

МИНОБРНАУКИ РОССИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Санкт-Петербургский государственный
экономический университет»

ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

по дисциплине

**РАЗРАБОТКА КОРПОРАТИВНОЙ СТРАТЕГИИ,
НАЦЕЛЕННОЙ НА ПОВЫШЕНИЕ СТОИМОСТИ**

Направление подготовки	<i>38.06.01 – Экономика</i>
Направленность (профиль) программы	<i>Финансы, денежное обращение и кредит</i>
Уровень высшего образования	<i>Подготовка кадров высшей квалификации</i>
Форма обучения	<i>очная</i>

**Санкт-Петербург
2020**

СОДЕРЖАНИЕ

1. ПЕРЕЧЕНЬ КОМПЕТЕНЦИЙ И ЭТАПЫ ИХ ФОРМИРОВАНИЯ В ПРОЦЕССЕ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ	3
2. СТРУКТУРА ФОС ПО ДИСЦИПЛИНЕ	4
3. ПОКАЗАТЕЛИ И КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ КОМПЕТЕНЦИЙ	8
4. ШКАЛА ОЦЕНИВАНИЯ РЕЗУЛЬТАТА	9
5. ПЕРЕЧЕНЬ ЗАДАНИЙ ПО ДИСЦИПЛИНЕ	10
6. МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ПРОЦЕДУРЫ ОЦЕНИВАНИЯ	17
7. ОСОБЕННОСТИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ ДЛЯ ИНВАЛИДОВ И ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ	18

1. ПЕРЕЧЕНЬ КОМПЕТЕНЦИЙ И ЭТАПЫ ИХ ФОРМИРОВАНИЯ В ПРОЦЕССЕ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

1.1. Фонд оценочных средств предназначен для оценки результатов обучения по учебной дисциплине.

Рабочей программой дисциплины (модуля) предусмотрено формирование следующих компетенций:

Таблица – 1.1.1. Перечень формируемых дисциплиной компетенций

Код компетенции	Наименование компетенции
УК-1	способностью к критическому анализу и оценке современных научных достижений, генерированию новых идей при решении исследовательских и практических задач, в том числе в междисциплинарных областях
ПК-5	способностью самостоятельно выявлять и проводить исследование актуальных научных проблем корпоративного управления хозяйствующими субъектами, в т. ч. финансово-кредитными, и профессиональными участниками финансового рынка, для разработки оптимальных моделей, политик, стратегий, механизмов и инструментов развития с учетом инвестиционной и инновационной составляющей

1.2. Конечными результатами обучения по дисциплине являются сформированные «знать», «уметь», «владеть», расписанные по отдельным содержательным компонентам компетенций, формирующихся дисциплиной. Формирование этих дескрипторов происходит в течение всего семестра по этапам в рамках различного вида занятий и самостоятельной работы. Планируемые результаты обучения по дисциплине, характеризующие этапы формирования компетенции, представлены в табл. 1.2.1.:

Таблица – 1.2.1. Планируемые результаты обучения по дисциплине

Этапы формирования компетенций	Наименование дисциплины	Планируемые результаты обучения/индикаторы достижения компетенций (показатели освоения компетенции)
1	2	3
УК-1	Разработка корпоративной стратегии, нацеленной на повышение стоимости	Декомпозиция I Владеть: навыками анализа методологических проблем, возникающих при решении исследовательских и практических задач, в том числе в междисциплинарных областях В(И) (УК-1)
ПК-5	Разработка корпоративной стратегии, нацеленной на повышение стоимости	Знать: методологические основы и актуальные проблемы организации финансового менеджмента в корпоративном секторе и секторе государственного управления З (ПК-5); Уметь: использовать методы и инструменты финансового менеджмента в области корпоративного и государственного управления для разработки оптимальных моделей, политик, стратегий и механизмов У (ПК-5) Владеть: навыками и приемами управления финансами корпораций и государственных организаций с учетом использования инвестиционных и инновационных инструментов развития В (ПК-5)

1.3. Входной уровень знаний, умений, опыта деятельности, требуемых для формирования компетенции:

- формулирует основные определения, характеризующие ресурсы и финансовые результаты фирмы, эффективность ее финансово-хозяйственной деятельности;
- знает основные источники информации, необходимые для проведения анализа хозяйственной деятельности фирмы, методы проведения аналитических исследований;
- знает основные факторы, способствующие повышению эффективности финансово-хозяйственной деятельности фирмы и умеет оценивать их влияние на результаты деятельности компании;
- выполняет решение задач по анализу финансово-хозяйственной деятельности фирмы с использованием информационных технологий.

2. СТРУКТУРА ФОС ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Оценка проводится методом сопоставления параметров, продемонстрированной обучающимся продукта деятельности с заданными эталонами и стандартами по критериям.

Для положительного заключения по результатам оценочной процедуры по учебной дисциплине установлено пороговое значение показателя, при котором принимается положительное решение, констатирующее результаты освоения дисциплины.

Таблица – 2.1. Объекты оценивания и наименование оценочных средств

Номер и наименование тем и/или разделов/тем	Формы текущего контроля успеваемости Формы промежуточной аттестации	Объекты оценивания	Вид занятия / Наименование оценочных средств	Форма проведения оценки Устная/ письменная
1	2	3	4	5
<i>Раздел 1. Основы теории стратегического управления (ТСУ). Управление, ориентированное на рост стоимости компании (VBM)</i>				
<i>Тема 1.1.</i> Закономерности формирования ТСУ и исторические этапы ее развития	Текущий контроль	Историческая необходимость формирования ТСУ. Концепции эволюции ТСУ. Четыре этапа развития ТСУ. Теория конкурентных стратегий М. Портера. Ресурсная концепция. Сетевая концепция ТСУ. Место концепции VBM в историческом развитии ТСУ. Концепция динамических способностей в «экономике знаний».	Лекция. ПЗ не предусмотрено. <i>Проблемная лекция. Анализ конкретных ситуаций.</i>	Устная /
<i>Тема 1.2.</i> Аналитические и управленческие преимущества концепции менеджмента,	Текущий контроль	Стоимость как критерий эффективности управления бизнесом. Выручка, прибыль, рентабельность активов, рентабельность продаж как показатели,	Лекция проведение аналитического исследования - анализ	Устная /

ориентированного на стоимость (VBM)		уступающие интегральному показателю стоимости компании. Понятие, цели и задачи управления стоимостью бизнеса. Ключевые аспекты (основные принципы и положения) менеджмента, основанного на управлении стоимостью (<i>value based management</i> - VBM). Этапы реализации концепции VBM. Опыт и проблемы реализации концепции VBM в России и за рубежом.	основных подходов к VBM. Проведение SWOT и PEST – анализа одной из публичных корпораций. ПЗ - 2 часа. <i>Тематическая дискуссия.</i>	
<u>Тема 1.3.</u> Классификация и виды стратегий, ориентированных на рост стоимости компании	Текущий контроль	Типы стратегий (корпоративная, конкурентная, функциональная и операционная). Понятия миссии, видения и цели стратегии. Процесс стратегического управления. Понятие «корпоративная культура». Этапы реализации стратегий. Анализ внешней и внутренней среды компании (SWOT и PEST – анализ). Выявление конкурентных преимуществ. Модель пяти конкурентных сил М. Портера и пяти конкурентных стратегий. Стратегии концентрации роста, интеграции, диверсификации, сокращения. Разработка корпоративной стратегии. Инструменты стратегии диверсификации. Стратегический анализ диверсифицированных компаний (портфельный анализ) – Бостонская матрица (матрица роста - БКГ), матрица Мак-Кинси, «стратегия» по Ансоффу, модель Хофера-Шендела. Система мотивации А. Маслоу.	Проблемная лекция, ПЗ - не предусмотрено.	Устная
<u>Тема 1.4.</u> Оценка бизнеса и ее место в контексте ТСУ	Текущий контроль -	Измерители стоимости компании: рыночная капитализация, стоимость бизнеса, внутренняя (внутреннеприсущая) и	Лекция, ПЗ - 2 часа. Тестирование	Устная /письменная

		инвестиционная стоимость. Стоимость бизнеса как интегральная характеристика эффективности функционирования бизнеса. Базовые концепции оценки стоимости бизнеса, традиционные подходы и методы оценки бизнеса. Стратегический менеджмент как новая функция оценки бизнеса.		
<u>Тема 1.5.</u> Виды стоимости, используемые для целей СУ. Формирование системы драйверов стоимости	Текущий контроль	Типология оценочных стоимостей. Связь функций оценки с видом оцениваемой стоимости. «Стоимости», рассматриваемые менеджментом в контексте VBM (критический обзор). Понятие фундаментальной стоимости. Иные виды оценочных стоимостей, - претендентов на участие в процессе стратегического менеджмента. Иерархия стоимостных факторов. Финансовые и нефинансовые, внешние и внутренние факторы, влияющие на стоимость бизнеса. Этапы процесса создания стоимости. «Дерево» факторов стоимости. Понятие «драйверов стоимости». Принципы выявления драйверов стоимости (по Егереву). Оценка коэффициентов чувствительности стоимости к стоимостным факторам.	Лекция, доклады и эссе. ПЗ - 2 часа. Тестирование	Устная/ письменная
<u>Раздел 2. Показатели результатов деятельности в контексте VBM и условия их применения</u>				
<u>Тема 2.1.</u> Показатели, основанные на бухгалтерских оценках и показателях. Расчетные примеры	Текущий контроль	Инструментарий финансового менеджера, реализующего концепцию управления стоимостью предприятия (бизнеса). Финансовые критерии создания стоимости: остаточная прибыль (residual income – RI), добавленная стоимость акционерного капитала» (shareholders value added -	Лекция, анализ конкретных ситуаций. ПЗ - не предусмотрено. <i>Анализ конкретных ситуаций.</i>	Устная

		SVA), экономическая добавленная стоимости (economic value added - EVA), добавленная стоимости потока денежных средств (cash value added - CVA). Вычисление показателей этой группы.		
<u>Тема 2.2.</u> Показатели, основанные на денежных потоках. Расчетные примеры	Текущий контроль	Модели, основанные на концепции денежных потоков, применяемых при управлении, ориентированном на стоимость. Модели, основанные на доходности инвестиций, на основе потока денежных средств» (cash flow return on investment - CFROI). Методика их расчета и границы применения. Комбинированные модели: (ЕВО), модели опционного ценообразования (Option Price Model - OPM). Метод реальных опционов. Биномиальная модель и модель Блэка-Шоулса. Границы их применения. Расчетные примеры.	Лекция - анализ конкретных ситуаций, решение задач. Расчет стоимостных показателей: EVA, MVA, SVA, CVA, CFROI. ПЗ - 2 часа. <i>Анализ конкретных ситуаций. Решение задач</i>	Устная/ Письменная
<u>Тема 2.3.</u> Показатели, основанные на рыночных оценках. Расчетные примеры	Текущий контроль -	Примеры расчета показателей <i>всех групп</i> .	Лекция-дискуссия, решение практических задач. ПЗ - 2 часа. <i>Тематическая дискуссия Анализ конкретных ситуаций. Решение задач.</i>	Устная /письменная
<u>Тема 2.4.</u> Сравнительный анализ показателей. Построение корпоративной стратегии, реализующей концепцию VBM (анализ кейсов)	Текущий контроль	Сравнительный анализ показателей. Построение корпоративной стратегии, реализующей концепцию VBM (анализ кейсов)	Лекция-дискуссия, решение практических задач и анализ конкретных ситуаций и кейс-технология. ПЗ - 2 часа. Кейс-технологии	Устная /письменная

Все темы и разделы:	Промежуточная аттестация	Обобщенные результаты обучения по дисциплине теоретических знаний и практических навыков	Вопросы	
----------------------------	---------------------------------	--	---------	--

3. Показатели и критерии оценки компетенций

Оценка знаний, умений, владений может быть выражена в параметрах «*очень высокая*», «*высокая*», соответствующая академической оценке «*отлично*»; «*достаточно высокая*», «*выше средней*», соответствующая академической оценке «*хорошо*»; «*средняя*», «*ниже средней*», «*низкая*», соответствующая академической оценке «*удовлетворительно*»; «*очень низкая*», соответствующая академической оценке «*неудовлетворительно*».

Таблица – 3.1. Текущий контроль

№	Виды работ	Критерии оценивания			
		Отсутствует компетенция	Базовый уровень освоения компетенции	Повышенный уровень освоения компетенции	Продвинутый уровень освоения компетенции
1	Работа на лекциях	Отсутствие участия студента в работе на занятии	Единичное высказывание	Высказывание суждений, активное участие в работе на занятии	Высказывание неординарных суждений, активное участие в работе на занятии
2	Работа на практических / семинарских занятиях	Выполнено менее 54%	Выполнено выше 54% до 69 %	Выполнено от 70% до 84 %	Выполнено выше 85%
3	Работа на практических занятиях, решение общих практических задач	Отсутствие участия в обсуждении, решении, неправильное решение	Единичное высказывание, решение с ошибками	Высказывание суждений, активное участие в ходе решения, правильное решение с отдельными замечаниями	Высказывание неординарных суждений, активное участие в ходе решения, правильное решение без ошибок
4	Работа на практических занятиях, решение индивидуальных практических задач	Отсутствие участия в обсуждении, решении, неправильное решение	Единичное высказывание, решение с ошибками	Высказывание суждений, активное участие в ходе решения, правильное решение с отдельными замечаниями	Высказывание неординарных суждений, активное участие в ходе решения, правильное решение без ошибок

Критерии оценивания формулируются для каждой компетенции и отражают опознаваемую деятельность обучающегося, поддающуюся измерению.

Таблица – 3.2. Обобщенные критерии оценивания освоения компетенции:

1	2 (балл 54)	3 (балл 55-69)	4 (балл 70-84)	5 (балл 85-100)
Отсутствует	Отсутствует компетенция	Базовый уровень освоения	Повышенный уровень освоения	Продвинутый уровень освоения

компетенция		компетенции	компетенции	компетенции
Компетенция не освоена. Студент не владеет необходимыми знаниями.	Компетенция не освоена. Обучающийся частично показывает знания, входящие в состав компетенции, понимает их необходимость, но не может их применять.	Компетенция освоена. Обучающийся показывает общие знания, входящие в состав компетенции, имеет представление об их применении, умение извлекать и использовать основную (важную) информацию из полученных знаний	Компетенция освоена. Обучающийся показывает полноту знаний, демонстрирует умения и навыки решения типовых задач.	Компетенция освоена. Обучающийся показывает глубокие знания, демонстрирует умения и навыки решения сложных задач, умение принимать решения, создавать и применять документы, связанные с профессиональной деятельностью; способен самостоятельно решать проблему/задачу на основе изученных методов, приемов и технологий.

Базовый уровень освоения компетенций - обязательный для всех обучающихся по завершении освоения дисциплины.

Повышенный уровень освоения компетенций - превышение минимальных характеристик сформированности компетенции для обучающегося.

Продвинутый уровень освоения компетенций - максимально возможная выраженность компетенции, важен как качественный ориентир для самосовершенствования, так и дополнительное к требованиям ОПОП освоение компетенций с учетом личностных характеристик:

- активное участие в конференциях, конкурсах, круглых столах и т.д. с получением зафиксированного положительного результата по вопросам, включенным в дисциплину;
- разработка и реализация проектов с применением компетенций, указанных в рабочей программе;
- демонстрирует умение применять теоретические знания для решения практических задач повышенной сложности и нестандартных задач;
- выполнение в срок всех поставленных задач.

4. Шкала оценивания результата

Таблица – 4.1. Шкала критериев оценивания компетенций

Оценка	Содержание
1-2 (балл до 54)	Демонстрирует непонимание проблемы. Многие требования, предъявляемые к заданию не выполнены. Демонстрируется первичное восприятие материала. Работа незакончена и /или это плагиат.
3 (балл 55-69)	Демонстрирует частичное понимание проблемы. Большинство требований, предъявляемых, к заданию выполнены. Владение элементами заданного материала. В основном выполнен материал понятен и носит целостный характер.
4 (балл 70-84)	Демонстрирует значительное понимание проблемы обозначенной дисциплиной. Все требования, предъявляемые к заданию выполнены. Содержание выполненных заданий раскрыто и рассмотрено с разных точек

	зрения.
5 (балл 85-100)	Демонстрирует полное понимание проблемы. Все требования, предъявляемые к заданию выполнены. Продemonстрировано уверенное владение материалом дисциплины. Выполненные задания носят целостный характер, выполнены в полном объеме, структурированы, представлены различные точки зрения, продемонстрирован творческий подход.

Шкалы оценивания и процедуры оценивания результатов обучения по дисциплине регламентируются Положением о текущем контроле успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся по программам высшего образования.

Для оценки сформированности результатов обучения по дисциплине используется **традиционная форма аттестации обучающихся**:

Формой итогового контроля по дисциплине является зачет. Успешным считается освоение дисциплины с итоговой оценкой: «зачтено», неудовлетворительные результаты промежуточной аттестации – «не зачтено».

5. Перечень заданий по дисциплине

5.1. Задания для текущего контроля:

Таблица - 5.1.1. Перечень заданий текущего контроля и их наименование

Наименование оценочных средств	Содержание задания
Доклады	<p>Примерный перечень тем для докладов</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Методы оценки стоимости и принципы корпоративного управления. 2. Выявление факторов стоимости по результатам анализа прошлой деятельности. 3. Рыночная стоимость ликвидных акций открытых компаний, обращающихся на организованном фондовом рынке. 4. Факторы рыночной стоимости компании (на примере действующего предприятия). 5. Экономическая добавленная стоимость (EVA). Функции и ключевые факторы стоимости. 6. Добавленная стоимость потока денежных средств (CVA). Функции и ключевые факторы стоимости. 7. Добавленная стоимость акционерного капитала (SVA). Функции и ключевые факторы стоимости. 8. Доходность инвестиций на основе потока денежных средств (CFROI). Функции и ключевые факторы стоимости. 9. Метод опционного ценообразования (OPM). 10. Принципы прогнозирования в стоимостных методах. 11. Семейство методов, основанных на концепции остаточного дохода (RI). 12. Экономический доход и свободный денежный поток. 13. Модель финансового анализа динамики рыночной добавленной стоимости. 14. Способы контроля акционеров за эффективностью деятельности менеджеров компании. 15. Увеличение стоимости бизнеса путем выхода на открытые рынки капиталов. 16. Финансовые и иные синергии при слияниях и присоединениях. 17. Ключевые факторы (драйверы) стоимости бизнеса. Дерево факторов. 18. Управление стоимостью контрольного и неконтрольного пакетов акций. 19. Способы расчета коэффициентов конвертации акций при слияниях и присоединениях. 20. Основные факторы, увеличивающие стоимость компании в процессе

	<p>слияния и поглощения.</p> <p>21. Концепция добавленной стоимости – value added – VA.</p> <p>22. Показатели, основанные на денежных потоках: FCFF, CFROI (cash flow return on investment): методика их расчета и границы применения.</p> <p>23. Расчет показателей VBM (TSR и TBR), основанные на рыночных оценках.</p>
Практическая работа	Нет
Решение практических задач	Темы для решения задач: «Прогнозирование денежных потоков для управления стоимостью: модели FCF, FCFE. Оценка стоимости бизнеса»; «Расчет финансовых стоимостных показателей: EVA, MVA, SVA, CVA, CFROI и др.»; «Методы оценки контрольных и неконтрольных пакетов акций»; «Расчет премии за контроль, скидки за неконтрольный характер приобретения».
Кейсы	<p>Примеры тематики кейсов и деловых ситуаций для обсуждения:</p> <p>Влияние прозрачности компании на стоимость бизнеса. Выгодно ли быть открытой компанией.</p> <p>Моделирование стоимости бизнеса в условиях экономической нестабильности.</p> <p>Опционы при управлении стоимостью бизнеса.</p> <p>Разработка паспортов показателей для финансовой составляющей ССП.</p>
Деловая игра	Нет.
Круглый стол	Нет.
Дискуссии и эссе	<p>Примеры тем для эссе и дискуссий:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Основные этапы развития теории стратегического управления (ТСУ) и их концепции. 2. Предпосылки появления концепции управления, основанного на стоимости. 3. Место и роль концепции стоимостного управления (VBM) в теории стратегического управления (ТСУ). 4. Основные этапы развития концепции VBM и соответствующие им теории. Основные модули VBM. 5. Основные подходы и методы оценки бизнеса: базовые принципы, алгоритмы, сфера применения. 6. Определение рыночной стоимости по ФСО и МСО. 7. Понятие «фундаментальная стоимость» и цели ее использования. 8. Классификация видов стоимостей, используемых в оценке бизнеса. Охарактеризуйте каждый из них. 9. Драйверы стоимости и их классификации. 10. Сравнительный анализ основных моделей управления стоимостью бизнеса (подходы Т. Коупленда и Дж. Муррина и компании McKinsey, концепция А. Дамодарана, модель Уолша и «Пентагон» Арнольда). 11. Финансовые критерии эффективности функционирования компании. 12. Классификация стратегий, реализующих концепцию VBM. 13. Стратегий роста компаний: чем обусловлены основные проблемы их внедрения?

5.4. Промежуточная аттестация

Перечень вопросов для подготовки к зачету:

1. Каковы место и роль концепции стоимостного управления (VBM) в теории стратегического управления (ТСУ)?
2. Когда появилась концепция управления, основанного на стоимости, благодаря каким предпосылкам?

3. Какова связь между фундаментальными концепциями финансового менеджмента, принципами корпоративного управления и менеджментом, основанным на управлении стоимостью?
4. Каково место оценки стоимости бизнеса в процессе реализации концепции VBM?
5. Дайте определение *рыночной стоимости* с учетом требований федеральных и международных стандартов оценки (ФСО и МСО). Что такое *фундаментальная стоимость*? В каких целях может осуществляться определение рыночной и фундаментальной стоимостей бизнеса?
6. Приведите классификацию видов стоимостей, используемых в оценке бизнеса. Охарактеризуйте каждый из них.
7. Что такое *драйверы стоимости*? Назовите основные факторы, влияющие на стоимость бизнеса.
8. Какие факторы можно отнести к *факторам макроэкономического риска*? Каковы основные источники информации о внешней среде деятельности предприятия?
9. Какие факторы можно отнести к *факторам внутренних условий* функционирования предприятия? Какими финансовыми показателями можно выразить ключевые факторы стоимости?
10. Что представляет собой *инфляционная корректировка* отчетности в процессе оценки?
11. Что понимается под *нормализацией* бухгалтерского баланса? Какие корректировки активной и пассивной частей баланса могут быть необходимы в процессе нормализации отчетности?
12. Охарактеризуйте основные подходы и методы *оценки бизнеса*: базовые принципы, алгоритмы, сфера применения.
13. Обязан ли оценщик использовать все подходы при оценке стоимости предприятия? В каких случаях возможен отказ от тех или иных подходов (методов)?
14. Перечислите факторы, влияющие на стоимость *контрольных и неконтрольных пакетов акций*.
15. Каким образом рассчитывается *скидка за недостаточную ликвидность* пакета акций?
16. Дайте сравнительный анализ *основных моделей управления* стоимостью бизнеса (подходы Т. Коупленда и Дж. Муррина и компании McKinsey, концепция А. Дамодарана, подход Уолша и модель «Пентагон» Арнольда).
17. Какие существуют *финансовые критерии эффективности* функционирования компании?
18. В чем специфика *системы сбалансированных показателей (ССП)* по модели Нортон и Каплана? Объясните роль СПП в управлении стоимостью бизнеса.
19. Перечислите *этапы создания системы управления стоимостью бизнеса*. Охарактеризуйте каждый из них. Какова роль оценщика в рамках каждого из этапов?
20. Какие *организационные мероприятия* могут увеличить стоимость бизнеса в краткосрочном периоде и какими способами можно добиться стратегического преимущества в стоимости?
21. В чем заключается *операционная стратегия* развития бизнеса? Назовите основные стоимостные факторы в рамках *инвестиционной и финансовой стратегий*.
22. Что является стратегической и тактической целью выхода на открытые рынки капитала? Какие издержки несет акционерное общество *при проведении IPO*? Назовите основные этапы организации открытой подписки. Какие риски несет акционерное общество при проведении IPO и как можно добиться их снижения?
23. Каковы особенности российской практики в области *реализации стратегий роста компаний*? Чем обусловлены основные проблемы их внедрения?

24. Каково экономическое содержание *выкупа* *долговым финансированием*? Назовите основные признаки *LBO*. Назовите основные характеристики компаний – потенциальных претендентов на выкуп. Приведите пример источников создания стоимости в выкупах *долговым финансированием*?

25. В чем особенности *построения корпоративной стратегии, реализующей концепцию VBM*? Перечислите основные этапы процесса создания стоимости компании *при реструктуризации*.

26. Назовите основные факторы, увеличивающие стоимость компании в процессе *слияния и поглощения*. Назовите основные теории слияний и присоединений, в чем заключается каждая из них? Назовите *основные факторы, увеличивающие стоимость компании в процессе слияния и поглощения*. Каким образом оцениваются экономические выгоды предполагаемого слияния?

27. Охарактеризуйте *финансовые критерии создания стоимости, основанные на бухгалтерских оценках и показателях*: *остаточная прибыль RI* (residual income), добавленная стоимость акционерного капитала *SVA* (shareholders value added), экономическая добавленная стоимости *EVA* (economic value added), добавленная стоимости потока денежных средств *CVA* (cash value added).

28. Охарактеризуйте понятия: *экономический доход и свободный денежный поток*. *Показатели, основанные на денежных потоках*: *FCFF, CFROI* (cash flow return on investment). Какова методика их расчета и границы применения?

29. Какие существуют *показатели VBM, основанные на рыночных оценках*?

30. Охарактеризуйте *комбинированные модели*: *опционного ценообразования OPM* (Option Price Model), *биномиальная модель* и *модель Блэка-Шоулса*, *модель EBO*. Каковы границы их применения?

Примеры тестовых заданий:

1. *Какой способ воздействия на ценность фирмы в условиях идеальных рынков Вы порекомендуете?*

1. Уменьшение доли заемного капитала;
2. Увеличение доли заемного капитала;
3. Увеличение коэффициента дивидендных выплат;
4. Повышение рентабельности капитала.

2. *Нормализация бухгалтерской отчетности в рамках стоимостного управления проводится с целью:*

1. Приведения к единым стандартам бухгалтерского учета;
2. Определения реальной величины доходов и расходов;
3. Проведения финансового анализа бухгалтерской отчетности
4. Все перечисленное верно.

3. *Метод дисконтирования денежных потоков при управлении стоимостью целесообразно использовать, если:*

1. Ожидается, что будущие уровни денежных потоков будут существенно отличаться от текущих;
2. Ожидается, что будущие денежные потоки будут приблизительно равны текущим;
3. Имеется достаточное количество данных по сопоставимым предприятиям;
4. Можно с достаточной долей достоверности оценить будущие денежные потоки предприятия.

4. *Денежный поток для собственного капитала можно определить следующим образом:*

5. Укажите, какие из ценовых мультипликаторов относятся к моментным, а какие — к интервальным:

1. Цена / прибыль;
2. Цена / балансовая стоимость активов;
3. Цена / выручка от реализации;
4. Цена / чистая стоимость активов.

6. Что из перечисленного ниже более эффективно:

1. Сокращение выпуска убыточной продукции и продажа высвободившегося имущества;
2. Освоение с использованием имеющихся активов продукции (товаров, услуг), по которой существует растущий спрос, при мобилизации внешнего заемного финансирования по рыночной кредитной ставке под залог имущества или поручительства;
3. То же, что и в п. 2, но с финансированием инвестиций по освоению этой продукции за счет реструктуризации задолженности по обязательным платежам в федеральный и местный бюджеты.

7. Какие из нижеперечисленных показателей могут быть использованы в качестве интегральных в системе VBM?

1. Выручка.
2. Экономическая добавленная стоимость.
3. Рентабельность вложенного капитала.
4. Текущая ликвидность.

8. Распределите приведенные ниже показатели по стратегическим перспективам деятельности:

- 1) средний срок хранения складских запасов;
- 2) чистая прибыль;
- 3) рентабельность собственного капитала;
- 4) текучесть кадров.

11. Какие из нижеприведенных утверждений являются ложными? Счётная карта содержит:

- 1) стратегические программы, направленные на достижение запланированных показателей;
- 2) бюджеты, предусмотренные для выполнения программ;
- 3) плановые значения показателей, по периодам;
- 4) описание технологии производства.

12. Коэффициент капитализации в модели Гордона:

- 1) равен ставке дисконтирования;
- 2) равен долгосрочным темпам роста активов;
- 3) представляет собой разницу между коэффициентом капитализации и долгосрочными темпами роста;
- 4) устанавливается нормативными документами.

13. Что является базой для расчета мультипликатора P / E ?

- 1) чистая прибыль;
- 2) прибыль до налогообложения;

- 3) прибыль до выплаты налогов и процентов;
- 4) валовая прибыль.

14. Какие синергии из нижеперечисленных являются финансовыми

- 1) увеличение доли рынка;
- 2) оптимизация бизнес-процессов;
- 3) оптимизация налогообложения;
- 4) доступность внутрикорпоративного финансирования.

15. Определите порядок разработки системы ключевых показателей

- 1) выявление факторов успеха,
- 2) расчет критериального значения показателей,
- 3) определение миссии,
- 4) выбор системы показателей,
- 5) выбор стратегии,
- 6) формулирование стратегических целей.

Примеры задач

1. Какова прогнозная стоимость предприятия согласно модели Гордона, если в его бизнес-плане предполагается, что через 4 года (длительность прогнозного периода) денежный поток предприятия выйдет на \$ 100 000 при наличии, начиная с перехода от второго к третьему году прогнозного периода, стабильного темпа прироста в 3%.

Бизнес предприятия является долгосрочным; сворачивание его не планируется. Рекомендуемая ставка дисконтирования — 20%.

2. Вы пытаетесь оценить компанию, занимающаяся обработкой данных. Выручка компании за последний финансовый год составила 1 млрд. долл. И ожидается рост доходов на 3% в год в будущем. Доналоговая операционная прибыль составила 30 млн. долл. В последнем финансовом году, ожидается ее удвоение в следующие 3 года (в равных ежегодных частях). После 3-го года прибыль стабилизируется на этом уровне. Ожидаются амортизационные отчисления на уровне 20 млн. долл. И капитальные вложения – 15 млн. долл. Каждый год в течение 3-х лет и ROIC на уровне 10% бесконечно после этого. Потребность в оборотном капитале отсутствует. Стоимость капитала будут на уровне 12% в течение 3 лет и 10% после.

А) Оцените свободные денежные потоки для фирмы на каждый год в течение 3-х лет. Оцените стоимость компании в конце третьего года.

Б) Оцените стоимость капитала на акцию сегодня, если известно, что фирма имеет непогашенные обязательства в размере 150 млн. долл., 25 млн. долл. – кассовый остаток, 10 млн. акций.

3. Вы смотрите список акций с целью сделки в сфере специальной розничной торговли. Мультипликатор P/E, ожидаемый рост дохода, уровни риска перечислены ниже:

Firm	Текущий P/E	Ожидаемый рост	Beta
GAP	45	30%	High
Limited	15	10%	Low
Ann Taylor	45	10%	Low
Talbots	15	30%	Low

а) Какая из этих фирм недооценивается (можно выбрать только одну фирму);

б) Какая из этих фирм переоценивается (можно выбрать только одну фирму).

4. Требуется проанализировать стоимость контрольного пакета акций. В настоящее время компания не имеет непогашенных долгов. Коэффициент бета = 0,80. EBIT = 250 млн. долл. Стоимость чистых активов = 1500 млн. долл. Предполагается, что фирма может иметь в оптимальном соотношении – 30% коэффициента автономии, а также имеет возможность занимать деньги так, что коэффициент автономии достиг бы 7,5%. Также

предполагается, что фирма может иметь ROIC (отдачу на инвестированный капитал) на 5% выше, чем в настоящее время с существующих активов и за счет будущих проектов. Доход фирмы стабильно растет по 5% в год, и реструктуризация фирмы не изменит темп роста. Ставка налогообложения равна 20%, ставка казначейских облигаций – 6%.

А. Оцените цену смены руководства фирмы.

В. Предположим, что возможность смены управления составляет 50%, и что рынок эффективен и согласен с вашими данными. Какая, с вашей точки зрения, рыночная стоимость собственного капитала компании на сегодняшний день?

5. Менеджмент, который является приверженцем EVA, попросил *оценить вас синергический эффект от слияния*. Вам предоставили следующую информацию по двум фирмам:

G&P – диверсифицированная компания, продающая товары народного потребления с инвестированным капиталом в размере 2 млрд. долл., ROIC = 13%, кредитная ставка – 11%. Примем, что компания стабильно растет. Предполагается бесконечный рост EVA по 5% в год.

«Ассоль» – малая компания, производящая только парфюмерную продукцию. В нее вложили капитал – 16%. Данная фирма также стабильно растет. Предполагается бесконечный рост EVA по 5% в год.

Пример расчетно-графической работы на тему: «Система показателей для управления стоимостью бизнеса» (кейс)

После изучения финансовых отчетов компании по производству химических удобрений, использовать данные из них для расчета основных стоимостных показателей интересных менеджерам, инвесторам и кредиторам. Необходимо сравнить полученные результаты в динамике и сделать вывод об изменении стоимости данного бизнеса и факторах, вызвавших это изменение. Выбрать показатели, наиболее адекватно отражающие на ваш взгляд процесс создание стоимости для данного бизнеса. Обосновать свой выбор.

Исходные данные:

Бухгалтерский баланс

Актив (тыс. руб.)	01.01.2016	01.01.2017
Денежные средства и эквиваленты	7 282	9 000
Краткосрочные финансовые вложения	0	48 600
Дебиторская задолженность	632 160	351 200
Запасы	1 287 360	715 200
Оборотные средства всего	1 926 802	1 124 000
Основной капитал	939 790	344 800
Баланс	2 866 592	1 468 800
Пассив (тыс. руб.)		
Кредиторская задолженность	524 160	145 600
Краткосрочные кредиты	720 000	200 000
Краткосрочные займы	489 600	136 000
Итого текущих обязательств	1 733 760	481 600
Долгосрочные облигации	379 648	323 432
Обычные акции	460 000	460 000
Нераспределенная прибыль	293 184	203 768
Собственный капитал	753 184	663 768
Баланс	2 866 592	1 468 800

Отчет о финансовых результатах

Показатели (тыс. руб.)	2016	2017
Чистая выручка от продаж	5 834 400,0	3 432 000,0

Себестоимость продаж	4 728 000,0	2 864 000,0
Управленческие расходы	680 000,0	340 000,0
Амортизация	116 960,0	18 900,0
Итого операционных расходов	5 524 960,0	3 222 900,0
Прибыль до выплаты % и налогов (ЕВІТ)	309 440	209 100,0
Проценты уплаченные	(176 000,0)	(62 500,0)
Прибыль до налогообложения (ЕВТ)	133 440	146 600,0
Налоги	26 688	35 184,0
Чистая прибыль	106 752	111 416,0
Дивиденды начисленные	22 000	22 000
Нераспределенная прибыль отчетного года	84 752	89 416

Дополнительная информация

	2016	2017
Цена акций (руб.)	8,5	7,95
Выпущенные в размере уставного капитала акции компании (в млн шт.)	100 000	100 000
Дивиденд на акцию (руб.)	0,22	0,22
Цена капитала после налогообложения	23%	18%

6. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания

Процедура оценивания результатов обучения по дисциплине характеризующих этапы формирования компетенции (*ий*), представлена паспортом фонда оценочных средств по дисциплине (раздел 1).

Комплект оценочных средств хранится на кафедре, ежегодно обновляется. Для промежуточной аттестации в виде экзамена КОС по дисциплине обновляется и утверждается за 14 дней до начала сессионного периода и хранится в недоступном месте от несанкционированного доступа. Ответственность несет кафедра.

Порядок проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся Университета по ОПОП регламентируются Положением о текущем контроле успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся по программам высшего образования.

Текущий контроль успеваемости в Университете является формой контроля качества знаний обучающихся, осуществляемого в межсессионный период обучения с целью определения качества освоения ОПОП.

Текущий контроль успеваемости осуществляется: на лекциях, практических (семинарских) занятиях, в рамках контроля самостоятельной работы.

Обучающиеся заранее информируются о критериях и процедуре текущего контроля успеваемости преподавателями по соответствующей учебной дисциплине (модуля).

Успеваемость при текущем контроле характеризует объем и качество выполненной обучающимся работы по дисциплине (модулю).

Педагогические виды и формы, используемые в процессе текущего контроля успеваемости обучающихся, определяются методической комиссией кафедры. Выбираемый вид текущего контроля обеспечивает наиболее полный и объективный контроль (измерение и фиксирование) уровня освоения результатов обучения по дисциплине.

Преподаватели предоставляют сведения о текущей успеваемости обучающихся в рамках проведения текущей аттестации в семестре в деканаты/ учебный отдел института в

сроки, определенные внутренними распорядительными документами Университета (факультета, *института*).

В целях обеспечения текущего контроля успеваемости преподаватель проводит консультации.

Преподаватель, ведущий занятия семинарского типа, проводит **аттестацию обучающихся за прошедший период**. Аттестация проводится, если проведено не менее 3 практических (семинарских) или лабораторных занятий, в установленные деканатом/институтом сроки, не реже 1 раза за учебный семестр. Обучающиеся аттестуются путем выставления в соответствующую групповую ведомость записей по системе: «аттестован» или «не аттестован».

Преподаватель, проставляя итоги аттестации, доводит результаты аттестации до сведения студенческой группы и объясняет причины отрицательной аттестации по запросу обучающегося.

При аттестации обучающихся учитываются следующие факторы:

- результаты работы на занятиях, показанные при этом знания по дисциплине (модулю), усвоение навыков практического применения теоретических знаний, степень активности на практических (семинарских) занятиях;
- результаты и активность участия в семинарах;
- результаты и объем выполненных заданий в рамках самостоятельной работы обучающихся;
- результаты личных бесед со студентами по материалу учебной дисциплины (модуля);
- посещение студентами, семинарских и практических занятий;
- своевременная ликвидация задолженностей по пройденному материалу, возникших вследствие пропуска занятий либо неудовлетворительных оценок по результатам работы на занятиях.

Промежуточная аттестация обучающихся Университета является формой контроля результатов обучения по дисциплине с целью комплексного определения соответствия уровня и качества знаний, умений и навыков, обучающихся требованиям, установленным образовательной программой.

7. Особенности освоения дисциплины для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями

Адаптированные оценочные материалы содержатся в адаптированной ОПОП. Обучение обучающихся с ограниченными возможностями здоровья при необходимости осуществляется на основе адаптированной рабочей программы с использованием специальных методов обучения и дидактических материалов, составленных с учетом особенностей психофизического развития, индивидуальных возможностей и состояния здоровья таких обучающихся (обучающегося).

Самостоятельная работа обучающихся с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов позволяет своевременно выявить затруднения и отставание и внести коррективы в учебную деятельность. Конкретные формы и виды самостоятельной работы обучающихся лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов устанавливаются преподавателем. Выбор форм и видов самостоятельной работы, обучающихся с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов осуществляется с учетом их способностей, особенностей восприятия и готовности к освоению учебного материала. Формы самостоятельной работы устанавливаются с учетом индивидуальных психофизических особенностей (устно, письменно на бумаге или на компьютере, в форме тестирования, электронных тренажеров и т.п.).

Основные формы представления оценочных средств – в печатной форме или в форме электронного документа. Для обучающихся с нарушениями зрения предусматривается возможность проведения текущего и промежуточного контроля в устной форме. Для обучающихся с нарушениями слуха предусматривается возможность проведения текущего и промежуточного контроля в письменной форме.

Таблица 7.1. – Категории обучающихся с ОВЗ, способы восприятия ими информации и методы их обучения.

Категории обучающихся по нозологиям		Методы обучения
с нарушениями зрения	Слепые. Способ восприятия информации: осязательно-слуховой	<i>Аудиально-кинестетические</i> , предусматривающие поступление учебной информации посредством слуха и осязания. Могут использоваться при условии, что визуальная информация будет адаптирована для лиц с нарушениями зрения:
	Слабовидящие. Способ восприятия информации: зрительно-осязательно-слуховой	<i>визуально-кинестетические</i> , предполагающие передачу и восприятие учебной информации при помощи зрения и осязания; аудио-визуальные, основанные на представлении учебной информации, при которых задействовано зрительное и слуховое восприятие; <i>аудио-визуально-кинестетические</i> , базирующиеся на представлении информации, которая поступает по зрительному, слуховому и осязательному каналам восприятие.
С нарушениями слуха	Глухие. Способ восприятия информации: зрительно-осязательный	<i>визуально-кинестетические</i> , предполагающие передачу и восприятие учебной информации при помощи зрения и осязания. Могут использоваться при условии, что аудиальная информация будет адаптирована для лиц с нарушениями слуха:
	Слабослышащие. Способ восприятия информации: Зрительно-осязательно-слуховой	<i>аудио-визуальные</i> , основанные на представлении учебной информации, при которых задействовано зрительное и слуховое восприятие; <i>аудиально-кинестетические</i> , предусматривающие поступление учебной информации посредством слуха и осязания; <i>аудио-визуально-кинестетические</i> , базирующиеся на представлении информации, которая поступает по зрительному, слуховому и осязательному каналам восприятие.
С нарушениями опорно-двигательного аппарата	Способ восприятия информации: зрительно-осязательно-слуховой	<ul style="list-style-type: none"> – <i>визуально-кинестетические</i>; – <i>аудио-визуальные</i>; – <i>аудиально-кинестетические</i>; – <i>аудио-визуально-кинестетические</i>.

Таблица 7.2. – Способы адаптации образовательных ресурсов.

Условные обозначения:

«+» —образовательный ресурс, не требующий адаптации;

«АФ» — адаптированный формат к особенностям приема-передачи информации обучающихся инвалидов и лиц с ОВЗ формат образовательного ресурса, в том числе с использованием специальных технических средств;

«АЭ» — альтернативный эквивалент используемого ресурса

Категории обучающихся по нозологиям		Образовательные ресурсы				
		Электронные				Печатные
		мультимедиа	графические	аудио	текстовые, электронные аналоги печатных изданий	
С нарушениями зрения	Слепые	АФ	АЭ (например, создание материальной модели графического объекта (3Dмодели))	+	АЭ (например, аудио описание)	АЭ (например, печатный материал, выполненный рельефно-точечным шрифтом Л.Брайля)
	Слабовидящие	АФ	АФ	+	АФ	АФ
С нарушениями слуха	Глухие	АФ	+	АЭ (например, текстовое описание, гиперссылки)	+	+
	Слабослышащие	АФ	+	АФ	+	+
С нарушениями опорно-двигательного аппарата		+	+	+	+	+

Таблица 7.3. - Формы контроля и оценки результатов обучения инвалидов и лиц с ОВЗ в СПбГЭУ

Категории обучающихся по нозологиям	Форма контроля и оценки результатов обучения
С нарушениями зрения	<p>— <i>устная проверка:</i> дискуссии, тренинги, круглые столы, собеседования, устные коллоквиумы и др.;</p> <p>— <i>с использованием компьютера и специального ПО:</i> работа с электронными образовательными ресурсами, тестирование, рефераты, курсовые проекты, дистанционные формы, если позволяет острота зрения - графические работы и др.</p>
С нарушениями слуха	<p>— <i>письменная проверка:</i> контрольные, графические работы, тестирование, домашние задания, эссе, письменные коллоквиумы, отчеты и др.;</p> <p>— <i>с использованием компьютера и специального ПО:</i> работа с электронными образовательными ресурсами, тестирование, рефераты, курсовые проекты, графические работы, дистанционные формы и др.</p>

С нарушениями опорно-двигательного аппарата	<ul style="list-style-type: none"> – <i>письменная проверка, с использованием специальных технических средств</i> (альтернативных средства ввода, управления компьютером и др.): контрольные, графические работы, тестирование, домашние задания, эссе, письменные коллоквиумы, отчеты и др.; – <i>устная проверка, с использованием специальных технических средств</i> (средств коммуникаций): дискуссии, тренинги, круглые столы, собеседования, устные коллоквиумы и др.; – <i>с использованием компьютера и специального ПО</i> (альтернативных средств ввода и управления компьютером и др.): работа с электронными образовательными ресурсами, тестирование, рефераты, курсовые проекты, графические работы, дистанционные формы - предпочтительнее обучающимся, ограниченным в передвижении и др.
---	--

7.1. Задания для текущего контроля для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями

Текущий контроль и промежуточная аттестация обучающихся инвалидов и лиц с ОВЗ осуществляется с использованием оценочных средств, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации, в том числе с использованием специальных технических средств.

Текущий контроль успеваемости для обучающихся инвалидов и лиц с ОВЗ направлен на своевременное выявление затруднений и отставания в обучении и внесения коррективов в учебную деятельность. Возможно осуществление входного контроля для определения его способностей, особенностей восприятия и готовности к освоению учебного материала.

7.2. Задания для промежуточной аттестации для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями

Форма промежуточной аттестации устанавливается с учетом индивидуальных психофизических особенностей (устно, письменно на бумаге, письменно на компьютере, в форме тестирования и т.п.). При необходимости обучающимся предоставляется дополнительное время для подготовки ответа.

Промежуточная аттестация, при необходимости, может проводиться в несколько этапов. Для этого рекомендуется использовать рубежный контроль, который является контрольной точкой по завершению изучения раздела или темы дисциплины, междисциплинарного курса, практик и ее разделов с целью оценивания уровня освоения программного материала. Формы и срок проведения рубежного контроля определяются преподавателем (мастером производственного обучения) с учетом индивидуальных психофизических особенностей обучающихся.