, обладающей значительным количеством патентов и торговых марок. Как правильно оценить их стоимость и как это влияет на общую стоимость компании?

7. Разработка новой продукции:

Компания вышла на рынок с новой линейкой продуктов. Как оценить влияние этой продукции на стоимость компании, учитывая потенциальную долю на рынке и прогнозируемую прибыль?

8. Финансовый анализ конкурентов:

На основе анализа финансовых показателей основных конкурентов определите стратегию улучшения сравнительной стоимости компании на рынке. Какие инструменты анализа следует использовать?

9. Оптимизация налоговой нагрузки:

Рассмотрите налоговую стратегию компании и оцените, как различные подходы к оптимизации налоговой нагрузки могут повлиять на стоимость компании.

10. Инвестиции в устойчивое развитие:

Управляющая компания рассматривает возможность инвестиций в экологические проекты. Проанализируйте, как такие инвестиции повлияют на долгосрочную стоимость компании и какие выгоды могут быть извлечены.

***Примерные оценочные материалы
для проведения промежуточной аттестации (зачет, экзамен)
по итогам освоения дисциплины (модуля)***

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.
25. Оценка компании при подготовке к IPO.

Типовые задачи к зачету

1. Оценка компании методом дисконтирования денежных потоков (DCF)

Задача: Оцените стоимость компании X, используя метод дисконтирования денежных потоков. Учитывайте средневзвешенную стоимость капитала (WACC) и прогнозные денежные потоки на ближайшие пять лет.

2. Анализ влияния изменения структуры капитала на стоимость

Задача: Исследуйте, как изменение соотношения заемного и собственного капитала компании Y влияет на ее стоимость. Рассмотрите различные сценарии и оцените оптимальную структуру капитала.

3. Стратегия повышения стоимости компании

Задача: Разработайте стратегию для корпорации Z, нацеленную на повышение ее рыночной стоимости. Учитывайте факторы, такие как расширение рынка, инновации в продуктовой линейке и улучшение операционной эффективности.

4. Оценка стоимости нематериальных активов

Задача: Оцените стоимость бренда компании A или другого нематериального актива, используя подходы, такие как метод анализа доходности или сравнительный метод.

5. Расчет удельной стоимости конкретного бизнес-направления

Задача: Рассчитайте удельную стоимость отдельного подразделения или направления бизнеса в компании B. Используйте сегментный подход с учетом специфики данного направления.

6. Анализ стоимости компании для целей слияния и поглощения

Задача: Оцените, насколько выгодно компании C приобретение компании D. Проведите оценку синергии и оцените потенциальную добавленную стоимость от сделки.

7. Сценарный анализ для оценки риска стоимости компании

Задача: Проведите сценарный анализ для компании E, чтобы определить, как различные макроэкономические факторы, такие как инфляция и курсы валют, могут повлиять на ее стоимость.

8. Анализ влияния дивидендной политики на стоимость компании

Задача: Изучите, как изменение дивидендной политики компании F может повлиять на ее рыночную оценку. Сравните различные модели выплаты дивидендов и их влияние на стоимость компании.

9. Использование сравнительного подхода для оценки стоимости компании

Задача: Проведите оценку стоимости компании G с использованием сравнительных коэффициентов, таких как P/E, EV/EBITDA и других, по отношению к аналогичным компаниям в отрасли.

10. Оценка влияния ESG-факторов на стоимость компании

Задача: Проанализируйте, как внедрение стратегий устойчивого развития (ESG) может повлиять на стоимость компании H. Рассмотрите влияние на репутацию, затраты и потенциал роста.

Темы письменных работ (эссе, рефераты, курсовые работы и др.)

Темы для рефератов

1. Понятие стоимости бизнеса и компании.
2. Роль категории стоимость в современной теории финансов.
3. Классификация видов стоимости.
4. Понятие стоимости бизнеса и компании.
5. Роль категории стоимость в современной теории финансов.
6. Классификация видов стоимости.

Темы докладов

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.