

**ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ
ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

Оценка и управление стоимостью компании

Код модуля
1150604(1)

Модуль
Методы аналитической деятельности

Екатеринбург

Оценочные материалы составлены автором(ами):

№ п/п	Фамилия, имя, отчество	Ученая степень, ученое звание	Должность	Подразделение
1	Сандлер Даниил Геннадьевич	кандидат экономических наук, доцент	Заведующий кафедрой	менеджмента
2	Стерхов Александр Викторович	без ученой степени, без ученого звания	Старший преподаватель	международной экономики и менеджмента

Согласовано:

Управление образовательных программ

И.Ю. Русакова

Авторы:

- Сандлер Даниил Геннадьевич, Заведующий кафедрой, менеджмента
- Стерхов Александр Викторович, Старший преподаватель, международной экономики и менеджмента

1. СТРУКТУРА И ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ Оценка и управление стоимостью компании

1.	Объем дисциплины в зачетных единицах	3	
2.	Виды аудиторных занятий	Лекции Практические/семинарские занятия	
3.	Промежуточная аттестация	Зачет	
4.	Текущая аттестация	Контрольная работа	1
		Домашняя работа	1

2. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ (ИНДИКАТОРЫ) ПО ДИСЦИПЛИНЕ МОДУЛЯ Оценка и управление стоимостью компании

Индикатор – это признак / сигнал/ маркер, который показывает, на каком уровне обучающийся должен освоить результаты обучения и их предъявление должно подтвердить факт освоения предметного содержания данной дисциплины, указанного в табл. 1.3 РПМ-РПД.

Таблица 1

Код и наименование компетенции	Планируемые результаты обучения (индикаторы)	Контрольно-оценочные средства для оценивания достижения результата обучения по дисциплине
1	2	3
ПК-11 -Способен самостоятельно разрабатывать системы социально-экономических показателей разного уровня на основе применения информационных технологий, проводить бизнес-анализ и оформлять результаты (Прикладная и международная экономика)	П-2 - Владеть навыками грамотной устной и письменной речи, способностями грамотного изложения и презентации результатов исследования П-3 - Владеть навыками самостоятельной работы и самоорганизации У-2 - Уметь анализировать и определять тенденции и перспективные направления научных исследований в предметной сфере	Домашняя работа Зачет Контрольная работа Лекции Практические/семинарские занятия

<p>ПК-12 -Способен самостоятельно проводить оценку и разрабатывать стратегии поведения экономических агентов, оценивать возможные риски на основе анализа внешних и внутренних факторов, влияющих на их деятельность (Прикладная и международная экономика)</p>	<p>З-2 - Теоретические и практические подходы к определению источников и механизмов обеспечения конкурентного преимущества организаций З-3 - Знать основные методы и инструменты управления экономической деятельностью и рисками, связанными с деятельностью организации У-1 - Уметь анализировать внешнюю и внутреннюю среду организации, выявлять ее ключевые элементы и оценивать их влияние на организацию У-3 - Уметь оценивать принимаемые экономические решения с учетом внешних и внутренних факторов</p>	<p>Домашняя работа Зачет Контрольная работа Лекции Практические/семинарские занятия</p>
---	---	---

3. ПРОЦЕДУРЫ КОНТРОЛЯ И ОЦЕНИВАНИЯ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ В РАМКАХ ТЕКУЩЕЙ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ПО ДИСЦИПЛИНЕ МОДУЛЯ В БАЛЬНО-РЕЙТИНГОВОЙ СИСТЕМЕ (ТЕХНОЛОГИЧЕСКАЯ КАРТА БРС)

3.1. Процедуры текущей и промежуточной аттестации по дисциплине

1. Лекции: коэффициент значимости совокупных результатов лекционных занятий – 0.6		
Текущая аттестация на лекциях	Сроки – семестр, учебная неделя	Максимальная оценка в баллах
<i>контрольная работа</i>	<i>6</i>	<i>100</i>
Весовой коэффициент значимости результатов текущей аттестации по лекциям – 0.4		
Промежуточная аттестация по лекциям – зачет		
Весовой коэффициент значимости результатов промежуточной аттестации по лекциям – 0.6		
2. Практические/семинарские занятия: коэффициент значимости совокупных результатов практических/семинарских занятий – 0.4		
Текущая аттестация на практических/семинарских занятиях	Сроки – семестр, учебная неделя	Максимальная оценка в баллах
<i>домашняя работа</i>	<i>7</i>	<i>100</i>
Весовой коэффициент значимости результатов текущей аттестации по практическим/семинарским занятиям – не предусмотрено		
Промежуточная аттестация по практическим/семинарским занятиям – нет		

Весовой коэффициент значимости результатов промежуточной аттестации по практическим/семинарским занятиям – не предусмотрено		
3. Лабораторные занятия: коэффициент значимости совокупных результатов лабораторных занятий – не предусмотрено		
Текущая аттестация на лабораторных занятиях	Сроки – семестр, учебная неделя	Максимальная оценка в баллах
Весовой коэффициент значимости результатов текущей аттестации по лабораторным занятиям - не предусмотрено		
Промежуточная аттестация по лабораторным занятиям – нет		
Весовой коэффициент значимости результатов промежуточной аттестации по лабораторным занятиям – не предусмотрено		
4. Онлайн-занятия: коэффициент значимости совокупных результатов онлайн-занятий – не предусмотрено		
Текущая аттестация на онлайн-занятиях	Сроки – семестр, учебная неделя	Максимальная оценка в баллах
Весовой коэффициент значимости результатов текущей аттестации по онлайн-занятиям - не предусмотрено		
Промежуточная аттестация по онлайн-занятиям – нет		
Весовой коэффициент значимости результатов промежуточной аттестации по онлайн-занятиям – не предусмотрено		

3.2. Процедуры текущей и промежуточной аттестации курсовой работы/проекта

Текущая аттестация выполнения курсовой работы/проекта	Сроки – семестр, учебная неделя	Максимальная оценка в баллах
Весовой коэффициент текущей аттестации выполнения курсовой работы/проекта– не предусмотрено		
Весовой коэффициент промежуточной аттестации выполнения курсовой работы/проекта– защиты – не предусмотрено		

4. КРИТЕРИИ И УРОВНИ ОЦЕНИВАНИЯ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ МОДУЛЯ

4.1. В рамках БРС применяются утвержденные на кафедре/институте критерии (признаки) оценивания достижений студентов по дисциплине модуля (табл. 4) в рамках контрольно-оценочных мероприятий на соответствие указанным в табл.1 результатам обучения (индикаторам).

Таблица 4

Критерии оценивания учебных достижений обучающихся

Результаты обучения	Критерии оценивания учебных достижений, обучающихся на соответствие результатам обучения/индикаторам
Знания	Студент демонстрирует знания и понимание в области изучения на уровне указанных индикаторов и необходимые для продолжения

	обучения и/или выполнения трудовых функций и действий, связанных с профессиональной деятельностью.
Умения	Студент может применять свои знания и понимание в контекстах, представленных в оценочных заданиях, демонстрирует освоение умений на уровне указанных индикаторов и необходимых для продолжения обучения и/или выполнения трудовых функций и действий, связанных с профессиональной деятельностью.
Опыт /владение	Студент демонстрирует опыт в области изучения на уровне указанных индикаторов.
Другие результаты	Студент демонстрирует ответственность в освоении результатов обучения на уровне запланированных индикаторов. Студент способен выносить суждения, делать оценки и формулировать выводы в области изучения. Студент может сообщать преподавателю и коллегам своего уровня собственное понимание и умения в области изучения.

4.2 Для оценивания уровня выполнения критериев (уровня достижений обучающихся при проведении контрольно-оценочных мероприятий по дисциплине модуля) используется универсальная шкала (табл. 5).

Таблица 5

Шкала оценивания достижения результатов обучения (индикаторов) по уровням

Характеристика уровней достижения результатов обучения (индикаторов)				
№ п/п	Содержание уровня выполнения критерия оценивания результатов обучения (выполненное оценочное задание)	Шкала оценивания		
		Традиционная характеристика уровня		Качественная характеристика уровня
1.	Результаты обучения (индикаторы) достигнуты в полном объеме, замечаний нет	Отлично (80-100 баллов)	Зачтено	Высокий (В)
2.	Результаты обучения (индикаторы) в целом достигнуты, имеются замечания, которые не требуют обязательного устранения	Хорошо (60-79 баллов)		Средний (С)
3.	Результаты обучения (индикаторы) достигнуты не в полной мере, есть замечания	Удовлетворительно (40-59 баллов)		Пороговый (П)
4.	Освоение результатов обучения не соответствует индикаторам, имеются существенные ошибки и замечания, требуется доработка	Неудовлетворительно (менее 40 баллов)	Не зачтено	Недостаточный (Н)
5.	Результат обучения не достигнут, задание не выполнено	Недостаточно свидетельств для оценивания		Нет результата

5. СОДЕРЖАНИЕ КОНТРОЛЬНО-ОЦЕНОЧНЫХ МЕРОПРИЯТИЙ ПО ДИСЦИПЛИНЕ МОДУЛЯ

5.1. Описание аудиторных контрольно-оценочных мероприятий по дисциплине модуля

5.1.1. Лекции

Самостоятельное изучение теоретического материала по темам/разделам лекций в соответствии с содержанием дисциплины (п. 1.2. РПД)

5.1.2. Практически/семинарские занятия

Примерный перечень тем

1. Виды стоимости фирмы
2. Обзор основных методов определения стоимости предприятия
3. Метод дисконтирования денежных потоков
4. Факторы, влияющие на стоимость предприятия

Примерные задания

1. Необходимо прочитать Copeland T. Valuation: measuring and managing the value of companies / Copeland T., Koller T., Murrin J. Copyright © 1990, 1994, 2000. New York: John Wiley & Sons, Inc., 491 p. ch.2 Pages 17-46 или то же самое на русском Стоимость компаний: оценка и управление. Коупленд Т., Коллер Т., Муррин Дж. — 3-изд..перераб. и доп./Пер.с англ.- М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2005. – 576с. Страницы: 23-59.

Особое внимание обратить на методику «гексаграммы структурной перестройки».

2. Приготовиться к обсуждению case study. Для встречи необходимо объединиться в группы и подготовить краткий доклад – не более 10 минут. (до 5 слайдов). В рамках доклада необходимо дать общую характеристику ситуации в целом и углубленный анализ одной из стадий Гексаграммы структурной перестройки либо отдельного самостоятельно значимого аспекта кейса.

LMS-платформа – не предусмотрена

5.2. Описание внеаудиторных контрольно-оценочных мероприятий и средств текущего контроля по дисциплине модуля

Разноуровневое (дифференцированное) обучение.

Базовый

5.2.1. Контрольная работа

Примерный перечень тем

1. Обзор основных методов определения стоимости предприятия
2. Метод дисконтирования денежных потоков

Примерные задания

Оценка компании: доходный, затратный и сравнительный метод

Обязательным условием является оценка компании двумя методами, это связано с тем, что доступ к ряду ключевых данных может быть ограничен. Оценка компании тремя методами будет оценена повышенным баллом.

Примерный алгоритм оценки стоимости компании доходным методом:

1. Оцените структуру капитала компании и средневзвешенную стоимость ее капитала;
2. Вычислите рентабельность инвестированного капитала за предыдущие годы;
3. Оцените долю реинвестированного капитала;
4. Спрогнозируйте темп роста компании;
5. Оцените стоимость компании на бесконечном временном промежутке;
6. На основе прогноза о прогнозном периоде оцените стоимость компании на прогнозном и постпрогнозном периоде;

Примерный алгоритм оценки стоимости компании сравнительным методом:

1. Определите отрасль и страну, в которой осуществляет деятельность компания;
2. Найдите компании-аналоги (схожая отрасль и страна), которые участвовали в сделках слияний и поглощений (наиболее авторитетной считается база данных Zephyr); также источником информации о компаниях-аналогах могут выступать новости о произошедших слияниях и поглощениях компаний или относительно слухов о возможности таких сделок (их можно найти через поисковые системы);
3. Определите стоимость, уплаченную в сделках слияний и поглощений;
4. Выберите подходящий финансовый показатель для сравнения (например, размер активов или прибыль);
5. Найдите значения указанного показателя для компании, участвовавшей сделке (наиболее авторитетной для мировых компаний считается база Amadeus, для российских компаний одной из авторитетных считается база Ruslana);
6. На основе сравнения с мультипликатором (для одной компании можно сравнить несколько показателей) найти стоимость рассматриваемой компании.

Доходный метод. Ключевые формулы для оценки стоимости компании методом дисконтированных денежных потоков:

$$FCF = NOPLAT - \text{Net Investment}$$

$$\text{Net Investment} = \text{Invested Capital}(t) - \text{Invested Capital}(t - 1)$$

$$ROIC = \frac{NOPLAT}{\text{Invested Capital}}$$

$$\text{Investment Rate} = \frac{\text{Net Investment}}{NOPLAT}$$

$$\text{Enterprise value} = \frac{FCF}{WACC - g} = \frac{NOPLAT \left(1 - \frac{g}{ROIC}\right)}{WACC - g}$$

$$g = ROIC \cdot \text{Investment Rate}$$

LMS-платформа – не предусмотрена

5.2.2. Домашняя работа

Примерный перечень тем

1. Факторы, влияющие на стоимость предприятия

Примерные задания

Что является драйверами стоимости компании?

Для данной работы Вы можете привлечь дополнительные источники информации. Наиболее авторитетными являются статьи, включенные в базы данных ВАК, РИНЦ, Web of Science, SCOPUS. Достаточным будет использование от 3 до 5 статей. Работу можно строить и без привлечения данного вида источников информации.

Рекомендуется использовать следующие интернет-ресурсы для подбора источников:

<https://cyberleninka.ru/>

<https://www.elibrary.ru/>

<https://www.scopus.com>

<http://www.webofknowledge.com/>

Также можно использовать данные периодической печати (новостные сайты, обзоры рынков и т.д.);

Цель данной части работы – проанализировать действия менеджеров компании с точки зрения их влияния на стоимость компании. Для обоснования справедливости стратегии можно воспользоваться знаниями из предыдущих курсов (например, стратегический менеджмент, микроэкономика, макроэкономика) или данными научных статей.

Целесообразно выстраивать цепочки рассуждений, например, изменение ценовой политики влияет объем продаж и выручку, это приводит к росту денежных потоков и, соответственно, стоимости компании.

Достаточно проанализировать 2-3 стратегических решения. Необходимы ссылки, которые бы подтвердили, что данные решения принимались менеджерами (например, данные новостного сайта или релиз с официального сайта компании).

С учетом вышеупомянутого анализа стратегических решений, специфики компании, предложите перечень управленческих КиПиАй и упрощенно систему мотивации на их основе для руководства компании: генерального директора, финансового директора и др. Можно и предложить собственные варианты стратегических решений (не более 1-2), они дополняют уже принятые решения. Оценивается построение цепочки рассуждений, завершающейся ожидаемым приростом стоимости компании.

Итоговый результат работы:

Отчет объемом 10-15 страниц (покрывающий накопительным итогом все предыдущие задания; шрифт Times New Roman, 14пт, полуторный интервал) и презентация примерным объемом 5-7 слайдов (материалы семинаров 5-6), а также выступление на 5-7 минут (от группы 3-4 человека);

Содержание письменного отчета формируется на основе имеющихся у группы презентаций с учетом их обсуждения на семинарах. К отчету прилагается список использованных источников (10-15 источников, каждая ссылка на страницу сайта считается самостоятельным источником, также необходимо приложить ссылки на бухгалтерскую отчетность, если данные о ней были получены из источников открытого доступа).

Примерная структура итогового отчета:

1. Общая информация о компании;
2. Финансовый анализ компании;
3. Стратегии, применяемые компанией;
4. Оценка стоимости компании;
5. Влияние решений менеджмента на стоимость компании;
6. Список использованных источников.

LMS-платформа – не предусмотрена

5.3. Описание контрольно-оценочных мероприятий промежуточного контроля по дисциплине модуля

5.3.1. Зачет

Список примерных вопросов

1. По Copeland T. Valuation: measuring and managing the value of companies / Copeland T., Koller T., Murrin J. Copyright © 1990, 1994, 2000. New York: John Wiley & Sons, Inc., 491 p. ch.2 Pages 17-46. Кратко опишите исходную ситуацию, сделав те акценты, которые считаете нужным.

2. В чем проблема компании?

3. Какую миссию должен выполнить Ральф?

4. Какие системные приемы и методы вшиты в кейс?

5. Вопросы к углубленному анализу одной из стадий: 1. Какую проблему решал Ральф в этой части ?

6. Какие методы он применил?

7. К чему привели действия Ральфа в данной стадии и какой вклад это внесло в итоговый конечный результат?

8. Что можно было сделать по другому?

9. Стоимость бизнеса как объекта управления

10. Основные показатели, влияющие на стоимость бизнеса

11. Доходный подход оценки стоимости бизнеса

12. Оценка чистой операционной прибыли за вычетом скорректированных налогов (NOPLAT)

13. Оценка свободного денежного потока

14. Методы прогнозирования денежных потоков

15. Модель дисконтированного денежного потока

16. Оценка рентабельности инвестированного капитала и средневзвешенной стоимости капитала

17. Модель экономической прибыли

18. Затратный подход к оценке стоимости бизнеса

19. Применимость затратного метода в современных условиях

20. Сравнительный подход оценки стоимости бизнеса

21. Критерии выбора компаний-аналогов

LMS-платформа – не предусмотрена

5.4 Содержание контрольно-оценочных мероприятий по направлениям воспитательной деятельности

Направления воспитательной деятельности сопрягаются со всеми результатами обучения компетенций по образовательной программе, их освоение обеспечивается содержанием всех дисциплин модулей.