

Минобрнауки России

Бузулукский гуманитарно-технологический институт (филиал)
федерального государственного бюджетного образовательного учреждения
высшего образования
«Оренбургский государственный университет имени В.А. Бондаренко»

Кафедра финансов и кредита

Фонд
оценочных средств
по дисциплине «*Управление стоимостью компании*»

Уровень высшего образования

МАГИСТРАТУРА

Направление подготовки

38.04.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки)

Управление инвестициями и инновациями в экономике
(наименование направленности (профиля) образовательной программы)

Квалификация

Магистр

Форма обучения

Заочная

Год набора 2026

Фонд оценочных средств предназначен для контроля знаний обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 Экономика по дисциплине «Управление стоимостью компании».

Фонд оценочных средств рассмотрен и утвержден на заседании кафедры финансов и кредита

протокол № 8 от 11.03.2026 г.

Заведующий кафедрой финансов и кредита
наименование кафедры


подпись

А. А. Верколаб
расшифровка подписи

Исполнитель:

доцент
должность


подпись

А. А. Верколаб
расшифровка подписи

СОГЛАСОВАНО:

Уполномоченный по качеству кафедры


личная подпись

Ю. И. Давидян
расшифровка подписи

Раздел 1. Перечень компетенций, с указанием этапов их формирования в процессе освоения дисциплины

Формируемые компетенции	Код и наименование индикатора достижения компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине, характеризующие этапы формирования компетенций	Виды оценочных средств/ шифр раздела в данном документе
ПК*-2: Способен анализировать и прогнозировать социально-экономические показатели деятельности экономических субъектов для принятия организационно-управленческих решений	ПК*-2-В-1 Демонстрирует знание социально-экономических показателей деятельности экономических субъектов ПК*-2-В-2 Осуществляет сбор и анализ данных, отражающих результаты деятельности экономических субъектов ПК*-2-В-3 Применяет методический инструментарий моделирования экономических процессов для принятия организационно-управленческих решений экономическими субъектами	<u>Знать:</u> - основные показатели стоимости компании - факторы, влияющие на стоимость компании - методы оценки стоимости компании	Блок А – задания репродуктивного уровня А.0 Тестовые задания А.1 Вопросы для опроса (собеседования)
		<u>Уметь:</u> - осуществлять сбор и анализ данных, отражающих результаты деятельности экономических субъектов; - оценивать стоимость компании	Блок В – задания реконструктивного уровня В.0 Типовые задания и упражнения
		<u>Владеть:</u> - навыками работы с финансовой информацией; - методическим инструментарием моделирования экономических процессов для принятия организационно-управленческих решений	Блок С – задания практико-ориентированного и/или исследовательского уровня С.1 Выполнение индивидуального творческого задания
ПК*-6: Способен осуществлять реализацию комплексных проектов в сфере инновационных финансовых технологий	ПК*-6-В-2 Разрабатывает ресурсный план и бюджет проекта, рассчитывает экономическую эффективность проекта в области инновационных финансовых технологий	<u>Знать:</u> методы реструктуризации компаний	Блок А – задания репродуктивного уровня А.0 Тестовые задания А.1 Вопросы для опроса (собеседования)
		<u>Уметь:</u> выбирать методы реструктуризации компаний с учетом	Блок В – задания реконструктивного уровня

Формируемые компетенции	Код и наименование индикатора достижения компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине, характеризующие этапы формирования компетенций	Виды оценочных средств/ шифр раздела в данном документе
		рисков и выгод	В.0 Типовые задания и упражнения
		Владеть: навыками расчета экономической эффективности реструктуризации бизнеса	Блок С – задания практико-ориентированного и/или исследовательского уровня С.1 Выполнение индивидуального творческого задания

Раздел 2. Типовые контрольные задания и иные материалы, необходимые для оценки планируемых результатов обучения по дисциплине (оценочные средства). Описание показателей и критериев оценивания компетенций, описание шкал оценивания

Блок А

Тестовые задания:

ПК*-2: Способен анализировать и прогнозировать социально-экономические показатели деятельности экономических субъектов для принятия организационно-управленческих решений

1. Какой показатель лучше всего отражает изменение стоимости компании, созданное управленческими решениями?

- Чистая прибыль.
- Выручка.
- Экономическая добавленная стоимость (EVA) (верный).
- Валовая прибыль.

2. Что такое ставка дисконтирования (discount rate) в контексте оценки стоимости компании?

- Процентная ставка по кредиту.
- Требуемая инвесторами норма доходности на вложенный капитал (верный).
- Темп инфляции.
- Ставка налога на прибыль.

3. Что является ключевым элементом модели дисконтированных денежных потоков (DCF)?

- Анализ баланса компании.
- Прогнозирование будущих денежных потоков (верный).
- Оценка активов компании по рыночной стоимости.
- Сравнение с аналогичными компаниями.

4. Что из перечисленного является фактором внутренней среды компании, влияющим на ее стоимость?

- Политическая стабильность в стране.
- Конкуренция в отрасли.
- Эффективность системы управления (верный).
- Изменения в законодательстве.

5. Что такое "рыночная добавленная стоимость" (MVA - Market Value Added)?

• Разница между рыночной стоимостью компании и ее балансовой стоимостью капитала (верный).

- Разница между выручкой и себестоимостью продукции.
- Разница между чистой прибылью и уплаченными налогами.
- Разница между активами и обязательствами компании.

6. Какой из перечисленных факторов наиболее важен при оценке стоимости нематериальных активов компании (например, бренда)?

• Стоимость материалов, используемых для создания бренда.

• Юридическая защита бренда (например, наличие патента или товарного знака).

- Способность бренда генерировать будущие денежные потоки (верный).
- Исторические затраты на создание бренда.

7. Что подразумевается под "свободным денежным потоком" (Free Cash Flow)?

• Денежные средства, доступные для выплаты дивидендов акционерам.

• Денежные средства, доступные компании после финансирования всех операционных и инвестиционных потребностей (верный).

- Денежные средства, находящиеся на банковских счетах компании.
- Денежные средства, полученные от продажи активов.

ПК*-6: Способен осуществлять реализацию комплексных проектов в сфере инновационных финансовых технологий

8. Какая из стратегий наиболее вероятно приведет к увеличению стоимости компании?

- Снижение цен на продукцию без изменения затрат.
- Повышение операционной эффективности и прибыльности (верный).
- Увеличение объемов производства без учета спроса.
- Увеличение маркетинговых расходов без анализа их эффективности.

9. Какая из стратегий управления капиталом наиболее эффективна для максимизации стоимости компании в долгосрочной перспективе?

• Максимальное использование заемных средств для финансирования роста.

• Оптимизация структуры капитала с учетом рисков и доходности (верный).

• Полное избежание заемных средств.

• Поддержание неизменной структуры капитала независимо от рыночных условий.

10. Какое из следующих утверждений о влиянии налогов на стоимость компании наиболее верно?

• Налоги не оказывают влияния на стоимость компании.

• Более высокая налоговая нагрузка всегда увеличивает стоимость компании.

• Налоги уменьшают доступный денежный поток и, как правило, снижают стоимость компании (верный).

- Налоги влияют только на бухгалтерскую прибыль, но не на рыночную стоимость.

Вопросы для опроса:

ПК*-2: Способен анализировать и прогнозировать социально-экономические показатели деятельности экономических субъектов для принятия организационно-управленческих решений

1. Какие основные факторы влияют на величину премии за риск в модели CAPM (Capital Asset Pricing Model)?

Ответ: Рыночная премия за риск (разница между ожидаемой доходностью рыночного портфеля и безрисковой ставкой) и бета-коэффициент актива (мера систематического риска).

2. В чем разница между бухгалтерской прибылью и экономической прибылью?

Ответ: Бухгалтерская прибыль отражает фактическую прибыль компании, а экономическая прибыль учитывает альтернативные издержки капитала, вложенного в бизнес.

3. Что такое терминальная стоимость в модели DCF и как она рассчитывается?

Ответ: Терминальная стоимость - это стоимость компании в период после прогнозного горизонта. Обычно рассчитывается с использованием модели Гордона (постоянный рост) или модели мультипликаторов.

4. Что такое "стоимость для акционеров" (Shareholder Value) и как ее можно максимизировать?

Ответ: "Стоимость для акционеров" – это суммарная стоимость всех акций компании. Максимизировать ее можно путем увеличения прибыли, снижения стоимости капитала и эффективного управления активами.

ПК*-6: Способен осуществлять реализацию комплексных проектов в сфере инновационных финансовых технологий

5. Что является ключевым драйвером создания стоимости компании с точки зрения концепции экономической добавленной стоимости (EVA)?

Ответ: Операционная эффективность, выражающаяся в превышении операционной прибыли после налогов над стоимостью использованного капитала.

6. Как изменение ставки дисконтирования влияет на текущую стоимость будущих денежных потоков?

Ответ: Увеличение ставки дисконтирования приводит к снижению текущей стоимости будущих денежных потоков, и наоборот.

7. Какие преимущества имеет метод дисконтированных денежных потоков (DCF) по сравнению с методом мультипликаторов при оценке стоимости компании?

Ответ: DCF позволяет более точно учесть специфические особенности компании и ее будущие перспективы, в то время как мультипликаторы основаны на сравнении с другими компаниями, что может быть не всегда корректно.

8. Как влияет уровень задолженности компании на ее стоимость?

Ответ: Умеренный уровень задолженности может увеличить стоимость компании за счет налогового щита и снижения агентских издержек. Однако, чрезмерная задолженность увеличивает финансовый риск и может снизить стоимость компании.

9. Что такое "корпоративное управление" (Corporate Governance) и как оно связано с управлением стоимостью компании?

Ответ: "Корпоративное управление" – это система правил, процессов и институтов, определяющих взаимодействие между менеджментом, акционерами и другими заинтересованными сторонами компании. Эффективное корпоративное управление способствует повышению прозрачности, подотчетности и ответственности, что, в свою очередь, повышает доверие инвесторов и увеличивает стоимость компании.

10. Что такое синергия и как она влияет на стоимость компании при слияниях и поглощениях (M&A)?

Ответ: Синергия - это эффект, при котором объединенная компания стоит больше, чем сумма стоимостей отдельных компаний. Синергия может возникать из-за снижения затрат, увеличения выручки или других факторов.

Блок В

Типовые задачи

ПК*-2: Способен анализировать и прогнозировать социально-экономические показатели деятельности экономических субъектов для принятия организационно-управленческих решений

Задача 1: Расчет EVA (Economic Value Added)

Компания XYZ имеет следующие финансовые показатели за год:

- Операционная прибыль после налогов (NOPAT): 1 500 000 руб.
- Инвестированный капитал: 10 000 000 руб.
- Стоимость капитала (WACC): 12%

Рассчитайте EVA компании XYZ.

Решение:

$EVA = NOPAT - (Инвестированный капитал * WACC)$

$EVA = 1\,500\,000 - (10\,000\,000 * 0.12)$

$EVA = 1\,500\,000 - 1\,200\,000$

$EVA = 300\,000 \text{ руб.}$

Задача 2: Расчет свободного денежного потока (FCF)

Компания имеет следующие показатели:

- Прибыль до вычета процентов и налогов (EBIT): 2 000 000 руб.
- Амортизация: 500 000 руб.
- Капитальные затраты: 700 000 руб.
- Изменение в оборотном капитале: 100 000 руб.
- Ставка налога на прибыль: 20%

Рассчитайте FCF компании.

Решение:

1. Налог на прибыль: $2\,000\,000 * 0.2 = 400\,000 \text{ руб.}$

2. $NOPAT = EBIT - \text{Налог на прибыль} = 2\,000\,000 - 400\,000 = 1\,600\,000 \text{ руб.}$

3. $FCF = NOPAT + \text{Амортизация} - \text{Капитальные затраты} - \text{Изменение в оборотном капитале}$

4. $FCF = 1\,600\,000 + 500\,000 - 700\,000 - 100\,000$

5. $FCF = 1\,300\,000 \text{ руб.}$

Вывод: Свободный денежный поток компании составляет 1 300 000 руб.

Задача 3: Оценка компании методом мультипликаторов

Компания А является публичной и имеет мультипликатор P/E (Цена/Прибыль) равный 15. Компания В является частной компанией, работающей в той же отрасли и имеющей прибыль на акцию (EPS) равную 5 руб. Оцените стоимость одной акции компании В.

Решение:

Предполагаем, что компания В может быть оценена с использованием мультипликатора P/E компании А.

*Стоимость акции компании В = EPS компании В * P/E компании А*

*Стоимость акции компании В = 5 руб. * 15 = 75 руб.*

Вывод: Ориентировочная стоимость одной акции компании В составляет 75 руб.

ПК*-6: Способен осуществлять реализацию комплексных проектов в сфере инновационных финансовых технологий

Задача 4: Расчет стоимости гудвилла при приобретении компании

Компания Х приобретает компанию У за 10 000 000 руб. Чистые активы компании У по справедливой стоимости составляют 8 000 000 руб. Рассчитайте сумму гудвилла, возникшую при приобретении.

Решение:

Гудвилл = Цена приобретения - Справедливая стоимость чистых активов

Гудвилл = 10 000 000 - 8 000 000

Гудвилл = 2 000 000 руб.

Вывод: Сумма гудвилла, возникшая при приобретении, составляет 2 000 000 руб.

Задача 5: Влияние увеличения выручки на стоимость компании (упрощенный пример)

Предположим, компания генерирует постоянный денежный поток в размере 1,000,000 руб. в год, а стоимость капитала (WACC) составляет 10%. Какова текущая стоимость компании? Если выручка вырастет на 5% и это приведет к увеличению денежного потока на 5%, как изменится стоимость компании?

Решение:

1. Первоначальная стоимость компании: $V = 1,000,000 / 0.10 = 10,000,000$ руб.

*2. Новый денежный поток: $1,000,000 * 1.05 = 1,050,000$ руб.*

3. Новая стоимость компании: $V = 1,050,000 / 0.10 = 10,500,000$ руб.

4. Увеличение стоимости: $10,500,000 - 10,000,000 = 500,000$ руб.

Вывод: Увеличение выручки и денежного потока на 5% привело к увеличению стоимости компании на 500,000 руб. Этот пример показывает, как рост выручки (и соответственно, денежного потока) напрямую влияет на стоимость компании.

Блок С

Индивидуальные творческие задания

Задание 1: Разработка стратегии повышения стоимости компании в условиях кризиса.

Представьте, что вы - финансовый директор авиакомпании, столкнувшейся с резким падением спроса из-за глобального кризиса. Разработайте комплексную стратегию, направленную на поддержание и повышение стоимости компании в краткосрочной и долгосрочной перспективе. Стратегия должна учитывать операционные улучшения, финансовую реструктуризацию и возможности для стратегических альянсов.

- *Решение (концепция):*

- *Краткосрочная перспектива:*

- * *Сокращение затрат: Пересмотр маршрутов (оптимизация и отмена нерентабельных), сокращение административных расходов, переговоры с поставщиками топлива и аэропортов о снижении цен, временная отправка части сотрудников в неоплачиваемый отпуск.*

- * *Увеличение ликвидности: Рефинансирование долга, получение государственных субсидий или льготных кредитов, распродажа некритичных активов (например, устаревших самолетов).*

- * *Сохранение клиентской базы: Активные программы лояльности, гибкие условия перебронирования и возврата билетов, улучшение клиентского сервиса.*

- *Долгосрочная перспектива:*

- * *Диверсификация доходов: Развитие грузоперевозок, предоставление услуг по обслуживанию самолетов другим авиакомпаниям, создание онлайн-платформы для бронирования билетов и отелей.*

- * *Стратегические альянсы: Слияние или поглощение других авиакомпаний для увеличения доли рынка и оптимизации маршрутной сети, заключение партнерских соглашений с туроператорами.*

- * *Инвестиции в инновации: Внедрение более экономичных самолетов, разработка новых цифровых сервисов для пассажиров (например, персонализированные предложения, виртуальные экскурсии).*

Задание 2: Оценка стоимости бренда и разработка стратегии его усиления.

Выберите известный бренд (например, Coca-Cola, Apple, Nike). Опишите, как можно оценить стоимость этого бренда с использованием различных подходов (например, метод освобождения от роялти, метод добавленной стоимости бренда). Предложите стратегию усиления бренда, направленную на увеличение его стоимости.

- *Решение (концепция):*

- *Оценка стоимости бренда:*

- * *Метод освобождения от роялти: Оценка потенциальных роялти, которые компания должна была бы платить, если бы использовала этот бренд по лицензии.*

- * *Метод добавленной стоимости бренда: Сравнение денежных потоков компании с брендом и аналогичной компании без бренда, определение разницы, обусловленной наличием бренда.*

- * *Метод влияния бренда на спрос: Оценка влияния бренда на объем продаж и премиальную цену.*

- *Стратегия усиления бренда:*

- * *Укрепление ассоциаций с брендом: Инвестиции в рекламу и маркетинг, которые подчеркивают ключевые ценности бренда (например, качество, инновации, социальная ответственность).*

- * *Расширение продуктовой линейки: Выпуск новых продуктов и услуг под брендом, сохраняя при этом его узнаваемость и репутацию.*

- * *Улучшение клиентского опыта: Создание позитивного клиентского опыта на всех этапах взаимодействия с брендом (например, онлайн-сервис, обслуживание в магазинах).*

- * *Защита бренда: Активная борьба с контрафактной продукцией и незаконным использованием бренда.*

Задание 3: Разработка стратегии слияния или поглощения для создания стоимости.

Выберите две компании из одной отрасли (например, два крупных банка, две IT-компании). Обоснуйте целесообразность их слияния или поглощения с точки зрения создания стоимости. Опишите потенциальные синергии, которые могут возникнуть в результате объединения.

- *Решение (концепция):*

- *Обоснование слияния/поглощения:*

- * *Увеличение доли рынка: Объединение позволит занять большую долю рынка и снизить конкуренцию.*

- * *Расширение географического охвата: Одна компания может иметь сильные позиции в одном регионе, а другая - в другом. Объединение позволит расширить географию бизнеса.*

- * *Доступ к новым технологиям и ресурсам: Одна компания может обладать инновационными технологиями или ценными ресурсами, которые будут полезны другой компании.*

- * *Потенциальные синергии:*

- * *Операционная синергия: Снижение затрат за счет объединения административных функций, оптимизации производственных процессов и закупок.*

- * *Финансовая синергия: Улучшение доступа к финансированию, снижение стоимости капитала, увеличение налоговых льгот.*

- * *Управленческая синергия: Обмен опытом и лучшими практиками, улучшение качества управления.*

Задание 4: Разработка системы мотивации менеджмента, ориентированной на рост стоимости компании.

Разработайте систему мотивации для топ-менеджеров компании, которая будет стимулировать их к принятию решений, направленных на увеличение стоимости компании в долгосрочной перспективе. Обоснуйте выбор используемых показателей (например, EVA, TSR, ROI).

- *Решение (концепция):*

- * *Основные принципы: Согласованность с целями компании, прозрачность, справедливость, измеримость, долгосрочная ориентация.*

- * *Показатели:*

- * *EVA (Economic Value Added): Поощрение за создание стоимости, превышающей стоимость капитала.*

* *TSR (Total Shareholder Return): Поощрение за рост стоимости акций компании, включая дивиденды.*

* *ROI (Return on Investment): Поощрение за эффективное использование инвестированного капитала.*

* *Структура вознаграждения: Базовая заработная плата, годовой бонус (за выполнение краткосрочных целей), опционы на акции (за достижение долгосрочных целей). Необходимо учитывать риски, чтобы избежать краткосрочного мышления и манипулирования показателями.*

Задание 5: Разработка стратегии управления рисками для максимизации стоимости компании.

Выберите конкретную отрасль (например, нефтяная промышленность, фармацевтика). Определите основные риски, с которыми сталкиваются компании в этой отрасли. Разработайте стратегию управления рисками, направленную на минимизацию негативного влияния рисков на стоимость компании.

- *Решение (концепция):*

- * *Определение рисков: Рыночные риски (изменение цен на нефть), операционные риски (аварии на производстве), финансовые риски (изменение процентных ставок), политические риски (изменение законодательства), экологические риски (загрязнение окружающей среды).*

- * *Стратегия управления рисками:*

- * *Идентификация и оценка рисков: Определение вероятности и потенциального ущерба от каждого риска.*

- * *Разработка планов реагирования: Создание планов действий на случай наступления каждого риска (например, страхование, хеджирование, диверсификация).*

- * *Мониторинг и контроль рисков: Регулярный мониторинг рисков и оценка эффективности стратегии управления рисками.*

- * *Превентивные меры: Принятие мер по предотвращению возникновения рисков (например, улучшение безопасности на производстве, инвестиции в экологически чистые технологии).*

Задание 6: Анализ влияния ESG-факторов на стоимость компании.

Проведите исследование, как факторы ESG (Environmental, Social, and Governance) влияют на стоимость компаний в выбранной вами отрасли. Приведите примеры компаний, которые успешно интегрируют ESG-практики в свою деятельность, и компаний, которые игнорируют их. Сравните их финансовые показатели.

- *Решение (концепция):*

- * *ESG факторы и их влияние:*

- * *Environmental (окружающая среда): Углеродный след, загрязнение, использование ресурсов, утилизация отходов. Инвесторы все больше ценят компании, которые заботятся об окружающей среде.*

- * *Social (социальные факторы): Условия труда, здоровье и безопасность работников, отношения с местным сообществом, разнообразие и инклюзивность. Компании с хорошей социальной репутацией привлекают и удерживают талантливых сотрудников и клиентов.*

- * *Governance (корпоративное управление): Прозрачность, подотчетность, независимость совета директоров, этическое поведение.*

Хорошее корпоративное управление снижает риски и повышает доверие инвесторов.

** Сравнение компаний:*

** Компании, интегрирующие ESG-практики, обычно имеют более высокую стоимость акций, меньшую стоимость капитала и более устойчивую репутацию.*

** Компании, игнорирующие ESG-факторы, могут столкнуться с негативными последствиями, такими как снижение стоимости акций, потеря клиентов, штрафы и судебные иски.*

Задание 7: Разработка стратегии выхода компании на IPO (первичное публичное размещение акций).

Представьте, что вы консультируете компанию, планирующую выйти на IPO. Разработайте подробную стратегию, охватывающую все этапы подготовки к IPO, оценку стоимости компании, выбор андеррайтеров, продвижение IPO и управление рисками.

• *Решение (концепция):*

** Этапы подготовки к IPO:*

** Выбор инвестиционного банка-андеррайтера.*

** Проведение аудита и Due Diligence.*

** Подготовка проспекта эмиссии.*

** Реструктуризация компании (при необходимости).*

** Оценка стоимости компании:*

** Метод дисконтированных денежных потоков (DCF).*

** Метод сравнительных мультипликаторов.*

** Оценка активов компании.*

** Выбор андеррайтеров: Оценка опыта, репутации, сети инвесторов и условий предложения.*

** Продвижение IPO: Организация роуд-шоу, проведение презентаций для инвесторов, PR-кампания.*

** Управление рисками: Юридические риски, рыночные риски, риски недооценки акций.*

Задание 8: Разработка стратегии цифровой трансформации для увеличения стоимости компании.

Выберите компанию из традиционной отрасли (например, розничная торговля, производство, сельское хозяйство). Разработайте стратегию цифровой трансформации, которая позволит этой компании повысить свою эффективность, улучшить клиентский опыт и увеличить стоимость.

• *Решение (концепция):*

** Анализ текущего состояния компании: Оценка существующих бизнес-процессов, технологической инфраструктуры и клиентского опыта.*

** Определение целей цифровой трансформации: Увеличение выручки, снижение затрат, улучшение клиентского сервиса, повышение производительности.*

** Разработка плана цифровой трансформации:*

** Внедрение CRM-системы для управления взаимоотношениями с клиентами.*

- * *Использование аналитики больших данных для оптимизации маркетинговых кампаний и прогнозирования спроса.*
- * *Автоматизация производственных процессов с помощью IoT (Интернет вещей) и роботизации.*
- * *Создание онлайн-платформы для продаж и обслуживания клиентов.*
- * *Использование облачных технологий для хранения данных и управления бизнес-процессами.*

Оценка результатов: Определение ключевых показателей эффективности (KPI) для отслеживания прогресса цифровой трансформации и оценки ее влияния на стоимость компании.

Блок D

Экзаменационные вопросы.

1. В чем заключается основная цель управления стоимостью компании? Какие показатели используются для измерения успеха в достижении этой цели?
2. Объясните концепцию "экономической добавленной стоимости" (EVA). Как EVA связана с управлением стоимостью компании?
3. Что такое "рыночная добавленная стоимость" (MVA)? Как она рассчитывается и что показывает?
4. Опишите основные факторы, влияющие на стоимость компании. Какие из них являются внутренними, а какие - внешними?
5. Что такое "стоимость капитала" (WACC) и как она рассчитывается? Какова роль WACC в оценке инвестиционных проектов и стоимости компании?
6. В чем разница между бухгалтерской прибылью и экономической прибылью? Почему экономическая прибыль является более важным показателем для управления стоимостью?
7. Опишите основные этапы процесса оценки стоимости компании.
8. В чем суть метода дисконтированных денежных потоков (DCF)? Какие ключевые допущения используются в этом методе?
9. Как прогнозируются будущие денежные потоки при использовании метода DCF? Какие факторы необходимо учитывать при составлении прогнозов?
10. Что такое "терминальная стоимость" в модели DCF? Какие методы используются для ее расчета?
11. Опишите основные преимущества и недостатки метода DCF.
12. В чем суть метода сравнительного анализа (метод мультипликаторов)? Какие мультипликаторы используются чаще всего и почему?
13. Как правильно выбрать компании-аналоги для использования в методе сравнительного анализа?
14. Опишите основные преимущества и недостатки метода сравнительного анализа.
15. В каких случаях целесообразно использовать метод оценки по активам?
16. Какие основные показатели финансовой отчетности используются для анализа стоимости компании?
17. Как стратегия слияний и поглощений (M&A) может повлиять на стоимость компании? Какие факторы необходимо учитывать при принятии решения о слиянии или поглощении?
18. Какую роль играет управление рисками в создании стоимости компании?

19. Как влияет корпоративное управление на стоимость компании? Какие элементы корпоративного управления являются наиболее важными?

20. Как влияет социальная ответственность бизнеса (CSR) и ESG-факторы на стоимость компании?

Описание показателей и критериев оценивания компетенций, описание шкал оценивания

4-балльная шкала	Отлично	Хорошо	Удовлетворительно	Неудовлетворительно
100 балльная шкала	85-100	70-84	50-69	0-49
Бинарная шкала	Зачтено			Не зачтено

Оценивание выполнения практических заданий

4-балльная шкала	Показатели	Критерии
Отлично	1. Полнота выполнения практического задания; 2. Своевременность выполнения задания; 3. Последовательность и рациональность выполнения	Задание решено самостоятельно. При этом составлен правильный алгоритм решения задания, в логических рассуждениях, в выборе формул и решении нет ошибок, получен верный ответ, задание решено рациональным способом.
Хорошо	задания; 4. Самостоятельность решения; 5. и т.д.	Задание решено с помощью преподавателя. При этом составлен правильный алгоритм решения задания, в логическом рассуждении и решении нет существенных ошибок; правильно сделан выбор формул для решения; есть объяснение решения, но задание решено нерациональным способом или допущено не более двух несущественных ошибок, получен верный ответ.
Удовлетворительно		Задание решено с подсказками преподавателя. При этом задание понято правильно, в логическом рассуждении нет существенных ошибок, но допущены существенные ошибки в выборе формул или в математических расчетах; задание решено не полностью или в общем виде.
Неудовлетворительно		Задание не решено.

Оценивание выполнения тестов

4-балльная шкала	Показатели	Критерии
Отлично	1. Полнота выполнения тестовых заданий; 2. Своевременность	Выполнено 90 % заданий предложенного теста, в заданиях открытого типа дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос.
Хорошо	выполнения;	Выполнено 75 % заданий предложенного

4-балльная шкала	Показатели	Критерии
	3. Правильность ответов на вопросы; 4. Самостоятельность тестирования;	теста, в заданиях открытого типа дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос; однако были допущены неточности в определении понятий, терминов и др.
Удовлетворительно	5. и т.д.	Выполнено 50-74 % заданий предложенного теста, в заданиях открытого типа дан неполный ответ на поставленный вопрос, в ответе не присутствуют доказательные примеры, текст со стилистическими и орфографическими ошибками.
Неудовлетворительно		Выполнено менее 50 % заданий предложенного теста, на поставленные вопросы ответ отсутствует или неполный, допущены существенные ошибки в теоретическом материале (терминах, понятиях).

Оценивание ответа на экзамене

4-балльная шкала	Показатели	Критерии
Отлично	1. Полнота изложения теоретического материала; 2. Полнота и правильность решения практического задания; 3. Правильность и/или аргументированность изложения (последовательность действий);	Дан полный, в логической последовательности развернутый ответ на поставленный вопрос, где он продемонстрировал знания предмета в полном объеме учебной программы, достаточно глубоко осмысливает дисциплину, самостоятельно, и исчерпывающе отвечает на дополнительные вопросы, приводит собственные примеры по проблематике поставленного вопроса, решил предложенные практические задания без ошибок.
Хорошо	4. Самостоятельность ответа; 5. Культура речи; 6. и т.д.	Дан развернутый ответ на поставленный вопрос, где студент демонстрирует знания, приобретенные на лекционных и семинарских занятиях, а также полученные посредством изучения обязательных учебных материалов по курсу, дает аргументированные ответы, приводит примеры, в ответе присутствует свободное владение монологической речью, логичность и последовательность ответа. Однако допускается неточность в ответе. Решил предложенные практические задания с небольшими неточностями.
Удовлетворительно		Дан ответ, свидетельствующий в основном о знании процессов изучаемой дисциплины, отличающийся недостаточной глубиной и полнотой раскрытия темы, знанием основных вопросов теории, слабо сформированными навыками анализа явлений, процессов, недостаточным умением давать

4-балльная шкала	Показатели	Критерии
		аргументированные ответы и приводить примеры, недостаточно свободным владением монологической речью, логичностью и последовательностью ответа. Допускается несколько ошибок в содержании ответа и решении практических заданий.
Неудовлетворительно		Дан ответ, который содержит ряд серьезных неточностей, обнаруживающий незнание процессов изучаемой предметной области, отличающийся неглубоким раскрытием темы, незнанием основных вопросов теории, несформированными навыками анализа явлений, процессов, неумением давать аргументированные ответы, слабым владением монологической речью, отсутствием логичности и последовательности. Выводы поверхностны. Решение практических заданий не выполнено, т.е студент не способен ответить на вопросы даже при дополнительных наводящих вопросах преподавателя.

Раздел 3. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций.

В экзаменационный билет включено два теоретических вопроса и практическое задание, соответствующие содержанию формируемых компетенций. Экзамен проводится в устной форме. На ответ и решение задачи студенту отводится 30 минут. За ответ на теоретические вопросы студент может получить максимально 3 балла, за решение задачи 2 балла.