

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение  
высшего образования  
**«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»**  
**(Финансовый университет)**

**Тульский филиал**

**Кафедра «Экономика и менеджмент»**

СОГЛАСОВАНО  
ООО «Каэтана»»



УТВЕРЖДАЮ



**Сергеева А.В.**

**УПРАВЛЕНИЕ РОСТОМ БИЗНЕСА, СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ**

**Рабочая программа дисциплины**

для студентов, обучающихся по направлению подготовки  
38.04.02 – «Менеджмент»,  
направленность программы магистратуры «Стратегия и финансы бизнеса»

*Рекомендовано Ученым советом Тульского филиала Финуниверситета  
(протокол от 23 апреля 2024г. № 14)*

*Одобрено заседанием кафедры «Экономика и менеджмент»  
(протокол от 18 апреля 2024г. № 9)*

2024

## СОДЕРЖАНИЕ

1 Наименование дисциплины.....	3
2 Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине.....	3
3 Место дисциплины в структуре образовательной программы .....	6
4 Объем дисциплины в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся.....	6
5 Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий .....	6
5.1 Содержание дисциплины.....	6
5.2 Учебно-тематический план.....	8
5.3 Содержание семинаров и практических занятий .....	10
6 Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	12
6.1 Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы .....	12
6.2 Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю (согласно таблице 3).....	14
7 Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	34
7.1 Типовые контрольные задания, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний.....	34
7.2 Иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний .....	43
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины.....	43
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины .....	43
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	44
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем.....	45
11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения.....	45
11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы ....	45
11.3 Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации- не используются .....	46
12 Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине .....	46

## 1 Наименование дисциплины

Управление стоимостью бизнеса

## 2 Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине

Таблица 1

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенций	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенций
<b>ПК-2</b>	Способность осуществлять стратегическое бизнес- и финансовое планирование для корпораций и компаний, использовать современные информационные технологии и пакеты прикладных программ для решения практических задач	<p>1. Демонстрирует навыки самостоятельного консультирования по вопросам разработки системы бизнес -и финансового планирования для корпораций и компаний с учетом соблюдения национальных нормативных требований, мобильности капитала, трансфертного ценообразования.</p> <p>2. Использует современные информационные технологии и пакеты прикладных программ для разработки системы бизнес -и финансового планирования.</p>	<p><b>Знать:</b> основы разработки системы бизнес -и финансового планирования для корпораций и компаний с учетом соблюдения национальных нормативных требований, мобильности капитала, трансфертного ценообразования</p> <p><b>Уметь:</b> самостоятельно консультировать по вопросам разработки системы бизнес -и финансового планирования для корпораций и компаний с учетом соблюдения национальных нормативных требований, мобильности капитала, трансфертного ценообразования.</p> <p><b>Знать:</b> современные информационные технологии и пакеты прикладных программ для разработки системы бизнес -и финансового планирования.</p> <p><b>Уметь:</b> Использовать</p>

		<p>3. Демонстрирует способность оценить потенциальную добавленную стоимость компании, возникающую в результате реализации инвестиционного проекта или инвестиционного портфеля.</p> <p>4. Применяет методологические подходы к обоснованию финансового обеспечения крупномасштабных высоко рисковых национальных и международных бизнес-проектов</p>	<p>современные информационные технологии и пакеты прикладных программ для разработки системы бизнес - и финансового планирования.</p> <p><b>Знать:</b> основы оценки потенциальной добавленной стоимости компании.</p> <p><b>Уметь:</b> оценивать потенциальную добавленную стоимость компании, возникающую в результате реализации инвестиционного проекта или инвестиционного портфеля.</p> <p><b>Знать:</b> подходы к обоснованию финансового обеспечения крупномасштабных высоко рисковых национальных и международных бизнес-проектов</p> <p><b>Уметь:</b> применять методологические подходы к обоснованию финансового обеспечения крупномасштабных высоко рисковых национальных и международных бизнес-проектов</p>
ПК-3	Способность применять стратегию слияний и поглощений, другие стратегии роста бизнеса для повышения благосостояния собственников	1. Демонстрирует способность обосновать использование слияний и поглощений в качестве метода корпоративной экспансии, оценить корпоративный и конкурентный характер таких сделок, консультировать по критериям выбора подходящей цели приобретения, оценить потенциал синергии и	<p><b>Знать:</b> основы слияний и поглощений, методы оценки корпоративного и конкурентного характера таких сделок,</p> <p><b>Уметь:</b> обосновывать использование слияний и поглощений в качестве метода корпоративной экспансии, оценивать корпоративный и конкурентный характер таких сделок,</p>

		<p>использования обратного поглощения как способа листинга на фондовом рынке.</p> <p>2. Учитывает возможности и ограничения стратегий роста бизнеса для максимизации благосостояния собственников.</p>	<p>консультировать по критериям выбора подходящей цели приобретения, оценить потенциал синергии и использования обратного поглощения как способа листинга на фондовом рынке.</p> <p><b>Знать:</b> возможности и ограничения стратегий роста бизнеса.</p> <p><b>Уметь:</b> учитывать возможности и ограничения стратегий роста бизнеса для максимизации благосостояния собственников</p>
<b>ПКН-1</b>	<p>Способность к выявлению проблем и тенденций в современной экономике и решению профессиональных задач на основе знания (продвинутый уровень) экономической и управленческой теории, а также обобщения и критического анализа актуальных практик управления</p>	<p>1. Демонстрирует знания теории и практики управления, а также современных тенденций развития менеджмента, как науки.</p> <p>2. Обладает умением выявлять необходимость изменений в социально-экономических системах и организовывать реализацию таких изменений</p> <p>3. Критически оценивает и обобщает имеющиеся теоретические концепции, подходы и управленческие практики.</p>	<p><b>Знать:</b> основы теории и практики управления, а также современных тенденций развития менеджмента, как науки.</p> <p><b>Уметь:</b> демонстрировать знания теории и практики управления, а также современных тенденций развития менеджмента, как науки.</p> <p><b>Знать:</b> направления и содержание изменений в социально-экономических системах.</p> <p><b>Уметь:</b> выявлять необходимость изменений в социально-экономических системах и организовывать реализацию таких изменений</p> <p><b>Знать:</b> теоретические концепции, подходы и управленческие практики.</p> <p><b>Уметь:</b> критически оценивать и обобщать имеющиеся теоретические концепции, подходы и управленческие практики.</p>

### 3 Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Управление ростом бизнеса, слияния и поглощения» относится к модулю направленности программы магистратуры «Стратегия и финансы бизнеса» по направлению 38.04.02 «Менеджмент» части, формируемой участниками образовательных отношений.

### 4 Объем дисциплины в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся

Таблица 2

<b>Вид учебной работы по дисциплине</b>	<b>Всего (в з/е и часах)</b>	<b>Модуль 4 (в часах)</b>
<b><i>Общая трудоёмкость дисциплины</i></b>	<i>108 (3 з/е)</i>	<i>3/108</i>
<b><i>Контактная работа-Аудиторные занятия</i></b>	<i>30</i>	<i>30</i>
<i>Лекции</i>	<i>10</i>	<i>10</i>
<i>семинары</i>	<i>20</i>	<i>20</i>
<b><i>Самостоятельная работа</i></b>	<i>78</i>	<i>78</i>
<i>Вид текущего контроля</i>	<i>Эссе</i>	<i>Эссе</i>
<i>Вид промежуточной аттестации</i>	<i>Экзамен</i>	<i>Экзамен</i>

### 5 Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий

#### 5.1 Содержание дисциплины

#### **Тема 1. Слияния и поглощения как форма реорганизации бизнеса. Концепция устойчивого роста бизнеса**

Современные интеграционные процессы бизнеса в условиях экономической глобализации. Виды интеграционных процессов. Понятие реорганизации бизнеса в отечественной и зарубежной экономической теории. Слияние, присоединение, разделение, выделение, преобразование. Классификация слияний и поглощений как интеграционных процессов. Социальные факторы развития современной деловой активности. Потенциальные преимущества концепции устойчивого роста бизнеса.

## **Тема 2. Экономическая сущность «роста бизнеса», «сделки по слиянию и поглощений»**

Юридический, экономический и бухгалтерский подходы к определению понятий «слияние» и «поглощение». Виды слияний и поглощений, их характеристика.

Участники процесса М&А. Состояние и тенденции развития рынка слияний и поглощений. Волнообразность развития слияний и поглощений в мировой практике. Исторические этапы развития российского рынка слияний и поглощений, их особенности и предпосылки. Обзор рынка слияний и поглощений в России. Стейкхолдеры: отличие основных и косвенных заинтересованных сторон.

## **Тема 3. Мотивы и способы осуществления сделок слияний и поглощений. Модели управления устойчивым ростом бизнеса**

Традиционные и специфические мотивы слияний и поглощений, их характеристика. Основные традиционные мотивы слияний и поглощений: рост, синергия (операционная, финансовая), диверсификация, прочие экономические мотивы, самоуверенность управляющих, другие мотивы. Специфические мотивы слияний и поглощений для российских компаний. Способы осуществления интеграции компаний в зарубежной и отечественной практике. Дружественные и недружественные слияния и поглощения, их особенности. Современная российская практика дружественных слияний цели и способы. Агрессивные способы поглощений. Принципиальная разница между моделями управления устойчивого роста бизнеса в России, США и Европе. Виды защиты, применяемые в зарубежной и российской практике.

## **Тема 4. Содержание процесса слияний и поглощений, критерии управления устойчивым ростом бизнеса**

Основные принципы слияний и поглощений. Характеристика этапов процесса слияний и поглощений. Фаза планирования и фаза выполнения плана, ключевое содержание. Бизнес-план как отражение стратегии поглощающей компании. Разработка бизнес-плана. Разработка плана слияния и поглощения. Скрининг. Переговоры. Уточнение стоимости компании-мишени, структурирование сделки, проверка ее чистоты и разработка плана финансирования. Планирование интеграции. Управление устойчивым ростом бизнеса с точки зрения стейкхолдеров, ресурсов.

## **Тема 5. Основы определения стоимости компании в сделках слияния и поглощения**

Характеристика методов определения стоимости компании-мишени. Доходный, затратный и сравнительный подходы. Оценка стоимости компании-мишени на основе дисконтированного денежного потока. Оценка стоимости компании-мишени на основе экономической прибыли. Основополагающие принципы использования методов, их достоинства, недостатки и технологии применения.

## **Тема 6. Структурирование сделок слияний и поглощений. Основные стандарты и инициативы роста бизнеса**

Понятие структурирования сделки слияния и поглощения. Оптимальная структура сделки. Основные аспекты процесса структурирования сделки слияния и поглощения, их последовательность и взаимосвязь. Механизм (инструмент) слияния и поглощения. Возможные формы инструмента слияния и поглощения. Формирование новой компании. Риск, связанный с различными формами оплаты. Тип (вид) поглощения. Преимущества и недостатки различных видов поглощения. Налогообложение сделки. Основные системы управления и схемы сертификации в области управления устойчивым развитием бизнеса

## **Тема 7. Оценка синергетического эффекта в сделках слияния и поглощения компаний**

Оценка экономических выгод слияний и поглощений. Расчет издержек на основе оценки выигрыша акционеров поглощаемой компании. Экономическая эффективность целесообразности сделок слияний и поглощений. Критерии целесообразности. Факторы, влияющие на экономический эффект от интеграции. Оценка синергетического эффекта при слияниях и поглощениях. Максимальная цена сделки слияния и поглощения.

### **5.2 Учебно-тематический план**

Таблица 3

№ п/ п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Трудоемкость в часах				Формы текущего контроля успеваемости	
		Всего	Контактная работа - Аудиторная работа				Самостоя тельная работа
			Общая	Лекции	Практиче ские и семинарс кие		



					занятия		
1.	Слияния и поглощения как форма реорганизации бизнеса. Концепция устойчивого роста бизнеса	28	5	1	4	23	Дискуссия, решение задач и мини-кейсов, тестовый контроль, подготовка к выполнению домашней контрольной работы
2.	Экономическая сущность «роста бизнеса», «сделки по слиянию и поглощений»	28	5	1	4	23	Дискуссия, решение задач, тестовый контроль
3	Мотивы и способы осуществления сделок слияний и поглощений. Модели управления устойчивым ростом бизнеса	27	5	1	4	22	Дискуссия, решение задач, тестовый контроль
4.	Содержание процесса слияний и поглощений, критерии управления устойчивым ростом бизнеса	25	5	1	4	20	Дискуссия, решение задач, подготовка к выполнению домашней контрольной работы
5	Основы определения стоимости компаний в сделках слияния и поглощения						Дискуссия, решение задач, тестовый контроль
6	Структурирование сделок слияний и поглощений. Основные						Дискуссия, решение задач, тестовый контроль

	стандарты и инициативы роста бизнеса						
7	Оценка синергетического эффекта в сделках слияния и поглощения компаний						Дискуссия, решение задач, тестовый контроль
В целом по дисциплине		108	20	4	16	88	Согласно учебному плану: эссе

### 5.3 Содержание семинаров и практических занятий

Таблица 4

Название тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендованные источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер)	Формы проведения занятий
Слияния и поглощения как форма реорганизации бизнеса. Концепция устойчивого роста бизнеса	1. Объекты, виды стоимости, цели и задачи оценки стоимости бизнеса 2. Задания на оценку 3. Принципы оценки <i>Рекомендуемые источники:</i> 8.1-8.13, 9.1-9.5	устный опрос, дискуссия, тестовый контроль, работа в компьютерном классе, решение задач.
Экономическая сущность «роста бизнеса», «сделки по слиянию и поглощений»	1 Принципы сбора информации 2 Источники внешней информации и ее виды. Макро- и мезоэкономические факторы. 3 Источники внутренней информации и ее виды. Микроэкономические факторы <i>Рекомендуемые источники:</i> 8.1-8.13, 9.1-9.10	устный опрос, дискуссия, тестовый контроль.
Мотивы и способы осуществления сделок слияния и поглощений. Модели управления устойчивым ростом бизнеса	1 Виды показателей системы управления на основе стоимости 2 Экономическая добавленная стоимость 3 Рыночная добавленная стоимость 4 Акционерная	устный опрос, дискуссия, решение задач

	добавленная стоимость <i>Рекомендуемые источники:</i> 8.1- 8.13, 9.1-9.10	
Содержание процесса слияний и поглощений, критерии управления устойчивым ростом бизнеса	1 Инвестиционная привлекательность и подходы к ее оценке 2 Бизнес-план: содержание, особенности реализации 3 Программные продукты в управлении стоимостью бизнеса <i>Рекомендуемые источники:</i> 8.12-8.13, 9.1-9.10	Устный опрос, дискуссия, решение задач
Основы определения стоимости компаний в сделках слияния и поглощения	1. Характеристика методов определения стоимости компании-мишени 2. Оценка стоимости компании-мишени на основе дисконтированного денежного потока 3. Оценка стоимости компании-мишени на основе экономической прибыли 4. Оценка стоимости компании-мишени на основе активов 5. Оценка стоимости компании-мишени на основе рыночных показателей <i>Рекомендуемые источники:</i> 8.8 ;8.11; 9.1-9.4	Устный опрос, дискуссия, решение задач
Структурирование сделок слияний и поглощений. Основные стандарты и инициативы роста бизнеса	1. 1. Понятие процесса структурирования сделки слияния (поглощения). 2. Оптимальная структура сделки 3. Механизм (инструмент) слияния (поглощения) 4. Факторы, влияющие на выбор инструмента поглощения, форма инструмента 5. Организация компании после завершения сделки 6. Форма оплаты сделки. Риск, связанный с различными формами оплаты 7. Вид поглощения. Преимущества и <i>Рекомендуемые источники:</i> 8.12-8.13, 9.1-9.10	Устный опрос, дискуссия, решение задач
Оценка синергетического	1. Экономические выгоды слияния (поглощения), условия	Устный опрос, дискуссия,

эффекта в сделках слияния и поглощения компаний	<p>возникновения</p> <p>2. Издержки, возникающие в процессе слияния (поглощения), их характеристика</p> <p>3. Расчет возможных и реальных издержек слияния (поглощения)</p> <p>4. Экономическая эффективность интеграции</p> <p>5. Расчет и оценка синергетического эффекта при слияниях и поглощениях</p> <p><i>Рекомендуемые источники:</i> 8.12-8.13, 9.1-9.10</p>	решение задач
---	---	---------------

## 6 Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

### 6.1 Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы

Таблица 5

Наименование тем (разделов), дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Слияния и поглощения как форма реорганизации бизнеса. Концепция устойчивого роста бизнеса	<p>1. Федеральные стандарты оценки (ФСО) №1-3, 8</p> <p>2. Взаимосвязь управления стоимостью бизнеса и кадровой, финансовой, маркетинговой, сбытовой и др. видами политики</p>	Работа с рекомендованной учебной литературой. Работа со справочно-правовой системой. Подготовка к тестированию.
Экономическая сущность «роста бизнеса», «сделки по слиянию и поглощениям»	<p>1. Внутренняя и внешняя информация, необходимая для проведения оценки влияния макро- и микроэкономических факторов на стоимость бизнеса</p> <p>2. Требования к сбору и анализу необходимой информации по макро- и микроэкономическим факторам</p>	Работа с рекомендованной учебной литературой, подготовка к тестированию

Мотивы и способы осуществления сделок слияний и поглощений. Модели управления устойчивым ростом бизнеса	<p>1. Система сбалансированных показателей оценки эффективности деятельности организации.</p> <p>2. Рентабельность активов (<i>ROA</i>), доходность собственного капитала (<i>ROE</i>), чистая прибыль на обыкновенную акцию (<i>EPS</i>), мультипликатор цена бизнеса/доход (<i>P/E</i>), денежная добавленная стоимость (<i>CVA</i>) в системе стоимостного управления бизнесом.</p>	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников. Работа с интернетом. Подготовка к решению задач.
Содержание процесса слияний и поглощений, критерии управления устойчивым ростом бизнеса	<p>1. Методики оценки инвестиционной привлекательности бизнеса.</p> <p>2. Проектная деятельность как направление повышения инвестиционной привлекательности организации</p>	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников. Работа с интернетом. Подготовка к решению задач.
Основы определения стоимости компаний в сделках слияния и поглощения	<p>1. Оценка стоимости компании-мишени на основе рыночных показателей.</p> <p>2. Метод сделок (продаж). Метод рынка капитала. Метод мультипликаторов.</p> <p>3. Основополагающие принципы использования методов, их достоинства, недостатки и технологии применения</p>	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников. Работа с интернетом. Подготовка к решению задач
Структурирование сделок слияний и поглощений. Основные стандарты и инициативы роста бизнеса	<p>1. Преимущества и недостатки различных видов поглощения.</p> <p>2. Налогообложение сделки.</p>	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников. Работа с интернетом. Подготовка к решению задач
Оценка синергетического эффекта в сделках слияния и поглощения компаний	<p>1. Характеристика сравнительного и отдельного подходов к расчету величины синергетического эффекта.</p> <p>2. Максимальная цена сделки слияния и поглощения.</p>	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников. Работа с интернетом. Подготовка к решению задач

## 6.2 Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю (согласно таблице 3)

### Примеры тестовых заданий

1. Стоимость закрытых акционерных обществ по отношению к открытым акционерным обществам должна быть ...  
А) выше  
Б) ниже  
В) равной  
Г) может быть А), Б) или В) в зависимости от особенностей бизнеса.
2. Расчетная величина, за которую предполагается переход имущества из рук в руки на дату оценки в результате сделки между продавцом и покупателем, если на них не действовали какие-либо чрезвычайные обстоятельства – это...  
А) Рыночная стоимость  
Б) Инвестиционная стоимость  
В) Ликвидационная стоимость  
Г) Кадастровая стоимость.
3. В договоре об оценке должны содержаться условия:  
А) Основание для заключения договора  
Б) Вид объекта оценки  
В) Вид определяемой стоимости  
Г) Принципы оценки  
Д) Методы оценки.
4. Какие методы оценки стоимости бизнеса можно использовать, если предполагается, что текущие чистые денежные потоки не существенно отличаются от прогнозных?  
А) Метод чистых активов  
Б) Метод ликвидационной стоимости  
В) Метод капитализации ожидаемых доходов  
Г) Метод дисконтирования планируемых доходов
5. Рыночная стоимость может выражаться отрицательной величиной в случае оценки...  
А) Нематериальных активов, стоимость которых составляет ничтожную часть по сравнению со стоимостью активов  
Б) Изношенного оборудования  
В) Имущества, сданного в аренду  
Г) Устаревших объектов недвижимости, сумма затрат на снос которых превышает стоимость земельного участка  
Д) Экологически неблагоприятных объектов.
6. Какой документ является основанием для проведения оценки?  
А) Лицензия на осуществление оценочной деятельности  
Б) Договор  
В) Акт приемки выполненных работ

7. К какому подходу относится метод капитализации доходов?
- А) Доходному
  - Б) Затратному
  - В) Сравнительному.
8. Какой принцип оценки стоимости бизнеса раскрывает следующее утверждение: при проведении оценки стоимости бизнеса оценщик должен учитывать соотношение сил спроса и предложения на данном рынке?
- А) Замещения
  - Б) Соответствия
  - В) Ожидания
  - Г) Полезности
9. В основу какого подхода к оценке бизнеса заложен принцип замещения?
- А) Доходного
  - Б) Затратного
  - В) Сравнительного
10. Как называется вероятность того, что доходы от инвестиций в оцениваемый бизнес окажутся ниже прогнозных?
- А) Убыток
  - Б) Дефицит
  - В) Снижение прибыли
  - Г) Риск
11. Какой метод оценки необходимо использовать в случае принятия собранием кредиторов решения о введении на предприятии конкурсного производства?
- А) Чистых активов
  - Б) Ликвидационной стоимости
  - В) Капитализации прибыли
  - Г) Цена/прибыль
12. Какой вид стоимости следует использовать при оценке стоимости бизнеса, если необходимо учесть индивидуальные предпочтения заказчика отчета об оценке?
- А) Рыночная стоимость
  - Б) Инвестиционная стоимость
  - В) Ликвидационная стоимость
  - Г) Кадастровая стоимость.
13. В основу какого подхода к оценке бизнеса заложен принцип ожидания?
- А) Доходного
  - Б) Затратного
  - В) Сравнительного
14. Какие методы оценки стоимости бизнеса можно использовать, если имеются достоверные данные о стоимости замещения данного объекта?
- А) Метод чистых активов

- Б) Метод ликвидационной стоимости
  - В) Метод капитализации ожидаемых доходов
  - Г) Метод дисконтирования планируемых доходов
15. Расчетная величина, за которую предполагается переход имущества из рук в руки на дату оценки в результате вынужденной сделки между продавцом и покупателем, в определенные установленные сроки – это...
- А) Рыночная стоимость
  - Б) Инвестиционная стоимость
  - В) Ликвидационная стоимость
  - Г) Кадастровая стоимость.
16. При формировании итоговой стоимости следует определить...
- А) Сумму оценок, полученных с использованием доходного и затратного подхода, следует вычесть из оценки, полученной при расчете сравнительным подходом.
  - Б) Следует сложить все полученные результаты, на основе использования различных подходов
  - В) Следует сложить все полученные результаты, на основе использования различных подходов, с учетом весовых коэффициентов, определенных оценщиком.
17. Предприятие является инвестиционно-привлекательным, если
- А)  $EVA > 0$
  - Б)  $EVA < 0$
  - В)  $EVA \leq 0$
  - Г)  $EVA \geq 0$
18. Предприятие является инвестиционно-привлекательным, если
- А)  $WACC > ROI$
  - Б)  $WACC < ROI$
  - В)  $WACC = ROI$

### Примерные темы эссе

1. Стоимость как критерий оценки эффективности бизнеса.
2. Подходы к оценке стоимости бизнеса: традиционные подходы.
3. Подходы к оценке стоимости бизнеса: новые подходы.
4. Отчет об оценке: содержание, требования.
5. Управление на основе стоимости бизнеса (Value based management): предпосылки создания.
6. Управление на основе стоимости бизнеса (Value based management): основные составляющие, этапы внедрения и реализации.
7. Системный подход и основные этапы управления стоимостью: выявление и



- использование стратегических возможностей создания стоимости;
8. Разработка планов, программ и проектов улучшений как этап управления стоимостью бизнеса,
  9. Оценка результатов управления стоимостью бизнеса.
  10. Корректировка целей; оценка деятельности менеджеров в управлении стоимостью бизнеса;
  11. Вознаграждение и мотивация в управлении стоимостью бизнеса.
  12. Влияние величины и динамики стоимости бизнеса на формирование его стратегии развития.
  13. Государственное регулирование как фактор стоимости бизнеса.
  14. Изменение в состоянии экономики страны, мировой экономики как фактор стоимости бизнеса
  15. Политические, социальные, экологические, культурные факторы стоимости бизнеса.
  16. Финансовое состояние, техника и технологии, организационная структура, кадровый состав факторы стоимости бизнеса
  17. Жизненный цикл компании, его стадии и влияние на этапы управления стоимостью бизнеса.
  18. Показатели, позволяющие оценить эффективность системы управления стоимостью бизнеса: экономическая добавленная стоимость (*EVA*).
  19. Показатели, позволяющие оценить эффективность системы управления стоимостью бизнеса: акционерная добавленная стоимость (*SVA*).
  20. Показатели, позволяющие оценить эффективность системы управления стоимостью бизнеса: рентабельность активов (*ROA*), доходность собственного капитала (*ROE*).
  21. Мультипликаторы в оценке и управлении стоимостью бизнеса.
  22. Показатели рыночная добавленная стоимость (*MVA*), денежная добавленная стоимость (*CVA*) в системе стоимостного управления бизнесом.
  23. Сравнительная характеристика подходов к оценке инвестиционной привлекательности организации.
  24. Обзор программных продуктов в оценке стоимости бизнеса.

### **Примерные задания для контрольной работы**

#### **Вариант 1**

На основе имеющихся данных определите стоимость бизнеса, используя три подхода: затратный, сравнительный и доходный. Основываясь на собственных оценках как эксперта, рассчитайте итоговую стоимость бизнеса. Сделайте выводы.

Предложите направления повышения стоимости бизнеса.

При решении задачи следует учесть, что WACC составляла 21%. Покупатель предполагает, что данный вид бизнеса ему будет приносить доход не менее 10 лет. Согласно заключению оценщика, основные средства стоят на 11% дороже, 17% запасов устарело и может быть продано за 70% балансовой стоимости, 4% дебиторской задолженности не может быть собрано.

Для расчетов принять амортизацию на уровне 14% от остаточной стоимости основных средств. Ожидается продажа 10% основных средств по остаточной стоимости в первом прогнозном году.

Ожидается, что в прогнозном периоде долгосрочные темпы роста денежного потока составят 2%.

**Бухгалтерская отчетность ООО "ЛЕНТА" Бухгалтерский баланс**

<i>Наименование показателя</i>	<i>Код строки</i>	<i>2 год</i>	<i>1 год</i>
<b>АКТИВ</b>			
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Нематериальные активы	1110	16 292	21 130
Основные средства	1150	115 358 628	87 818 348
Финансовые вложения	1170	12 092 704	1 194 171
Отложенные налоговые активы	1180	690 863	575 602
Прочие внеоборотные активы	1190	18 114 684	12 809 987
Итого по разделу I	1100	146 273 171	102 419 238
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы	1210	29 501 725	24 893 011
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	2 215 198	1 544 510
Дебиторская задолженность	1230	21 908 173	17 324 585
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	231 863	0
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	13 084 024	22 304 029
Итого по разделу II	1200	66 940 983	66 066 135
<b>БАЛАНС</b>	1600	213 214 154	168 485 373
<b>ПАССИВ</b>			
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	1 271 715	1 271 715
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	14 360 119	14 360 119
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	28 390 049	18 514 074
Итого по разделу III	1300	44 021 883	34 145 908
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Заемные средства	1410	71 235 687	70 365 114
Отложенные налоговые обязательства	1420	5 404 236	3 812 937
Итого по разделу IV	1400	76 639 923	74 178 051
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Заемные средства	1510	35 272 167	10 804 807
Кредиторская задолженность	1520	56 896 400	49 012 520
Оценочные обязательства	1540	383 781	344 087
Итого по разделу V	1500	92 552 348	60 161 414
<b>БАЛАНС</b>	1700	213 214 154	168 485 373

### Отчет о финансовых результатах ООО "ЛЕНТА"

Наименование показателя	Код строки	2 год	1 год
Выручка			
Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.	2110	351 342 477	288 201 963
Себестоимость продаж	2120	(266 077 174)	(218 682 698)
Валовая прибыль (убыток)	2100	85 265 303	69 519 265
Коммерческие расходы	2210	(63 372 043)	(49 696 179)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	21 893 260	19 823 086
Доходы от участия в других организациях	2310	0	19 848 899
Проценты к получению	2320	923 902	845 277
Проценты к уплате	2330	(10 058 650)	(11 958 615)
Прочие доходы	2340	4 159 553	20 730 647
Прочие расходы	2350	(4 481 161)	(20 559 073)
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	2300	12 436 904	28 730 221
Текущий налог на прибыль	2410	(1 084 891)	(576 404)
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	110 117	-3 885 974
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	1 591 299	1 218 763
Изменение отложенных налоговых активов	2450	115 261	-62 569
Прочее	2460	0	5 615
<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	2400	9 875 975	26 866 870
Совокупный финансовый результат периода	2500	0	0

Бухгалтерский баланс ООО "ЛЕНТА"

Наименование показателя	Код строки	3 год	2 год
<b>АКТИВ</b>			
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Нематериальные активы	1110	27 269	16 292
Основные средства	1150	143 563 592	115 358 628
Финансовые вложения	1170	7 590	12 092 704
Отложенные налоговые активы	1180	730 005	690 863
Прочие внеоборотные активы	1190	12 585 747	18 114 684
Итого по разделу I	1100	156 914 203	146 273 171
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы	1210	37 007 245	29 501 725
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	1 586 140	2 215 198
Дебиторская задолженность	1230	15 802 709	21 908 173
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	0	231 863
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	14 033 124	13 084 024
Итого по разделу II	1200	68 429 218	66 940 983
<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>225 343 421</b>	<b>213 214 154</b>
<b>ПАССИВ</b>			
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	1 271 715	1 271 715
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	22 145 486	14 360 119
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	27 135 541	28 390 049
Итого по разделу III	1300	50 552 742	44 021 883
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Заемные средства	1410	66 477 227	71 235 687
Отложенные налоговые обязательства	1420	5 364 652	5 404 236
Итого по разделу IV	1400	71 841 879	76 639 923
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Заемные средства	1510	44 968 985	35 272 167
Кредиторская задолженность	1520	57 585 124	56 896 400
Оценочные обязательства	1540	394 691	383 781

Итого по разделу V	1500	102 948 800	92 552 348
<b>БАЛАНС</b>	1700	225 343 421	213 214 154

Отчет о финансовых результатах ООО "ЛЕНТА"

<i>Наименование показателя</i>	<i>Код строки</i>	<i>3 год</i>	<i>2 год</i>
Выручка			
Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.	2110	385 130 740	351 342 477
Себестоимость продаж	2120	(287 423 892)	(266 077 174)
Валовая прибыль (убыток)	2100	97 706 848	85 265 303
Коммерческие расходы	2210	(81 371 475)	(63 372 043)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	16 335 373	21 893 260
Проценты к получению	2320	479 304	923 902
Проценты к уплате	2330	(11 102 943)	(10 058 650)
Прочие доходы	2340	6 606 939	4 159 553
Прочие расходы	2350	(4 063 272)	(4 481 161)
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	2300	8 255 401	12 436 904
Текущий налог на прибыль	2410	(642 662)	(1 084 891)
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	110 992	110 117
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	80 710	-1 591 299
Изменение отложенных налоговых активов	2450	-1 202 961	115 261
Прочее	2460	418 260	0
<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	2400	6 908 748	9 875 975
Совокупный финансовый результат периода	2500	0	0

## Вариант 2

На основе имеющихся данных определите стоимость бизнеса, используя три подхода: затратный, сравнительный и доходный. Основываясь на собственных оценках как эксперта, рассчитайте итоговую стоимость бизнеса. Сделайте выводы.

Предложите направления повышения стоимости бизнеса.

При решении задачи следует учесть, что WACC составляла 20%. Покупатель предполагает, что данный вид бизнеса ему будет приносить доход не менее 7 лет. Согласно заключению оценщика, основные средства стоят на 10% дешевле, 6% запасов устарело и может быть продано за 65% балансовой стоимости, 8% дебиторской задолженности не может быть собрано.

Для расчетов принять амортизацию на уровне 16% от остаточной стоимости основных средств. Ожидается покупка основных средств в размере 5% от остаточной стоимости в первом прогнозном году.

Ожидается, что в прогнозном периоде долгосрочные темпы роста денежного потока составят 2%.

### Бухгалтерская отчетность ООО "ГИПЕРГЛОБУС"

Бухгалтерский баланс

Наименование показателя	Код строки	2 год	1 год
<b>АКТИВ</b>			
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Нематериальные активы	1110	28 044	9 540
Основные средства	1150	31 249 135	26 181 462
Финансовые вложения	1170	2 460 640	2 642 626
Отложенные налоговые активы	1180	126 659	106 641
Прочие внеоборотные активы	1190	444 796	414 771
Итого по разделу I	1100	34 309 274	29 355 040
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы	1210	5 820 444	4 906 198
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	384 222	243 091
Дебиторская задолженность	1230	3 800 116	4 359 304
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	5 472 583	4 525 342
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	2 395 020	1 795 173
Прочие оборотные активы	1260	172 325	91 029
Итого по разделу II	1200	18 044 710	15 920 137
<b>БАЛАНС</b>	1600	52 353 984	45 275 177
<b>ПАССИВ</b>			
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	5 065 743	2 685 273
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	2 838 974	2 838 974
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	7 730 688	2 358 760
Итого по разделу III	1300	15 635 405	7 883 007

<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Заемные средства	1410	16 634 568	16 084 395
Отложенные налоговые обязательства	1420	133 547	92 622
Прочие обязательства	1450	136 877	126 942
Итого по разделу IV	1400	16 904 992	16 303 959
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Заемные средства	1510	6 187 967	9 051 134
Кредиторская задолженность	1520	13 340 449	11 759 381
Оценочные обязательства	1540	285 171	277 696
Итого по разделу V	1500	19 813 587	21 088 211
<b>БАЛАНС</b>	1700	52 353 984	45 275 177

### Отчет о финансовых результатах ООО "ГИПЕРГЛОБУС"

Наименование показателя	Код строки	2 год	1 год
Выручка			
Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.	2110	82 706 866	70 928 703
Себестоимость продаж	2120	(63 618 701)	(54 611 439)
Валовая прибыль (убыток)	2100	19 088 165	16 317 264
Коммерческие расходы	2210	(5 920 949)	(5 342 447)
Управленческие расходы	2220	(5 226 995)	(4 351 377)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	7 940 221	6 623 440
Проценты к получению	2320	405 927	448 265
Проценты к уплате	2330	(2 368 075)	(2 287 400)
Прочие доходы	2340	3 245 171	1 545 778
Прочие расходы	2350	(2 506 937)	(3 339 162)
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	2300	6 716 307	2 990 921
Текущий налог на прибыль	2410	(1 205 933)	(437 231)
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	118 659	105 177
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	40 925	48 258
Изменение отложенных налоговых активов	2450	20 018	217 872
Прочее	2460	117 540	435 761
<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	2400	5 371 927	2 287 543
Совокупный финансовый результат периода	2500	0	0

### Бухгалтерский баланс ООО "ГИПЕРГЛОБУС"

Наименование показателя	Код строки	3 год	2 год
<b>АКТИВ</b>			
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Нематериальные активы	1110	71 726	28 044
Основные средства	1150	34 233 765	31 249 135
Финансовые вложения	1170	3 264 085	2 460 640

Отложенные налоговые активы	1180	78 898	126 659
Прочие внеоборотные активы	1190	3 387 460	444 796
Итого по разделу I	1100	41 035 934	34 309 274
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы	1210	6 047 976	5 820 444
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	290 124	384 222
Дебиторская задолженность	1230	2 682 228	3 800 116
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	3 956 645	5 472 583
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	3 209 280	2 395 020
Прочие оборотные активы	1260	162 528	172 325
Итого по разделу II	1200	16 348 781	18 044 710
<b>БАЛАНС</b>	1600	57 384 715	52 353 984
<b>ПАССИВ</b>			
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	5 065 743	5 065 743
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	2 964 463	2 838 974
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	11 669 072	7 730 688
Итого по разделу III	1300	19 699 278	15 635 405
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Заемные средства	1410	14 892 764	16 634 568
Отложенные налоговые обязательства	1420	833 794	133 547
Прочие обязательства	1450	159 607	136 877
Итого по разделу IV	1400	15 886 165	16 904 992
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Заемные средства	1510	9 306 136	6 187 967
Кредиторская задолженность	1520	12 348 206	13 340 449
Оценочные обязательства	1540	144 930	285 171
Итого по разделу V	1500	21 799 272	19 813 587
<b>БАЛАНС</b>	1700	57 384 715	52 353 984

Отчет о финансовых результатах ООО "ГИПЕРГЛОБУС"

Наименование показателя	Код строки	3 год	2 год
Выручка	2110	87 770 348	82 706 866
Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.			



Себестоимость продаж	2120	(66 784 044)	(63 618 701)
Валовая прибыль (убыток)	2100	20 986 304	19 088 165
Коммерческие расходы	2210	(6 723 123)	(5 920 949)
Управленческие расходы	2220	(6 327 068)	(5 226 995)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	7 936 113	7 940 221
Проценты к получению	2320	473 996	405 927
Проценты к уплате	2330	(2 508 877)	(2 368 075)
Прочие доходы	2340	1 641 653	3 245 171
Прочие расходы	2350	(2 610 373)	(2 506 937)
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	2300	4 932 512	6 716 307
Текущий налог на прибыль	2410	(260 334)	(1 441 013)
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	21 839	118 659
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-700 247	-40 925
Изменение отложенных налоговых активов	2450	-47 761	20 018
Прочее	2460	-21 389	117 540
<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	2400	3 902 781	5 371 927
Совокупный финансовый результат периода	2500	0	0

### Вариант 3

По имеющимся данным определите стоимость бизнеса на основе трех подходов: затратного, сравнительного и доходного. Основываясь на собственных оценках как эксперта, рассчитайте итоговую стоимость бизнеса. Сделайте выводы.

Предложите направления повышения стоимости бизнеса.

При решении задачи следует учесть, что WACC составляла 22%. Покупатель предполагает, что данный вид бизнеса ему будет приносить доход не менее 10 лет. Согласно заключению оценщика, основные средства стоят на 12% дороже, 15% запасов устарело и может быть продано за 68% балансовой стоимости, 10% дебиторской задолженности не может быть собрано.

Для расчетов принять амортизацию на уровне 14% от остаточной стоимости основных средств. Ожидается продажа 10% основных средств по остаточной стоимости в первом прогнозном году.

Ожидается, что в прогнозном периоде долгосрочные темпы роста денежного потока составят 2%.

Бухгалтерский баланс ООО «Спортмастер»

Наименование показателя	Код строки	3 год	2 год
<b>АКТИВ</b>			
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Нематериальные активы	1110	193 919	144 630
Основные средства	1150	5 893 789	6 686 876
Доходные вложения в материальные ценности	1160	1 146	1 146
Финансовые вложения	1170	537 372	537 372
Прочие внеоборотные активы	1190	201 535	68 355
Итого по разделу I	1100	6 827 761	7 438 379
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы	1210	28 855 364	27 082 704
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	118 494	99 405
Дебиторская задолженность	1230	4 191 658	4 023 461
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	48 620	47 525
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1 969 172	2 258 399
Прочие оборотные активы	1260	3 139	2 637
Итого по разделу II	1200	35 186 448	33 514 131
<b>БАЛАНС</b>	1600	42 014 209	40 952 510
<b>ПАССИВ</b>			
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал (складочный капитал, уставный	1310	261 642	261 642

фонд, вклады товарищей)			
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	94	94
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	27 670 879	26 237 028
Итого по разделу III	1300	27 932 615	26 498 764
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Заемные средства	1510	1 638 001	2 497 800
Кредиторская задолженность	1520	12 443 560	11 954 710
Доходы будущих периодов	1530	32	245
Прочие обязательства	1550	0	990
Итого по разделу V	1500	14 081 594	14 453 746
<b>БАЛАНС</b>	1700	42 014 209	40 952 510

Отчет о финансовых результатах ООО «Спортмастер»

Наименование показателя	Код строки	3 год	2 год
Выручка			
Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.	2110	96 263 027	91 920 354
Себестоимость продаж	2120	(44 961 777)	(46 102 947)
Валовая прибыль (убыток)	2100	51 301 250	45 817 407
Коммерческие расходы	2210	(32 628 349)	(29 821 550)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	18 672 901	15 995 857
Проценты к получению	2320	153 571	308 508
Проценты к уплате	2330	(223 807)	(221 218)
Прочие доходы	2340	4 939 437	6 921 455
Прочие расходы	2350	(3 937 910)	(6 311 762)
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	2300	19 604 192	16 692 840
Текущий налог на прибыль	2410	(3 920 838)	(3 338 568)
Прочее	2460	-909 617	-965 333
<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	2400	14 773 737	12 388 939
Совокупный финансовый результат периода	2500	0	0

Бухгалтерский баланс ООО «Спортмастер»

Наименование показателя	Код строки	2 год	1 год
<b>АКТИВ</b>			
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Нематериальные активы	1110	144 630	66 551

Основные средства	1150	6 686 876	5 046 246
Доходные вложения в материальные ценности	1160	1 146	1 146
Финансовые вложения	1170	537 372	537 372
Прочие внеоборотные активы	1190	68 356	2 325 181
Итого по разделу I	1100	7 438 380	7 976 496
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы	1210	27 082 704	28 113 993
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	99 405	195 542
Дебиторская задолженность	1230	4 023 461	3 924 520
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	47 525	46 481
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	2 258 399	9 864 354
Прочие оборотные активы	1260	2 636	2 359
Итого по разделу II	1200	33 514 130	42 147 249
<b>БАЛАНС</b>	1600	40 952 510	50 123 745
<b>ПАССИВ</b>			
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	261 642	251 000
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	94	214
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	26 237 028	27 539 457
Итого по разделу III	1300	26 498 764	27 790 671
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Заемные средства	1410	0	6 341 494
Итого по разделу IV	1400	0	6 341 494
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Заемные средства	1510	2 497 800	1 060 525
Кредиторская задолженность	1520	11 954 710	14 918 999
Доходы будущих периодов	1530	245	21
Прочие обязательства	1550	991	12 035
Итого по разделу V	1500	14 453 746	15 991 580
<b>БАЛАНС</b>	1700	40 952 510	50 123 745

Отчет о финансовых результатах ООО «Спортмастер»

Наименование показателя	Код строки	2 год	1 год
Выручка	2110	91 920 354	86 879 244
Выручка отражается за минусом налога на добавленную			

стоимость, акцизов.			
Себестоимость продаж	2120	(46 102 947)	(45 287 172)
Валовая прибыль (убыток)	2100	45 817 407	41 592 072
Коммерческие расходы	2210	(29 821 550)	(30 158 556)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	15 995 857	11 433 516
Проценты к получению	2320	308 508	484 491
Проценты к уплате	2330	(221 218)	(623 710)
Прочие доходы	2340	6 921 455	9 767 023
Прочие расходы	2350	(6 311 762)	(11 649 825)
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	2300	16 692 840	9 411 495
Текущий налог на прибыль	2410	(3 338 568)	(1 882 299)
Прочее	2460	14 656 701	619 927
<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	2400	-1 302 429	6 909 269
Совокупный финансовый результат периода	2500	0	0

#### Вариант 4

По имеющимся данным определите стоимость бизнеса на основе трех подходов: затратного, сравнительного и доходного. Основываясь на собственных оценках как эксперта, рассчитайте итоговую стоимость бизнеса. Сделайте выводы.

Предложите направления повышения стоимости бизнеса.

При решении задачи следует учесть, что WACC составляла 24%. Покупатель предполагает, что данный вид бизнеса ему будет приносить доход не менее 8 лет. Согласно заключению оценщика, основные средства стоят на 12% дешевле, 8% запасов устарело и может быть продано за 65% балансовой стоимости, 17% дебиторской задолженности не может быть собрано.

Для расчетов принять амортизацию на уровне 15% от стоимости основных средств. Ожидается покупка основных средств в размере 15% от остаточной стоимости в первом прогнозном году.

Ожидается, что в прогнозном периоде долгосрочные темпы роста денежного потока составят 2%.

Бухгалтерский баланс АО «Вимм-Билль-Данн»

Наименование показателя	Код строки	3 год	2 год
<b>АКТИВ</b>			
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Нематериальные активы	1110	9 715	14 084
Основные средства	1150	22 150 358	21 238 702
Доходные вложения в материальные ценности	1160	10 551	89
Финансовые вложения	1170	5 782 934	4 864 710
Отложенные налоговые активы	1180	518 191	520 178
Прочие внеоборотные активы	1190	1 845 158	928 495
Итого по разделу I	1100	30 316 907	27 566 258
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы	1210	7 849 662	7 565 260
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	694 844	981 333
Дебиторская задолженность	1230	9 289 490	9 569 264
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	7 533 784	5 117 416
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	93 260	926 434
Прочие оборотные активы	1260	124 134	150 711
Итого по разделу II	1200	25 585 174	24 310 418
<b>БАЛАНС</b>	1600	55 902 081	51 876 676
<b>ПАССИВ</b>			
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			

Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	433	433
Переоценка внеоборотных активов	1340	1 154 252	1 170 231
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	1 369 389	1 369 389
Резервный капитал	1360	108	108
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	31 041 636	26 789 425
Итого по разделу III	1300	33 565 818	29 329 586
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Оценочные обязательства	1430	3 537	2 722
Итого по разделу IV	1400	3 537	2 722
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Заемные средства	1510	4 822 658	4 377 506
Кредиторская задолженность	1520	16 769 033	17 607 618
Доходы будущих периодов	1530	20 095	21 556
Оценочные обязательства	1540	720 940	537 688
Итого по разделу V	1500	22 332 726	22 544 368
<b>БАЛАНС</b>	1700	55 902 081	51 876 676

Отчет о финансовых результатах АО «Вимм-Билль-Данн»

Наименование показателя	Код строки	3 год	2 год
Выручка			
Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.	2110	95 534 171	96 036 350
Себестоимость продаж	2120	(66 406 053)	(62 908 812)
Валовая прибыль (убыток)	2100	29 128 118	33 127 538
Коммерческие расходы	2210	(16 405 210)	(23 995 599)
Управленческие расходы	2220	(5 303 825)	(4 592 779)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	7 419 083	4 539 160
Доходы от участия в других организациях	2310	519 595	1 458 663
Проценты к получению	2320	506 104	600 764
Проценты к уплате	2330	(506 137)	(385 485)
Прочие доходы	2340	3 435 061	2 540 646
Прочие расходы	2350	(4 116 944)	(4 067 520)
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	2300	7 256 762	4 686 228
Текущий налог на прибыль	2410	(823 014)	(849 760)
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	158 160	-3 230
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-130 319	-165 462

Изменение отложенных налоговых активов	2450	-616 540	136 374
Прочее	2460	83	-8 302
<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	2400	5 686 972	3 799 078
Совокупный финансовый результат периода	2500	0	0

Бухгалтерский баланс АО «Вимм-Билль-Данн» АО «Вимм-Билль-Данн»

Наименование показателя	Код строки	2 год	1 год
<b>АКТИВ</b>			
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Нематериальные активы	1110	14 084	31 096
Основные средства	1150	21 238 702	19 154 177
Доходные вложения в материальные ценности	1160	89	21 525
Финансовые вложения	1170	4 864 710	6 296 021
Отложенные налоговые активы	1180	520 178	549 265
Прочие внеоборотные активы	1190	928 495	303 867
Итого по разделу I	1100	27 566 258	26 355 951
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы	1210	7 565 260	6 799 974
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	981 333	788 446
Дебиторская задолженность	1230	9 569 264	9 611 805
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	5 117 416	5 760 810
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	926 434	600 255
Прочие оборотные активы	1260	150 711	128 027
Итого по разделу II	1200	24 310 418	23 689 317
<b>БАЛАНС</b>	1600	51 876 676	50 045 268
<b>ПАССИВ</b>			
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	433	433
Переоценка внеоборотных активов	1340	1 170 231	1 237 324
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	1 369 389	1 369 389
Резервный капитал	1360	108	108
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	26 789 425	25 916 569



Итого по разделу III	1300	29 329 586	28 523 823
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Оценочные обязательства	1430	2 722	3 971
Итого по разделу IV	1400	2 722	3 971
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Заемные средства	1510	4 377 506	3 867 368
Кредиторская задолженность	1520	17 607 618	17 100 413
Доходы будущих периодов	1530	21 556	20 696
Оценочные обязательства	1540	537 688	528 997
Итого по разделу V	1500	22 544 368	21 517 474
<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>51 876 676</b>	<b>50 045 268</b>

Отчет о финансовых результатах АО «Вимм-Билль-Данн»

Наименование показателя	Код строки	2 год	1 год
Выручка			
Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.	2110	96 036 350	89 541 918
Себестоимость продаж	2120	(62 908 812)	(58 335 846)
Валовая прибыль (убыток)	2100	33 127 538	31 206 072
Коммерческие расходы	2210	(23 995 599)	(20 580 696)
Управленческие расходы	2220	(4 592 779)	(4 523 359)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	4 539 160	6 102 017
Доходы от участия в других организациях	2310	1 458 663	2 333 861
Проценты к получению	2320	600 764	738 186
Проценты к уплате	2330	(385 485)	(702 210)
Прочие доходы	2340	2 540 646	4 599 584
Прочие расходы	2350	(4 067 520)	(5 462 237)
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>2300</b>	<b>4 686 228</b>	<b>7 609 201</b>
Текущий налог на прибыль	2410	(849 760)	(1 341 489)
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-3 230	-306 470
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	165 462	172 116
Изменение отложенных налоговых активов	2450	136 374	298 234
Прочее	2460	8 302	26 750
<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	<b>2400</b>	<b>3 799 078</b>	<b>6 367 080</b>
Совокупный финансовый результат периода	2500	0	0

## Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости

Организация текущего контроля успеваемости обучающихся по итогам семестра (модуля), по программам бакалавриата и магистратуры в соответствии с учебными планами по направлениям подготовки высшего образования утверждена приказом ФУ по основной деятельности № 0557/о от 23.03.2017

Виды работ обучающегося, формирующие текущий контроль по дисциплине

№ п/п	Вид учебной деятельности	Баллы	Максимум за семестр (модуль)
<b>Измеримые виды контроля самостоятельной работы обучающихся</b>			
1	Выполнение и защита эссе	10	10
2	Аудиторная контрольная/срезовая работа	5	10
3	Тестирование/блиц опросы	0,4	4
4	Защита различных работ по заданной теме	0,5	6
<b>Интерактивные формы проведения занятий</b>			
5	Посещение занятий, ведение конспекта лекции/семинара и работа с ним	0,1	4
6	Активное участие в интерактивном процессе	0,1	3
7	Ответы на вопросы на семинарском занятии	0,1	3
<b>Всего за семестр (модуль)</b>		<b>40</b>	

### 7 Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине содержится в разделе «2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине».

#### 7.1 Типовые контрольные задания, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний

<u><b>компетенция</b></u>	<u><b>типовые задания</b></u>
<b><u>ПК-2</u></b> Способность осуществлять стратегическое бизнес- и финансовое планирование для корпораций и компаний, использовать современные информационные технологии и	<p>1. Демонстрирует навыки самостоятельного консультирования по вопросам разработки системы бизнес -и финансового планирования для корпораций и компаний с учетом соблюдения национальных нормативных требований, мобильности капитала, трансфертного ценообразования.</p> <p style="text-align: center;"><u>Задание 1</u></p> <p>Потенциальный инвестор проводит анализ объекта собственности на вопрос его приобретения. Опираясь на динамику EVA (экономической добавленной стоимости) сделайте вывод о целесообразности инвестиций. Какие управленческие воздействия, исходя из имеющейся информации, можно предложить для повышения привлекательности компании для инвестора?</p>

пакеты прикладных программ для решения практических задач	Исходные данные			
	<b>Показатели</b>	<b>Год 1</b>	<b>Год 2</b>	<b>Год 3</b>
	Выручка, руб.	1 500 000	1 630 000	1 700 000
	Валовые издержки, руб.	1 000 000	1 150 000	1 400 000
	Налог на прибыль, %	20	20	20
	Величина инвестированного капитала	2 000 000	2 200 000	2 300 000
	Удельный вес собственных средств в структуре капитала, %	70	65	50
	Удельный вес заемных средств в структуре капитала, %	30	35	50
	Процентная ставка по кредиту, %	8,5	8,0	9,0
	Величина дивидендов на одну акцию, руб.	20	21	19
	Рыночная цена акции, руб.	100	100	100
<p><u>Задание 2</u></p> <p>У организации ООО «Сигма» на протяжении пяти лет наблюдалась следующая динамика показателя EVA: 1 год -56 тыс.руб., 2 год 100 тыс. руб., 3 год 150 тыс. руб. 4 год 230тыс. руб., 5 год 300 тыс.руб. Интересен ли данный бизнес для потенциального инвестора?</p> <p>В процессе оценки инвестиционных возможностей инвестор нашел альтернативный вариант вложений – компанию ООО «Солнце».</p> <p>У этой компании на протяжении пяти лет наблюдалась следующая динамика показателя EVA: 1 год 108 тыс.руб., 2 год 100 тыс. руб., 3 год 130 тыс. руб. 4 год 130тыс. руб., 5 год 300 тыс.руб. Какой проект предпочтительнее для инвестора?</p> <p>Обоснуйте свои ответы.</p> <p><b>2. Использует современные информационные технологии и пакеты прикладных программ для разработки системы бизнес -и финансового планирования.</b></p> <p><u>Задание 1</u></p> <p>За 2018 год чистая прибыль компании составила 9100, амортизация за год составила 500. На начало года стоимость запасов готовой продукции была равна 420, дебиторская задолженность – 300, кредиторская задолженность – 800. На конец года запасы не изменились, дебиторская задолженность увеличилась до 700, кредиторская задолженность увеличилась до 900.</p>				

	<p>Определите, величину операционного денежного потока на конец года</p> <p><u>Задание 2</u></p> <p>Рассчитайте все возможные варианты мультипликатора Цена/Прибыль при следующих данных: - рыночная цена акции – 30 ден. ед., количество акций в обращении – 1000 тыс. ден. ед., выручка от реализации – 2000 тыс. ден. ед., затраты – 1500 тыс. ден. ед., в т.ч. амортизация 500 тыс. ден. ед., проценты за кредит – 40 тыс. ден. ед., ставка налога на прибыль 20%.</p> <p><b>3. Демонстрирует способность оценить потенциальную добавленную стоимость компании, возникающую в результате реализации инвестиционного проекта или инвестиционного портфеля.</b></p> <p><u>Ситуационное задание 1</u></p> <p>В компании «Дельта» при введении основ стоимостного управления обозначилась следующая проблема: рыночная стоимость акций компании снизилась на 2% по сравнению с предыдущим годом, а, согласно предоставленной отчетности, эффективность ее деятельности возросла на 35%. Выяснилось, что ряд менеджеров для повышения своего вознаграждения (переменная часть вознаграждения находится в прямой зависимости от величины показателя EVA) предоставляли недостоверную отчетность. Рассмотрите и обсудите ситуацию в группе. Какие действия следует предпринять собственникам и верхнему звену управления для решения проблемы?</p> <p><u>Ситуационное задание 2</u></p> <p>Рассмотрите и обсудите ситуацию в группе. Предложите направления решения выявленной проблемы.</p> <p>В компании «Небоскреб» с целью повышения стоимости бизнеса введен новый показатель премирования менеджеров: изменение стоимости бизнеса. С ростом показателя вознаграждение увеличивается, и, наоборот, при его снижении снижается и вознаграждение. Через полтора года работы по новой системе вознаграждения выявляется существенное (более чем на 50%) снижение инвестиционной активности, финансирование инвестиций в большей степени за счет собственных средств, предпочтение низкорисковых проектов.</p> <p><b>4. Применяет методологические подходы к обоснованию финансового обеспечения крупномасштабных высоко рискованных национальных и международных бизнес-проектов</b></p> <p><u>Задание 1</u></p> <p>Рассмотрите ситуацию и обсудите ее в группе. Приведите примеры направлений повышения стоимости бизнеса «Креатив», обсудите ресурсные возможности для предлагаемых преобразований. Компания «Креатив» занимается выпуском осветительных</p>
--	---

	<p>приборов. Исследование показало, что продукция компании (настольные лампы и люстры) обладают низкой конкурентоспособностью, обновления ассортимента не было уже год. Финансовое состояние «Креатив» характеризуется финансовой зависимостью от заемных источников, низкой ликвидностью. Оборудование современное, универсальное, износ около 30%. Имеются просторные складские помещения, в офисном здании просторные кабинеты с малым числом сотрудников. В компании имеются грузовые автомобили для доставки сырья и материалов.</p> <p><u>Задание 2</u></p> <p>Приведите примеры различных направлений стратегического развития организации в условиях стоимостного управления:</p> <p>а) аптека (розничная торговля лекарственными препаратами),</p> <p>б) парикмахерская (мужская и женская стрижка, укладка, маникюр, педикюр)</p> <p>в) минипекарня (изготовление хлебобулочных изделий)</p>																																				
<p><b>ПК-3</b></p> <p>Способность формировать финансовую и инвестиционную политику, разрабатывать бизнес-планы, моделировать экономические процессы, использовать современные информационные технологии и пакеты прикладных программ для решения практических задач</p>	<p><b>1. Демонстрирует способность обосновать использование слияний и поглощений в качестве метода корпоративной экспансии, оценить корпоративный и конкурентный характер таких сделок, консультировать по критериям выбора подходящей цели приобретения, оценить потенциал синергии и использования обратного поглощения как способа листинга на фондовом рынке.</b></p> <p><u>Задание 1</u></p> <p>На основании предоставленной информации и дополнительных данных, содержащихся на официальном сайте ООО «Лента» объектах исследования, выполните оценку инвестиционной привлекательности ООО «Лента» по методике Ендовицкого Д.А. и Соболевой В.Е. Предложите мероприятия по повышению инвестиционной привлекательности и стоимости бизнеса объекта исследования.</p> <p>Бухгалтерская отчетность ООО "ЛЕНТА"</p> <p>Бухгалтерский баланс</p> <table><tr><th>Наименование показателя</th><th>Код строки</th><th>На начало года</th><th>На конец года</th></tr><tr><td colspan="4"><b>АКТИВ</b></td></tr><tr><td colspan="4"><b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b></td></tr><tr><td>Нематериальные активы</td><td>1110</td><td>16 292</td><td>21 130</td></tr><tr><td>Основные средства</td><td>1150</td><td>115 358 628</td><td>87 818 348</td></tr><tr><td>Финансовые вложения</td><td>1170</td><td>12 092 704</td><td>1 194 171</td></tr><tr><td>Отложенные налоговые активы</td><td>1180</td><td>690 863</td><td>575 602</td></tr><tr><td>Прочие внеоборотные активы</td><td>1190</td><td>18 114 684</td><td>12 809 987</td></tr><tr><td>Итого по разделу I</td><td>1100</td><td>146 273 171</td><td>102 419 238</td></tr></table>	Наименование показателя	Код строки	На начало года	На конец года	<b>АКТИВ</b>				<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				Нематериальные активы	1110	16 292	21 130	Основные средства	1150	115 358 628	87 818 348	Финансовые вложения	1170	12 092 704	1 194 171	Отложенные налоговые активы	1180	690 863	575 602	Прочие внеоборотные активы	1190	18 114 684	12 809 987	Итого по разделу I	1100	146 273 171	102 419 238
Наименование показателя	Код строки	На начало года	На конец года																																		
<b>АКТИВ</b>																																					
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>																																					
Нематериальные активы	1110	16 292	21 130																																		
Основные средства	1150	115 358 628	87 818 348																																		
Финансовые вложения	1170	12 092 704	1 194 171																																		
Отложенные налоговые активы	1180	690 863	575 602																																		
Прочие внеоборотные активы	1190	18 114 684	12 809 987																																		
Итого по разделу I	1100	146 273 171	102 419 238																																		

<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы	1210	29 501 725	24 893 011
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	2 215 198	1 544 510
Дебиторская задолженность	1230	21 908 173	17 324 585
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	231 863	0
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	13 084 024	22 304 029
Итого по разделу II	1200	66 940 983	66 066 135
<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>213 214 154</b>	<b>168 485 373</b>
<b>ПАССИВ</b>			
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	1 271 715	1 271 715
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	14 360 119	14 360 119
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	28 390 049	18 514 074
Итого по разделу III	1300	44 021 883	34 145 908
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Заемные средства	1410	71 235 687	70 365 114
Отложенные налоговые обязательства	1420	5 404 236	3 812 937
Итого по разделу IV	1400	76 639 923	74 178 051
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Заемные средства	1510	35 272 167	10 804 807
Кредиторская задолженность	1520	56 896 400	49 012 520
Оценочные обязательства	1540	383 781	344 087
Итого по разделу V	1500	92 552 348	60 161 414
<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>213 214 154</b>	<b>168 485 373</b>
Отчет о финансовых результатах			
<i>Наименование показателя</i>	<i>Код строки</i>	<i>За отчетный год</i>	<i>За предыдущий год</i>
Выручка Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.	2110	351 342 477	288 201 963

Себестоимость продаж	2120	266 077 174	218 682 698
Валовая прибыль (убыток)	2100	85 265 303	69 519 265
Коммерческие расходы	2210	63 372 043	49 696 179
Прибыль (убыток) от продаж	2200	21 893 260	19 823 086
Доходы от участия в других организациях	2310	0	19 848 899
Проценты к получению	2320	923 902	845 277
Проценты к уплате	2330	10 058 650	11 958 615
Прочие доходы	2340	4 159 553	20 730 647
Прочие расходы	2350	4 481 161	20 559 073
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	2300	12 436 904	28 730 221
Текущий налог на прибыль	2410	(1 084 891)	(576 404)
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	110 117	-3 885 974
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	1 591 299	1 218 763
Изменение отложенных налоговых активов	2450	115 261	-62 569
Прочее	2460	0	5 615
<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	2400	9 875 975	26 866 870
Совокупный финансовый результат периода	2500	0	0
<b>Задание 2</b>			
У организации, занимающейся установкой пластиковых окон, баланс имеет следующий вид:			
Актив		Пассив	
Внеоборотные активы	200	Капитал и резервы	300
Оборотные активы	800	Долгосрочные обязательства	100
В т.ч. запасы	550	Краткосрочные	600

	Дебиторская задолженность	150	обязательства															
	Денежные средства	60																
	Прочие оборотные активы	40																
	Баланс	1000	Баланс	1000														
	Выполните экспресс-диагностику финансового состояния организации. Предложите направления изменения финансовой политики данной организации.																	
	<b>2. Учитывает возможности и ограничения стратегий роста бизнеса для максимизации благосостояния собственников</b>																	
	<u>Задание 1</u>																	
	Используя данные предыдущего задания, выполните оценку финансового состояния и его прогноз ООО «Лента» с помощью ППП «Ваш финансовый аналитик» или «Альт Финансы». Сделайте вывод о роли финансового состояния в стоимости бизнеса. Предложите направления повышения стоимости бизнеса ООО «Лента».																	
	<u>Задание 2</u>																	
	Известно, что при WACC=17% (WACC - средневзвешенная стоимость капитала) стоимость предприятия максимальна. С помощью средств Excel определите:																	
	- величину WACC при существующей структуре капитала;																	
	- оптимальную структуру капитала.																	
	Исходные данные для расчета, руб.																	
	<table><tr><th>Показатели</th><th>Величина показателя</th></tr><tr><td>Собственный капитал:</td><td></td></tr><tr><td>- уставный капитал,</td><td>12 000 000</td></tr><tr><td>- нераспределенная прибыль</td><td>1 400 000</td></tr><tr><td>Заемный капитал:</td><td></td></tr><tr><td>- долгосрочный кредит</td><td>1 000 000</td></tr><tr><td>Итого финансовые ресурсы предприятия</td><td>14 400 000</td></tr></table>				Показатели	Величина показателя	Собственный капитал:		- уставный капитал,	12 000 000	- нераспределенная прибыль	1 400 000	Заемный капитал:		- долгосрочный кредит	1 000 000	Итого финансовые ресурсы предприятия	14 400 000
	Показатели	Величина показателя																
Собственный капитал:																		
- уставный капитал,	12 000 000																	
- нераспределенная прибыль	1 400 000																	
Заемный капитал:																		
- долгосрочный кредит	1 000 000																	
Итого финансовые ресурсы предприятия	14 400 000																	
Величина дивидендов составляет 12% от собственного капитала. Количество акций – 9 000 шт. Разность между эмиссионной ценой одной акции и затратами на ее выпуск составляет 500 руб. Процентная ставка по кредиту составляет 16%.																		
<b>ПКН-1</b>	<b>1. Демонстрирует знания теории и практики управления, а также современных тенденций развития менеджмента, как науки</b>																	
Способность к выявлению проблем и тенденций в современной экономике и решению профессиональных	<u>Ситуационное задание 1</u>																	
	Приведите примеры отрицательного и положительного влияния решения менеджера в области маркетинга на стоимость бизнеса																	
	<u>Ситуационное задание 2</u>																	
	Приведите пример отрицательного и положительного влияния решения менеджера в области логистики на стоимость бизнеса																	



<p>задач на основе знания (продвинутый уровень) экономической и управленческой теории, а также обобщения и критического анализа актуальных практик управления</p>	<p><b>2. Обладает умением выявлять необходимость изменений в социально-экономических системах и организовывать реализацию таких изменений</b>  <u>Ситуационное задание 1</u>  Приведите примеры нововведений для сокращения отрицательного и усиления положительного влияния деятельности менеджера в области маркетинга на стоимость бизнеса  <u>Ситуационное задание 2</u>  Приведите пример нововведения для сокращения отрицательного и усиления положительного влияния деятельности менеджера в области логистики на стоимость бизнеса</p> <p><b>3. Критически оценивает и обобщает имеющиеся теоретические концепции, подходы и управленческие практики.</b>  <u>Ситуационное задание 1</u>  Приведите примеры применения концепции управления стоимостью бизнеса на практике  <u>Ситуационное задание 2</u>  Приведите пример применения на практике концепций оценки ставки дисконтирования</p>
---	---

**Примерный перечень вопросов к экзамену:**

1. Стоимость как критерий эффективности бизнеса.
2. Виды стоимости.
3. Объекты и субъекты оценки.
4. Принципы оценки бизнеса.
5. Подходы к оценке стоимости бизнеса.
6. Теория управления стоимостью бизнеса: предпосылки создания, основные составляющие, этапы внедрения.
7. Современные теории управления стоимостью.
8. Системный подход и основные этапы управления стоимостью: выявления и использования стратегических возможностей создания стоимости; разработки планов, программ и проектов улучшений, оценки результатов управления стоимостью бизнеса; корректировки целей; оценки деятельности менеджеров; вознаграждения и мотивации.
9. Влияние величины и динамики стоимости бизнеса на формирование его стратегии развития.
10. Макроэкономические факторы: государственное регулирование, изменение в состоянии экономики страны, мировой экономики, политические, социальные, экологические, культурные и др.
11. Факторы микроуровня: финансовое состояние, техника и технологии, запасы, кадровый состав и др.
12. Жизненный цикл компании, его стадии и влияние на этапы управления стоимостью бизнеса.
13. Ключевые факторы эффективности системы управления стоимостью.
14. Стоимостные цепочки, стоимостные системы и транснациональные бизнес-сети в создании стоимости бизнеса.

15. Взаимосвязь высшего и остальных уровней иерархии управления через факторы стоимости бизнеса.
16. Распределение факторов стоимости по вертикали и горизонтали иерархии управления.
17. Экономическая прибыль: сущность, отличие от бухгалтерской прибыли.
18. Экономическая добавленная стоимость (*EVA*).
19. Модели определения *EVA*.
20. Факторы роста *EVA*. Роль *EVA* в оценке и управлении стоимостью компании.
21. Экономическое содержание и сфера применения показателя акционерной добавленной стоимости (*SA*).
22. Рентабельность активов (*ROA*).
23. Доходность собственного капитала (*ROE*), влияющие на нее факторы.
24. Показатели чистой прибыли на обыкновенную акцию (*EPS*) и мультипликатор цена бизнеса/ доход (*P/E*), их применение в управлении бизнесом.
25. Показатели рыночная добавленная стоимость (*MVA*), денежная добавленная стоимость (*CVA*) в системе стоимостного управления бизнесом.
26. Сущность и виды инвестиционной привлекательности.
27. Факторы инвестиционной привлекательности бизнеса на финансовых рынках.
28. Методы оценки инвестиционной привлекательности организации.
29. Стоимость бизнеса как индикатор его инвестиционной привлекательности.
30. Разработка и реализация бизнес-плана как стратегическое решение вопроса о повышении стоимости бизнеса на финансовых рынках.
31. Программные продукты в оценке стоимости бизнеса.

### Пример экзаменационного билета

Экзаменационный билет №1	Экзаменационный билет №2										
<p>Кафедра: «Экономика и менеджмент»  Дисциплина: «Управление стоимостью бизнеса»  Формат: Тульский  Специальность: «  Направление: «Стратегия и финансы бизнеса»</p> <p><b>1 вопрос (15 баллов)</b>  Назовите виды стоимости, используемые в оценке бизнеса, охарактеризуйте их связь с целью оценки.</p> <p><b>2 вопрос (15 баллов)</b>  Назовите достоинства и недостатки подходов к оценке стоимости бизнеса.</p> <p><b>3 вопрос (30 баллов)</b>  3.1 Какой вид стоимости следует использовать при оценке стоимости бизнеса, если необходимо учесть индивидуальные предпочтения заказчика отчета об оценке?  А) Рыночная стоимость  Б) Инвестиционная стоимость  В) Ликвидационная стоимость  Г) Кадастровая стоимость</p> <p>3.2 В основу какого подхода к оценке бизнеса заложен принцип ожидания?  А) Доходного  Б) Затратного  В) Сравнительного</p> <p>3.3 Какие методы оценки стоимости бизнеса можно использовать, если имеются достоверные данные о стоимости замещения данного объекта?  А) Метод чистых активов  Б) Метод ликвидационной стоимости  В) Метод капитализации ожидаемых доходов  Г) Метод дисконтирования планируемых доходов</p> <p>3.4 Расчетная величина, за которую предполагается переход имущества из рук в руки на дату оценки в результате вынужденной сделки между продавцом и покупателем, в определенные установленные сроки – это...  А) Рыночная стоимость  Б) Инвестиционная стоимость  В) Ликвидационная стоимость  Г) Кадастровая стоимость</p> <p>3.5 При формировании итоговой стоимости следует определить...  А) Сумму оценок, полученных с использованием доходного и затратного подхода, следует выбрать из оценок, полученной при расчете сравнительным подходом  Б) Следует сложить все полученные результаты, на основе использования различных подходов  В) Следует сложить все полученные результаты, на основе использования различных подходов, с учетом весовых коэффициентов, определенных оценщиком</p> <p><b>4 вопрос (15 баллов)</b>  Расчитать рыночную стоимость объекта методом капитализации дохода, если доход по объекту составил (ден. ед.): в 2017 г. – 201000; в 2018 г. – 195000; в 2019 г. – 210000; в 2020 г. – 220000. Для расчета среднегодового дохода использовать метод среднеарифметической величины. На рынке недавно был продан сопоставимый объект за 150000 ден. ед., имевший чистый доход 270000 ден. ед.</p>	<p>Кафедра: «Экономика и менеджмент»  Дисциплина: «Управление стоимостью бизнеса»  Формат: Тульский  Специальность: «  Направление: «Стратегия и финансы бизнеса»</p> <p><b>1 вопрос (15 баллов)</b>  Назовите и опишите требования к отчету по оценке бизнеса.</p> <p><b>2 вопрос (15 баллов)</b>  Охарактеризуйте методы расчета остаточной стоимости бизнеса.</p> <p><b>3 вопрос (30 баллов)</b>  3.1 Как называется вероятность того, что доходы от инвестиций в оцениваемый бизнес окажутся ниже прогнозных?  А) Убыток  Б) Дефицит  В) Снижение прибыли  Г) Риск</p> <p>3.2 Какой метод оценки необходимо использовать в случае принятия решением кредиторов решения о введении на предприятии конкурсного производства?  А) Чистых активов  Б) Ликвидационной стоимости  В) Капитализации прибыли  Г) Цена прибыли</p> <p>3.3 Какой вид стоимости следует использовать при оценке стоимости бизнеса, если необходимо учесть индивидуальные предпочтения заказчика отчета об оценке?  А) Рыночная стоимость  Б) Инвестиционная стоимость  В) Ликвидационная стоимость  Г) Кадастровая стоимость</p> <p>3.4 В основу какого подхода к оценке бизнеса заложен принцип ожидания?  А) Доходного  Б) Затратного  В) Сравнительного</p> <p>3.5 Какие методы оценки стоимости бизнеса можно использовать, если имеются достоверные данные о стоимости замещения данного объекта?  А) Метод чистых активов  Б) Метод ликвидационной стоимости  В) Метод капитализации ожидаемых доходов  Г) Метод дисконтирования планируемых доходов</p> <p><b>4 вопрос (15 баллов)</b>  Расчитать стоимость предприятия методом дисконтирования денежных потоков при допущении, что денежные потоки поступают в конце года в период с первого по пятый год по данным таблицы, долгосрочные темпы роста денежного потока составят 5%. Ставка дисконтирования равна 18%.</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; margin-top: 10px;"> <caption>Таблица – Поступление денежных потоков по годам</caption> <tr> <th>1 год</th> <th>2 год</th> <th>3 год</th> <th>4 год</th> <th>5 год</th> </tr> <tr> <td>400</td> <td>400</td> <td>330</td> <td>800</td> <td>700</td> </tr> </table>	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год	400	400	330	800	700
1 год	2 год	3 год	4 год	5 год							
400	400	330	800	700							

## **7.2 Иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний**

Порядок проведения промежуточной аттестации и система оценивания результатов промежуточной аттестации по итогам семестра (модуля) по программам бакалавриата и магистратуры в соответствии с учебными планами по направлениям подготовки высшего образования утверждена приказом ФУ по основной деятельности № 0557/о от 23.03.2017.

### **8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины**

#### **Нормативные правовые акты**

1. Конституция Российской Федерации.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации.
3. Гражданский кодекс Российской Федерации.
4. Федеральный закон от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с изменениями и дополнениями).
5. Федеральные стандарты оценки (ФСО №1-№13)

#### **Основная литература:**

6. Федотова М. А., Бусов В. И., Землянский О. А. Оценка стоимости активов и бизнеса [Электронный ресурс]: учебник / под ред. М. А. Федотовой. М.: Юрайт, 2022. 522 с. ISBN 978-5-534-07502-1. <https://ezpro.fa.ru:3217/bcode/494405>

#### **Дополнительная литература**

7. Спиридонова Е. А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс]: учебник и практикум. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Юрайт, 2022. 317 с. ISBN 978-5-534-08022-3. <https://ezpro.fa.ru:3217/bcode/489925> Пузов Е. Н. Стратегическое управление стоимостью компании [Электронный ресурс]: учебное пособие. М.: Юрайт, 2022. 256 с. ISBN 978-5-534-14754-4. <https://ezpro.fa.ru:3217/bcode/497110>
8. Зубарева В.Д., Оздоева А.Х. Оценка и управление стоимостью бизнеса [Электронный ресурс]: учебное пособие. М.: Русайнс, 2021. 98 с. ISBN 978-5-4365-6513-2. <https://book.ru/book/939417>

### **9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины**

1. Справочная правовая система КонсультантПлюс». [Официальный сайт].  
[URL:www.consultant.ru](http://www.consultant.ru)
2. Справочная правовая система «Гарант». [Официальный сайт].  
[URL:http://ivo.garant.ru/#/startpage:0](http://ivo.garant.ru/#/startpage:0)
3. Программный комплекс для организации доступа к биржевым торговым системам в режиме онлайн Quik. [Официальный сайт].  
[URL: http://www.quik.ru/](http://www.quik.ru/).
4. Factiva — глобальная база данных. [Официальный сайт]. [URL: http://www.dowjones.com/factiva/int/russian.asp](http://www.dowjones.com/factiva/int/russian.asp).
5. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/> (<http://library.fa.ru/files/elibfa.pdf>)
6. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
7. Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека

ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>

8. Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znaniy.com>

9. Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ» <https://www.biblio-online.ru/>

10. Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>

## **10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины**

### ***Методические рекомендации по выполнению различных форм самостоятельной работы***

Основная цель самостоятельной работы студента при изучении дисциплины – закрепить теоретические знания, полученные в ходе лекционных занятий, а также сформировать практические навыки работы в соответствии с компетенциями, содержащимися в учебной программе. Самостоятельная работа студента в процессе освоения дисциплины включает в себя:

- подготовку к семинарским занятиям;
- работу с электронными учебными ресурсами;
- изучение основной и дополнительной литературы по дисциплине;
- выполнение тестов;
- выполнение контрольной работы;
- участие в научно-практических конференциях и публикации своих научных материалов;
- подготовка к экзамену (зачету).

Для успешного освоения дисциплины нужно изучать учебную литературу, дополнительную литературу, а также самостоятельно постоянно искать новые источники учебной информации. Представляется, целесообразным регулярно знакомиться с содержанием журналов по управленческой тематике, публикациями в СМИ, чтобы полнее понимать проблемы трансформации современной российской экономики.

### ***Методические рекомендации по выполнению контрольной работы***

Выполнение контрольной работы следует начать с изучения сферы деятельности оцениваемой организации, внешних и внутренних факторов, оказывающих влияние на стоимость объекта оценки и управления.

На основе изученных внешних и внутренних факторов выполняется оценка стоимости организации тремя подходами: затратным (имущественным), рыночным (сравнительным) и доходным.

Для оценки затратным подходом используется метод чистых активов. Согласно данному методу, необходимо скорректировать данные баланса в зависимости от изменения рыночной ситуации с момента составления баланса (в условиях контрольной работы указаны статьи, подлежащие корректировке, и величина изменения этих статей). После корректировки баланса из скорректированной суммы актива следует вычесть скорректированную сумму обязательств. Результат будет соответствовать стоимости бизнеса, определенной затратным подходом.

Оценка сравнительным подходом основана на поиске объектов-аналогов. С помощью различных баз данных сети Интернет следует подобрать два-три аналога, которые были недавно проданы на рынке (или в данный момент выставлены на продажу) и по ним есть данные, касающиеся цены их продажи, величины выручки и/или прибыли. Далее по

каждому аналогу рассчитывается мультипликатор цена/прибыль и/или цена/объем продаж (внимание, и числитель, и знаменатель берутся по объекту аналогу!). По каждому мультипликатору (или по одному выбранному) находим среднее арифметическое значение. Далее, для мультипликатора цена/прибыль полученное значение умножаем на значение прибыли оцениваемого предприятия, а для мультипликатора цена/объем продаж – на выручку оцениваемого предприятия. Если использовался один мультипликатор, то полученное значение и есть стоимость объекта оценки сравнительным подходом. Если же использовалось несколько мультипликаторов, то следует определить взвешенное значение полученных результатов (весовое значение коэффициентов студент выбирает самостоятельно с учетом, во-первых, того, что сумма весовых коэффициентов составляет единицу, а, во-вторых, того, что значение весового коэффициента определяется объективностью собранных данных).

Определение стоимости доходным подходом базируется на прогнозе чистых денежных потоков. Изначально следует выбрать модель определения чистого денежного потока: основанную на собственных средствах или всем инвестированном капитале. Далее на прогнозный период (указан в условии каждого варианта контрольной работы) выполняется прогнозирование выручки, себестоимости и других элементов отчета о финансовых результатах для определения прогнозных значений прибыли (внимание, все показатели прибыли рассчитываются!). Прогноз основывается на тенденции ретроспективных данных отчетности и темпах инфляции.

Далее, в зависимости от выбранной модели, на основе чистой прибыли или прибыли до вычета процентов и налогов рассчитываются прогнозные денежные потоки. Полученные величины дисконтируются по WACC (присутствует в условии задачи) и суммируются. К итоговой величине прибавляется терминальная стоимость. Результат – стоимость бизнеса, рассчитанная доходным подходом.

С помощью взвешивания стоимостей бизнеса, полученных на основе трех подходов, определяется итоговая стоимость бизнеса.

На заключительном этапе на основе изученной и проанализированной в ходе расчетов информации делаются выводы о проблемах в стоимостном управлении организацией и предлагаются направления их решения.

## **11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем.**

### **11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения**

лицензионное отечественное:

Astra Linux, Libre Office

лицензионное импортное:

ПО для ТСО лиц с ограниченными возможностями здоровья

свободно распространяемое:

Архиватор KDE (Ark)

### **11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы**

1. Информационно-правовая система «Гарант»

2. Информационно-правовая система «Консультант Плюс»
3. Информационно-образовательные ресурсы личных кабинетов обучающихся платформы Финансового университета - <http://org.fa.ru/>.

### **11.3 Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации- не используются**

## **12 Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине**

Образовательный процесс по учебной дисциплине осуществляется в учебных аудиториях для проведения учебных занятий. При освоении дисциплины используются технические средства мультимедийной техники аудиторий. Для проведения учебных занятий используются аудитории, оборудованные следующими техническими средствами: мультимедиа-проектором, экраном настенным или доской интерактивной с встроенной акустической системой для воспроизведения аудио файла, персональным (-ными) компьютером (-рами) с доступом к Internet-ресурсам и электронно-образовательной среде Финансового университета.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения в сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронно-образовательную среду Финансового университета.