



Федеральное агентство морского и речного транспорта
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
**«Государственный университет морского и речного флота
имени адмирала С.О. Макарова»**
Воронежский филиал ФГБОУ ВО «ГУМРФ имени адмирала С.О. Макарова»

Кафедра экономики и менеджмента

ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

по дисциплине *«Оценка и управление стоимостью бизнеса»*
(приложение к рабочей программе дисциплины)

Направление подготовки 38.03.01 Экономика

Направленность (профиль) Экономика транспортного бизнеса

Уровень высшего образования бакалавриат

Форма обучения очная, очно-заочная

Воронеж
2021

1. Перечень компетенций и этапы их формирования в процессе освоения дисциплины

Рабочей программой дисциплины Оценка и управление стоимостью бизнеса предусмотрено формирование следующих компетенций.

Таблица 1

Перечень компетенций и этапы их формирования в процессе освоения дисциплины

| Код и наименование компетенции | Код и наименование индикатора достижения компетенции | Планируемые результаты обучения по дисциплине |
|---|--|--|
| ОПК-4 Способен предлагать экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности | ОПК-4.1 Формирование и критическое сопоставление альтернативных вариантов решения поставленных задач в области профессиональной деятельности | Знать основные финансовые теории, используемые для решения задач стоимостного анализа и управления на уровне корпорации |
| | | Уметь критически сопоставлять альтернативных варианты и методы решения задач в области стоимостного управления |
| | | Владеть навыками оценки стоимости бизнеса для различных целей профессиональной деятельности |
| | ОПК-4.2 Финансово-экономическое обоснование организационно-управленческих решений в области экономики и управления организациями на основе выбранных критериев | Знать основные принципы и методы финансово-экономического обоснования организационно-управленческих решений с использованием концепции управления стоимостью бизнеса |
| Уметь разрабатывать обоснование организационно-управленческих решения в области стоимостного управления бизнесом | | |
| | | Владеть навыками обоснования решений в области экономики и управления организацией с позиции стоимостных критериев эффективности |

2. Паспорт фонда оценочных средств для проведения текущей и промежуточной аттестации обучающихся

Таблица 2

Оценочные средства для проведения текущей и промежуточной аттестации обучающихся

| № п/п | Контролируемые разделы (темы) дисциплины | Код контролируемой компетенции | Наименование оценочного средства |
|-------|--|--|--|
| 1. | Тема I. Возникновение и развитие концепции ценностно-ориентированного менеджмента | <i>31 ОПК-4.1</i> | Устный опрос предварит. тестирование, зачет |
| 2. | Тема II. Инструментарий оценки бизнеса | <i>31 ОПК-4.1; У1 ОПК-4.1 В1 ОПК-4.1</i> | ПКЗ зачет |

| | | | |
|-----|---|---|--------------------------------|
| | | <i>31 ОПК-4.2</i> | |
| 3. | Тема III. Факторы стоимости и их взаимосвязь с жизненным циклом бизнеса | <i>31 ОПК-4.1; 31 ОПК-4.2</i> | Устный опрос зачет |
| 4. | Тема IV. Эволюция методов оценки и управления стоимостью бизнеса | <i>У1 ОПК-4.1</i> | ПКЗ зачет |
| 5. | Тема V. Подходы, основанные на оценке дисконтированных денежных потоков. | <i>В1 ОПК-4.1 31 ОПК-4.2;</i> | ПКЗ зачет |
| 6. | Тема VI. Добавленная стоимость и подходы, основанные на ее использовании. | <i>У1 ОПК-4.2; В1 ОПК-4.2</i> | Устный опрос ПКЗ зачет |
| 7. | Тема VII. Подходы к оценке и управлению стоимостью ориентированные на уровни рентабельности. | <i>У1 ОПК-4.2; В1 ОПК-4.2</i> | Устный опрос зачет |
| 8. | Тема VIII. Стратегическое управление стоимостью компании. Системы увязки стратегии компании с оперативным управлением. | <i>31 ОПК-4.2; У1 ОПК-4.2; В1 ОПК-4.2</i> | предварит. тестирование, зачет |
| 9. | Тема IX. Комбинирование различных систем управления, ориентированных на создание стоимости | <i>31 ОПК-4.2; У1 ОПК-4.2;</i> | Устный опрос зачет |
| 10. | Тема X. Использование управления ориентированного на формирование стоимости для акционеров в процессе принятия управленческих решений. | <i>У1 ОПК-4.2; В1 ОПК-4.2</i> | Устный опрос ПКЗ, зачет |

Таблица 3

Критерии оценивания результата обучения по дисциплине и шкала оценивания по дисциплине

| Результат обучения по дисциплине | Критерии оценивания результата обучения по дисциплине и шкала оценивания по дисциплине | | | | Процедура оценивания |
|--|---|--|---|--|-----------------------------------|
| | 2 | | 4 | 5 | |
| | Не зачтено | зачтено | | | |
| <p><i>3I ОПК-4.1</i> Знать основные финансовые теории, используемые для решения задач стоимостного анализа и управления на уровне корпорации</p> | Отсутствие знаний или фрагментарные представления об основных финансовых теориях, используемых для решения задач стоимостного анализа и управления на уровне корпорации | Неполные представления об основных финансовых теориях, используемых для решения задач стоимостного анализа и управления на уровне корпорации | Сформированные, но содержащие отдельные пробелы представления об основных финансовых теориях, используемых для решения задач стоимостного анализа и управления на уровне корпорации | Сформированные систематические представления об основных финансовых теориях, используемых для решения задач стоимостного анализа и управления на уровне корпорации | промежуточное тестирование, зачет |
| <p><i>VI ОПК-4.1</i> Уметь критически сопоставлять альтернативных варианты и методы решения задач в области стоимостного управления</p> | Отсутствие умений или фрагментарные умения критически сопоставлять альтернативных варианты и методы решения задач в области стоимостного управления | В целом удовлетворительные, умения критически сопоставлять альтернативных варианты и методы решения задач в области стоимостного управления | В целом удовлетворительные, но содержащее отдельные недочеты умения критически сопоставлять альтернативных варианты и методы решения задач в области стоимостного управления | Сформированные умения критически сопоставлять альтернативных варианты и методы решения задач в области стоимостного управления | ПКЗ 1, ПКЗ 2, зачет |
| <p><i>VI ОПК-4.1</i> Владеть навыками оценки стоимости бизнеса для различных целей профессиональной деятельности</p> | Отсутствие владения или фрагментарные владения навыками оценки стоимости бизнеса для различных целей профессиональной | В целом удовлетворительные, но не систематизированные владения/применения навыков оценки стоимости бизнеса для различных целей профессиональной деятельности | В целом удовлетворительные, но содержащее отдельные пробелы навыки оценки стоимости бизнеса для различных целей профессиональной | Сформировано владение навыками оценки стоимости бизнеса для различных целей профессиональной деятельности | ПКЗ 1, ПКЗ 2, зачет |

| | деятельности | ности | деятельности | | |
|---|--|--|---|--|---|
| <p><i>З1 ОПК-4.2</i> Знать основные принципы и методы финансово-экономического обоснования организационно-управленческих решений с использованием концепции управления стоимостью бизнеса</p> | <p>Отсутствие знаний или фрагментарные представления об основных принципах и методах финансово-экономического обоснования организационно-управленческих решений с использованием концепции управления стоимостью бизнеса</p> | <p>Неполные представления об и методах финансово-экономического обоснования организационно-управленческих решений с использованием концепции управления стоимостью бизнеса</p> | <p>Сформированные, но содержащие отдельные пробелы представления об и методах финансово-экономического обоснования организационно-управленческих решений с использованием концепции управления стоимостью бизнеса</p> | <p>Сформированные систематические представления об и методах финансово-экономического обоснования организационно-управленческих решений с использованием концепции управления стоимостью бизнеса</p> | <p>промежуточное тестирование зачет</p> |
| <p><i>У1 ОПК-4.2</i> Уметь разрабатывать обоснование организационно-управленческих решения в области стоимостного управления бизнесом</p> | <p>Отсутствие умений или фрагментарные умения разрабатывать обоснование организационно-управленческих решения в области стоимостного управления бизнесом</p> | <p>В целом удовлетворительные, умения разрабатывать обоснование организационно-управленческих решения в области стоимостного управления бизнесом</p> | <p>В целом удовлетворительные, но содержащие отдельные недочеты умения разрабатывать обоснование организационно-управленческих решения в области стоимостного управления бизнесом</p> | <p>Сформированные умения разрабатывать обоснование организационно-управленческих решения в области стоимостного управления бизнесом</p> | <p>ПКЗ 1, ПКЗ 2, зачет</p> |
| <p><i>В1 ОПК-4.12</i> Владеть навыками обоснования решений в области экономики и управления организацией с позиции стоимостных критериев эффективности</p> | <p>Отсутствие владения или фрагментарные навыки обоснования решений в области экономики и управления организацией с позиции стоимостных критериев эффективности</p> | <p>В целом удовлетворительные, но не систематизированные владения/применения навыков обоснования решений в области экономики и управления организацией с позиции стоимостных критериев эффективности</p> | <p>В целом удовлетворительные, но содержащие отдельные пробелы навыки обоснования решений в области экономики и управления организацией с позиции стоимостных критериев эффективности</p> | <p>Сформировано владение навыками обоснования решений в области экономики и управления организацией с позиции стоимостных критериев эффективности</p> | <p>ПКЗ 3, ПКЗ 4 ПКЗ 5, зачет</p> |

ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ

1. Вид текущего контроля: Устный опрос

Тема 1. «Возникновение и развитие концепции ценностно-ориентированного менеджмента»

1. Конкурентные преимущества и формирование стоимостного потенциала
2. Ценностные дисциплины в современной экономике. Успех или угроза.
3. Роль теории экосистем в современном управленческом процессе.
4. Разбор практических примеров создания бизнес-экосистемы (Blu-ray&HD-DVD, Wal-Mart, Intel и др.).
5. Инновационность бизнеса, как потенциальный источник роста стоимости.
6. Формирование и развитие рынка, как стратегия, основанная на соконкуренции.
7. Роль ценовой конкуренции в обоснованном развитии компании.
8. Примеры использования теории изменения правил игры
9. Роль источников финансирования бизнеса в обеспечении его развития, примеры в российской и зарубежной практике.

Тема 3. «Факторы стоимости и их взаимосвязь с жизненным циклом бизнеса»

1. Стратегия и миссия компании: взаимосвязь со стоимостной моделью управления;
2. Цепочка создания стоимости по М. Портеру;
3. Внутренние факторы стоимостной эффективности стратегических хозяйственных единиц;
3. Внешние факторы стоимостной эффективности стратегических хозяйственных единиц;
4. Рыночные факторы и их влияние на управленческие решения ориентированные на рост стоимости бизнеса;
5. Стадии жизненного цикла бизнеса по Л. Грейнеру: факторы трансформации бизнеса и проблемы наращивания стоимости;
6. Стадии жизненного цикла бизнеса по И. Адиезесу: факторы роста и инструменты преодоления спада;

Тема 6. «Добавленная стоимость и подходы, основанные на ее использовании»

1. Особенности анализа с использованием избыточной прибыли: сущность альтернативной цены собственного капитала;
2. Прибыль или денежный поток: преимущества и недостатки.
3. Экономическая прибыль и экономическая добавленная стоимость: сходства и отличия;
4. Основные корректировки в рамках модели EVA;
5. Основные недостатки модели EVA и методы их устранения;

Тема 7. «Подходы к оценке и управлению стоимостью ориентированные на уровни рентабельности»

1. Ориентация на IRR (внутренняя норма доходности) в оценке инвестиционных проектов: преимущества и недостатки показателя;
2. CFROI (денежная рентабельность инвестиций) как инструмент оценки уровня рентабельности бизнеса;
3. Особенности использования уровней рентабельности в условиях высокой волатильности параметров российского финансового рынка;
4. Использование уровней рентабельности в системе стимулирования менеджмента;

Тема 9. «Комбинирование различных систем управления, ориентированных на создание стоимости»

1. Объединение моделей BSC и EVA в системе стратегического управления стоимостью компании;
2. Денежная добавленная стоимость и денежная рентабельность инвестиций как элементы единой системы оценки эффективности бизнеса;
3. Система KPI ориентированных на стоимость и решения проблемы качественных характеристик успеха;
4. Использование системы стоимостного менеджмента в стратегии роста бизнеса: стоимостная точка безубыточности.

Тема 10. «Использование управления ориентированного на формирование стоимости для акционеров в процессе принятия управленческих решений»

1. Основные подходы к мотивированию персонала;
2. Современные системы защиты от оппортунизма менеджмента;
3. Премирование, как инструмент мотивации: преимущества и недостатки;
4. Опционные модели в системе мотивационного управления ориентированного на рост стоимости компании;
5. Ориентация на рынок и конкурентов при формировании мотивационной политики: цели и проблемы реализации.

Критерии оценивания:

- полнота и правильность ответа;
- степень осознанности, понимания изученного;
- языковое оформление ответа.

Таблица 4

Критерии оценивания

| Шкала оценивания | Показатели |
|-----------------------------|--|
| отлично | – обучающийся полно излагает материал, дает правильное определение основных понятий; – обнаруживает понимание материала, может обосновать свои суждения, применить знания на практике, привести необходимые примеры не только из учебника, но и самостоятельно составленные; – излагает материал последовательно и правильно с точки зрения норм литературного языка |
| хорошо | – обучающийся дает ответ, удовлетворяющий тем же требованиям, что и для отметки «5», но допускает 1-2 ошибки, которые сам же исправляет, и 1-2 недочета в последовательности и языковом |
| удовлетворительно | обучающийся обнаруживает знание и понимание основных положений данной темы, но: – излагает материал неполно и допускает неточности в определении понятий или формулировке правил; – не умеет достаточно глубоко и доказательно обосновать свои суждения и привести свои примеры; – излагает материал непоследовательно и допускает ошибки в языковом оформлении излагаемого |
| не удовлетворительно | обучающийся обнаруживает незнание большей части соответствующего вопроса, допускает ошибки в формулировке определений и правил, искажающие их смысл, беспорядочно и неуверенно излагает |

2. Вид текущего контроля: Тестирование

Тема I. Возникновение и развитие концепции ценностно-ориентированного менеджмента

Время проведения теста: 10 минут

Перечень тестовых заданий для текущего контроля знаний

1. Прибыль является идеальным измерителем успешности функционирования организации

- а) да;
- б) да, но лишь в рыночной экономике;
- в) нет, если значение финансового результата носит отрицательный характер;
- г) нет.

2. На современном финансовом рынке превалирует _____ подход к пониманию-процесса формирования стоимости.

- а) затратный;
- б) объективный;
- в) субъективный;
- г) компромиссный.

3. Равновесие Нэша предполагает, что

- а) все участники рынка имеют равные возможности по привлечению финансовых ресурсов;
- б) все участники рынка кроме лидера объединяются для получения возможности равной игры;
- в) ни один из участников рынка в результате активной ценовой борьбы не может получить преимущества от снижения цены на свою продукцию;
- г) все участники рынка стремятся максимизировать свою прибыль.

4. Последним элементом, включенным М. Портером в силы конкуренции стали

- а) Конкуренты;
- б) Новые игроки на рынке;
- в) государство;
- д) товары-заменители.

5. Результатом развития управленческих теорий стало формирование понятия:

- а) прибыль;
- б) стоимость;
- в) стейкхолдеры;
- г) бенчмаркинг.

6. Интересы собственника бизнеса и кредиторов

- а) всегда совпадают;
- б) совпадают по вопросу принимаемого бизнесом уровня риска ;
- в) конфликтуют по вопросам выбора направлений расходования средств;
- г) конфликтуют по вопросам распределения полученной прибыли.

7. Предпосылкой формирования концепции ВВМНЕ стало:

- а) открытие доступа на финансовые рынки для институциональных инвесторов;
- б) разрешение совершать спекулятивные сделки с высоко рисковыми активами для большого числа инвесторов;
- в) развитие корпоративных отношений в части предоставления больших прав миноритариям;

г) финансовализация фондового рынка США.

8. Рост стоимости компании

- а) всегда достигается за счет оперирования доступными менеджменту активами;
- б) зависит от множества эндогенных и экзогенных факторов, а также реакции на них менеджмента;
- в) не возможен на слабоэффективном рынке капитала;
- г) не является главной стратегической целью бизнеса.

9. Доступ собственников к внутренней информации компании

- а) всегда полный;
- б) такой же, как и у сторонних пользователей;
- в) зависит от доли в капитале организации;
- г) определяется лишь внутренним регламентом организации.

10. С точки зрения М. Портера эффективное развитие компании возможно лишь при

- а) диверсификации деятельности;
- б) реализации эффекта масштаба на монопродуктовом рынке;
- в) реализации стратегии сегментации бизнеса по узким нишам;
- г) концентрации компании лишь на одном из вариантов: а, б, в.

Тема VIII. Стратегическое управление стоимостью компании. Системы увязки стратегии компании с оперативным управлением

Время проведения теста: _10_ минут

Перечень тестовых заданий для текущего контроля знаний

1. Модель построения сбалансированной системы показателей (BSC)

- а) является инновацией в оперативном управлении компанией;
- б) нацелена на реализацию стратегии бизнеса через оперативный контроль;
- в) не требует разработки KPI;
- г) Реализуется только по принципу «снизу-вверх»

2. Важнейшей перспективой в рамках концепции BSC является

- а) «обучение и инновации»;
- б) «финансы»;
- в) «клиенты»;
- г) «внутренние процессы»;
- д) та, которая определяет конкурентные преимущества бизнеса.

3. Контроль за выполнением нефинансовых показателей

- а) не проводится компаниями использующими BSC из-за трудоемкости;
- б) реализуется путем делегирования его на уровень ответственности за реализацию мероприятий;
- в) проводится советом директоров компании;
- г) проводится всеми компаниями через инструментарий бухгалтерского учета.

4. В рамках перспективы «обучение и инновации» цель компании

- а) сформировать долгосрочные конкурентные преимущества бизнеса;

- б) обеспечить повышение эффективности компании в краткосрочном периоде;
- в) заключающаяся в планировании и контроле за развитием конкурентных преимуществ компании - недостижима;
- г) компания не ведет конкурентной борьбы на рынке.

5. Качественные показатели при реализации управления компанией на основании BSC

- а) не используются;
- б) как правило преобразуются в количественные;
- в) применяются повсеместно, без интеграции в систему показателей;
- г) используются лишь в рамках перспективы «обучение и инновации».

6. Базовой перспективой (фундаментом «пирамиды») при построении BSC выступает

- а) «обучение и инновации»;
- б) «финансы»;
- в) «клиенты»;
- г) «внутренние процессы»;

7. Показатели KPI

- а) не используются при разработке BSC;
- б) носят лишь финансовый характер;
- в) ориентируют персонал на реализацию корпоративной стратегии;
- г) не позволяют отслеживать результаты реализации запланированных мероприятий.

Критерии и шкала оценивания выполнения тестовых заданий

Для перевода баллов в оценку применяется универсальная шкала оценки образовательных достижений.

Если обучающийся набирает от 60 до 100% от максимально возможной суммы баллов - выставляется оценка «зачтено»; менее 60% - оценка «незачтено».

3. Вид текущего контроля знаний: практическая контрольная работа

Перечень практических контрольных работ:

- ПКЗ 1 «Затратный подход в оценке бизнеса».
- ПКЗ 2 «Сравнительный подход в оценке бизнеса».
- ПКЗ 3 «Использование при анализе стоимости организации показателей RONA и $RONA_{DCF}$ ».
- ПКЗ 4 «Использование дисконтированных денежных потоков при расчете стоимости компании».
- ПКЗ 5 «Добавленная стоимость и подходы, основанные на ее использовании».
- ПКЗ 6 «Использование управления ориентированного на формирование стоимости для акционеров в процессе принятия управленческих решений».

Практическое контрольное задание №1

Затратный подход.

Запрашиваемая цена за бизнес, которую хочет получить текущий собственник, составляет 31 млн. руб.

Целесообразно ли инвестору приобретать этот бизнес при следующих условиях:

1. Текущая операционная деятельность – приостановлена.

2. Собственник контролирует все 100% организации.

3. Финансовая отчетность организации характеризуется следующими статьями:

| Статьи баланса | Тыс. руб. | Оценочно, тыс. руб. |
|---------------------------------------|--------------|---------------------|
| Нематериальные активы | 4000 | |
| Основные средства | 50000 | |
| Запасы | 13000 | |
| Дебиторская задолженность | 18000 | |
| Денежные средства | 8000 | |
| Итого активов | 93000 | |
| Уставный капитал | 1000 | |
| Нераспределенная прибыль | 34000 | |
| Долгосрочные кредиты и займы | 21000 | |
| Краткосрочные кредиты и займы | 13000 | |
| Кредиторская задолженность | 24000 | |
| Итого пассивов | 93000 | |
| <i>Стоимость компании методом NAV</i> | | |

4. Также имеются следующие данные:

- Рыночная стоимость основных средств составляет 54 млн. руб.;
- Нематериальные активы носят неликвидный характер и потеряют актуальность в ближайшие 2 года.
- 1,5 млн. Из дебиторской задолженности является сомнительной, т. к. поставщик получивший средства в качестве аванса находится в состоянии банкротства;
- Доля неликвидных и испорченных запасов ориентировочно составляет 5%;
- Часть долгосрочного займа носит беспроцентный характер (сумма 6000 тыс. руб.) и их придется вернуть при совершении сделки;
- В кредиторской задолженности учтен авансовый платеж покупателя на 1 млн. руб., однако покупатель разорился, и деньги остались невостребованными;
- Один из долгосрочных займов на сумму 10000 тыс. руб. имеет ставку процента в 12%, что на 8 пунктов ниже рыночной. Срок до погашения долга составляет 5 лет. Остальные займы оцениваются как рыночные;
- Средний срок возврата Дебиторской задолженности составляет 180 дней, без учета сомнительных долгов. Учетная ставка факторинга составляет 24% годовых.

Обоснуйте возможные причины отклонения запрашиваемой цены от расчетной, какие статью подлежат дополнительным корректировкам?

Практическое контрольное задание №2

Сравнительный подход

За последние 3 месяца на рынке в сегменте оптового ритейла были реализованы миноритарные пакеты акций 4 компаний, которые могут считаться аналогами.

Собственники компании «Пеликан» заинтересованы в сравнительной оценке стоимости своего бизнеса, в интересах его залога для кредитных учреждений.

Проведите на основе аналитической отчетности (см. таблицу 1) компаний-аналогов сравнительную оценку стоимости бизнеса.

На рынке используют следующие мультипликаторы оценки:

- Цена/Выручка;
- Цена/Чистая прибыль;
- Цена/ЕВИТ;
- Цена/ЕВИТДА;
- Цена/Инвестированный капитал

Таблица 1

Аналитическая отчетность компаний аналогов, в млн. руб.

| Показатель аналитической отчетности | Рассматриваемые компании | | | | | Вес показателей |
|-------------------------------------|--------------------------|--------|--------|----------|---------|-----------------|
| | ЧИБИС | ГАГАРА | КУЛИК | СЕЛЕЗЕНЬ | ПЕЛИКАН | |
| ВОА | 50000 | 20000 | 25000 | 15000 | 40000 | |
| ТМЗ | 10000 | 5000 | 5000 | 1500 | 10000 | |
| ДЗ | 75000 | 38000 | 50000 | 60000 | 100000 | |
| ДСЭиКФВ | 5000 | 2000 | 5000 | 3500 | 5000 | |
| СКиР | 80000 | 30000 | 35000 | 50000 | 50000 | |
| ДО | 30000 | 10000 | 10000 | 20000 | 40000 | |
| КО | 10000 | 15000 | 30000 | 5000 | 20000 | |
| КЗ | 20000 | 10000 | 10000 | 5000 | 45000 | |
| Выручка | 450000 | 225000 | 480000 | 180000 | 600000 | |
| Себ-ть, Ком. и Упр. расходы | 310000 | 160000 | 370000 | 125000 | 475000 | |
| %платежи | 10000 | 6000 | 8000 | 7000 | 17000 | |
| Сальдо проч. ДиР | -98000 | -44000 | -77000 | -30000 | -73000 | |
| Амортизация | 10000 | 4000 | 2000 | 3000 | 5000 | |
| Цена 1 акции, руб. | 38 | 7 | 11 | 14 | | |
| Qакцв обращении, шт | 20000 | 60000 | 80000 | 40000 | 100000 | |
| Капитализация | | | | | | |
| Р/Е | | | | | | |
| Р/ЕВИТ | | | | | | |
| Р/ЕВИТДА | | | | | | |
| Р/С | | | | | | |
| Р/IC | | | | | | |
| Е | | | | | | |
| ЕВИТ | | | | | | |
| ЕВИТДА | | | | | | |
| IC | | | | | | |
| К_{ТЛ} | | | | | | |
| К_{покрытия} | | | | | | |
| ЗК/СК | | | | | | |
| ROE | | | | | | |
| ROIC | | | | | | |

Тема IV. Эволюция методов оценки и управления стоимостью бизнеса

Сравнительный анализ классических показателей рентабельности и показателей ориентированных на денежный поток. Самостоятельное решение студентами задачи.

Практическое контрольное задание №3

Использование при анализе стоимости организации показателей RONA и $RONA_{DCF}$

Компания имеет капитал (для упрощения - весь капитал амортизируется равномерно) 4000 тыс. руб.

Цена капитала организации составляет 12%

Остальные данные представлены в таблице, тыс. руб.:

| № | Показатели | Годы | | | | |
|----|--|------|-----|-----|------|------|
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 1 | Денежные потоки | 400 | 800 | 800 | 1600 | 2500 |
| 2 | Приведенная стоимость инвестированного капитала на начало года | 4000 | | | | |
| 3 | Приведенная стоимость инвестированного капитала на конец года | | | | | |
| 4 | Изменение приведенной стоимости инвестированного капитала | | | | | |
| 5 | Экономический доход | | | | | |
| 6 | $RONA_{DCF}$ | | | | | |
| 7 | Амортизация (равномерное списание) | | | | | |
| 8 | Чистая прибыль | | | | | |
| 9 | Балансовая стоимость активов на начало года | | | | | |
| 10 | RONA | | | | | |

Рассчитайте показатели RONA и $RONA_{DCF}$ и сделайте выводы о качестве отражения показателями финансовых успехов организации.

Тема V. Подходы, основанные на оценке дисконтированных денежных потоков.

Самостоятельное решение задачи на определение стоимости компании методом FCF/

Практическое контрольное задание №4

**Использование дисконтированных денежных потоков при расчете стоимости компании
(свободные денежные потоки, FCF)**

Компания прогнозирует рост выручки в течение ближайших 3 лет в размере 10% в год с 3 млн. руб. (в 0-м году выручка = 3 млн. руб.), в последующие годы темп роста выручки снизится до 8% на 4 года и далее составит всего 2%. Норма доходности на рынке составляет 12%.

Иные данные представлены в таблице:

| Факторы стоимости | Годы | | | | | | | |
|---|---|----|----|----|----|----|----|---------------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | постпрогноз |
| Рост продаж, % | 10 | 10 | 10 | 8 | 8 | 8 | 8 | 2 |
| Операционная рентабельность, % | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 10 |
| Налог с операционной прибыли, % | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 |
| Доля ЧОК в выручке, % | 7 | 7 | 7 | 7 | 7 | 7 | 7 | 7 |
| Отношение стоимости основных средств к выручке, % | 25 | 25 | 25 | 25 | 30 | 30 | 30 | 30 |
| Отношение амортизации к выручке, % | 4 | 4 | 4 | 4 | 5 | 5 | 5 | 5 |
| Прочие активы к выручке, % | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Рассчитайте стоимость компании на основе FCF | | | | | | | | |
| Решение, тыс. руб. | | | | | | | | |
| Выручка | | | | | | | | |
| Операционная прибыль | | | | | | | | |
| Налоги | | | | | | | | |
| Инвестиции в : | | | | | | | | |
| ЧОК | | | | | | | | |
| Основные средства | | | | | | | | |
| Прочие активы | | | | | | | | |
| Итого капитальных вложений | | | | | | | | |
| FCF (Операц. приб – налоги – инвестиции) | | | | | | | | |
| PV_{FCF} | Сумма приведенных стоимостей за 7 лет = | | | | | | | ИТОГО: |
| | Приведенная стоимость постпрогнозного периода = | | | | | | | |

Тема VI. Добавленная стоимость и подходы, основанные на ее использовании.

Самостоятельное решение студентами задания по сравнительной оценке стоимости компании методами FCF и остаточного дохода

Практическое контрольное задание № 5

Компания «Пингвин Ло-Ло» прогнозирует в 2015 году объем продаж на уровне 20 млрд. руб., имея при этом начальный совокупный капитал в размере 10 млрд. руб. Маржа операционной прибыли после налогообложения составляет 6,25%, т. е. чистая операционная прибыль составляет 1,25 млрд. руб.

Руководство компании собирается реинвестировать 60% прибыли в развитие компании, при этом производительность активов не может расти по причинам технологического характера. Темпы роста компании сохранятся в течение 5 лет, т. к. на этот срок у компании есть лицензия и действуют патенты. В последующий период инвестиции в компанию будут нецелесообразны, т. к. бизнес конкурентное преимущество и денежный поток увеличиваться не будет. Требуемая рынком стоимость капитала = 10%

| Год | Оценка методом FCF | | | | | Оценка методом остаточного дохода | | | |
|--------------------------------|--------------------|------------|------------|-----|-------------------|-----------------------------------|------------------|------------------|--------------------------------------|
| | Продажи | ЕВИТ (1-Т) | Инвестиции | FCF | PV _{FCF} | Первоначальный капитал (на н. г.) | Остаточный доход | PV _{RI} | Доходность на первоначальный капитал |
| 2015 | 20000 | | | | | 10000 | | | |
| 2016 | | | | | | | | | |
| 2017 | | | | | | | | | |
| 2018 | | | | | | | | | |
| 2019 | | | | | | | | | |
| 2020 и далее | | | | | | | | | |
| Стоимость компании методом FCF | | | | | | Стоимость компании методом RI | | | |

Составитель: к.т.н., доцент Зайцева В. В.

Зав. кафедрой: к.э.н., доцент Сабетова Т.В.

Рабочая программа рассмотрена на заседании кафедры экономики и менеджмента и утверждена на 2021/2022 учебный год.

Протокол от «28» июня 2021 № 10.

Лист актуализации фонда оценочных средств
«Оценка и управление стоимостью бизнеса»

шифр по учебному плану, наименование

38.03.01 Экономика

Профиль: Экономика транспортного бизнеса

Форма обучения: очно-заочное

Год начала подготовки: 2021

а) в фонд оценочных средств не вносятся изменения. ФОС актуализирован на 2023 / 2024 г. учебный год.

Разработчик (и): Овчаров А.А., к.э.н.

(ФИО, ученая степень, ученое звание)

Фонд оценочных средств пересмотрен и одобрен на заседании кафедры
протокол №10 от «30» июня 2023_г.

И.о. заведующий кафедрой: __Лапыгина С.А., к.э.н._____/

(ФИО, ученая степень, ученое звание)


(подпись)