Приложение 1

к рабочей программе дисциплины

«Управление стоимостью компании»

МИНОБРНАУКИ РОССИИ

ВЛАДИВОСТОКСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

ЭКОНОМИКИ И СЕРВИСА

КАФЕДРА ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ

Фонд оценочных средств

для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации по дисциплине (модулю)

**Управление стоимостью компании**

Направление и направленность (профиль) подготовки

38.03.02 Менеджмент. Финансовый менеджмент

Форма обучения

заочная

Владивосток 2020

1 Перечень формируемых компетенций

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| №  п/п | Код  компетенции | Формулировка компетенции | Номер  этапа |
| 1 | ПК-4 | умение применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации | 5 |

Компетенция считается сформированной на данном этапе (номер этапа таблица 1 ФОС) в случае, если полученные результаты обучения по дисциплине оценены положительно (диапазон критериев оценивания результатов обучения «зачтено», «удовлетворительно», «хорошо», «отлично»). В случае отсутствия положительной оценки компетенция на данном этапе считается несформированной.

**2 Описание критериев оценивания планируемых результатов обучения**

ПК-4 - Умение применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Планируемые результаты обучения**  (показатели достижения заданного уровня планируемого результата обучения) | | **Критерии оценивания результатов обучения** |
| **Знает** | Основные системы и методы ценностно-ориентированного менеджмента | Классифицирует факторы стоимости предприятия.  Характеризует методы оценки стоимости.  Понимает основные принципы систем управления стоимостью компании. |
| **Умеет** | Выявлять факторы стоимости и отбирать их на основе критического анализа | Аргументирует выбор факторов стоимости в конкретной профессиональной ситуации. |
| **Владеет навыками** | Оценки стоимости предприятия для принятия управленческих решений | Использует методы оценки стоимости при обосновании управленческих решений. |

**3 Перечень оценочных средств**

**3.1 Перечень оценочных средств**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Контролируемые планируемые результаты обучения | | Контролируемые темы дисциплины | Наименование оценочного средства и представление его в ФОС | |
| **текущий контроль** | **промежуточная аттестация** |
| Знания: | основных систем и методов ценностно-ориентированного менеджмента | Тема 1 Ценностно-ориентированный менеджмент. | 1. Контрольная работа (тестовые вопросы, п.5.1). | Защита результатов групповой работы» (п.5.3) |
| Тема 3 Цели принципы и методы оценки стоимости компании. |
| Тема 4 Современные системы управления стоимостью компании, их составляющие и классификация. |
| Умения: | выявлять факторы стоимости и отбирать их на основе критического анализа | Тема 2 Классический финансовый анализ и его применение в современных условиях. | Практические ситуации и задачи (п.5.2.) |
| Тема 5. Внедрение и постановка системы управления стоимостью. | Групповой проект (п.5.3) |
| Тема 6 Инвестиционные проекты компании как основа прироста акционерной стоимости. |
| Навыки: | оценки стоимости предприятия для принятия управленческих решений | Тема 3 Цели принципы и методы оценки стоимости компании. | Практические ситуации и задачи (п.5.2) |
| Тема 7. Оценка стоимости и инвестиционная привлекательность предприятия. | Групповой проект (п.5.3) |
| Тема 8. Изменение стоимости компании в результате реструктуризации, слияний и присоединений. |

**4 Описание процедуры оценивания**

Качество сформированности компетенций на данном этапе оценивается по результатам текущих и промежуточной аттестаций количественной оценкой, выраженной в баллах, максимальная сумма баллов по дисциплине равна 100 баллам.

Таблица 4.1 – Распределение баллов по видам учебной деятельности

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Вид учебной деятельности | Оценочное средство | | | | |
| Контрольные работы | Практические ситуации | Разработка проекта | Защита групповой работы | Итого |
| Лекции |  |  |  |  |  |
| Практические занятия | 10 | 15 |  |  | 25 |
| Самостоятельная работа | 10 | 15 | 30 |  | 55 |
| Промежуточная аттестация |  |  |  | 20 | 20 |
| Итого | 20 | 30 | 30 | 20 | 100 |

Сумма баллов, набранных студентом по всем видам учебной деятельности в рамках дисциплины, переводится в оценку в соответствии с таблицей.

Таблица 4.2 - Перевод полученных баллов в оценку

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Сумма баллов  по дисциплине | Оценка по промежуточной аттестации | Характеристика качества сформированности компетенции |
| от 91 до 100 | «отлично» | Студент демонстрирует сформированность дисциплинарных компетенций, обнаруживает всестороннее, систематическое и глубокое знание учебного материала, усвоил основную литературу и знаком с дополнительной литературой, рекомендованной программой, умеет свободно выполнять практические задания, предусмотренные программой, свободно оперирует приобретенными знаниями, умениями, применяет их в ситуациях повышенной сложности. |
| Сумма баллов  по дисциплине | Оценка по промежуточной аттестации | Характеристика качества сформированности компетенции |
| от 76 до 90 | «хорошо» | Студент демонстрирует сформированность дисциплинарных компетенций: основные знания, умения освоены, но допускаются незначительные ошибки, неточности, затруднения при аналитических операциях, переносе знаний и умений на новые, нестандартные ситуации. |
| от 61 до 75 | «удовлетворительно» | Студент демонстрирует сформированность дисциплинарных компетенций: в ходе контрольных мероприятий допускаются значительные ошибки, проявляется отсутствие отдельных знаний, умений, навыков по некоторым дисциплинарным компетенциям, студент испытывает значительные затруднения при оперировании знаниями и умениями при их переносе на новые ситуации. |
| от 0 до 60 | «неудовлетворительно» | У студента не сформированы дисциплинарные компетенции, проявляется недостаточность знаний, умений, навыков. |

**5 Примерные оценочные средства**

**5.1 Пример заданий на контрольную работу**

**Вариант 1**

**Задание: ответить на следующие вопросы:**

1) Рычаги создания стоимости:

1) применимость к компенсации и планированию, гибкость

2) анализ показателей стоимости, всеобъемлющий характер

3) внутренние улучшения, информационный обмен

4) отъединение структурных подразделений, перспективы роста, финансовое конструирование

2) Факторы стоимости:

1) привязаны к созданию стоимости и доведены до всех уровней организации

2) целевые индикаторы измеряемые как финансовые, так и операционные показатели эффективности

3) имеют разные приоритеты в операционном управлении

4) отображают как достигнутый на данный момент уровень эффективности, так и долгосрочные перспективы роста

3) Денежный поток

1) сумма денежных потоков от всех видов деятельности предприятия

2) разница между всеми суммарными поступлениями и выплатами

3) сумма обязательств предприятия

4) строится на основе отчета о финансовых результатах

4) Показатели стоимости компании

1) прибыль компании

2) перспективы

3) риски

4) оборачиваемость

5) Согласно концепции VBM стоимость компании формируется за счет

1) текущей величины прибыли

2) текущей стоимости будущих денежных потоков

3) стоимости чистых активов

4) суммы дисконтированных денежных потоков

6) Определите величину чистых активов предприятия, если внеоборотные активы предприятия по рыночной стоимости – 250 000 д.е., оборотные активы предприятия по рыночной стоимости – 540 000 д.е., прибыль предприятия 125 000 д.е., обязательства предприятия по рыночной стоимости 460 000 д.е.

(Ответ записывается цифрой, округляется до целых, например 12)

7) Согласно концепции, VBM ограничения традиционной финансовой отчетности:

1) возможность оценивать устойчивость финансовых результатов

2) ориентация на прошлое

3) ориентация на будущее

4) не показывает изменение стоимости компании

8) Согласно концепции, VBM остаточная стоимость бизнеса составляет:

1) 25%

2) до 50%

3) 50% и более

4) 75%

9) Рыночная добавленная стоимость

1) разница между рыночной капитализацией и балансовой стоимостью собственного капитала

2) разница между балансовой стоимостью собственного капитала и рыночной капитализацией

3) разница между чистой операционной прибылью и рыночной капитализацией

4) сумма средневзвешенной стоимости капитала и рентабельностью инвестированного капитал

10) Разница между чистой прибылью и суммой расходов на обслуживание собственного капитала называется

1) прибыль к распределению

2) операционная остаточная прибыль

3) остаточная чистая прибыль

4) чистый денежный поток

11) Общая акционерная рентабельность

1) характеризует доходность, которую получает акционер компании за все время владения акциями, если он реинвестирует полученные дивиденды

2) характеризует приращение акционерного капитала

3) оценивается только для публичных компаний

4) показывает, произошло ли приращение за анализируемый период

12) Показатель CFROI измеряет

1) относительный доход по существующим инвестициям

2) абсолютный доход по существующим инвестициям

3) относительный доход по ожидаемым инвестициям

4) абсолютный доход по ожидаемым инвестициям

13) Увеличение стоимости бизнеса возможно за счет

1) вложения средств в инвестиционные проекты, рентабельность которых превышает затраты на капитал, вовлеченный в реализацию такого проекта

2) увеличения дохода от реализации и уменьшения величины затрат

3) снижения доли обязательств в совокупном капитале компании

4) увеличения объема реализации продукции

14) Стоимость бизнеса представляет собой балансовую стоимость, увеличенную на текущую стоимость будущих добавленных стоимостей

1) Система SVA

2) Система EVA

3) Система CVA

4) Система CFROI

15) Показатели первого уровня

1) рассчитываются для публичных компаний

2) характеризуют приращение стоимости компании

3) рассчитываются на базе денежных потоков

4) рассчитываются на рыночной базе

16) Показатели второго уровня

1) рассчитываются на базе балансовой стоимости

2) характеризуют приращение стоимости компании

3) рассчитываются на базе денежных потоков

4) рассчитываются на рыночной базе

17 Определите величину остаточной прибыли если, добавочный капитал – 240 тыс. руб., акционерный капитал – 250 тыс. руб., дивидендная доходность 12%, чистая прибыль –160 тыс. руб.

(Ответ записывается цифрой, округляется до целых, например 12)

18) Определите рентабельность инвестированного капитала, если собственный капитал компании -270 тыс. руб., долгосрочные заемные средства – 450 тыс. руб., чистая прибыль – 480 тыс. руб.

(Ответ записывается цифрой, сокращается до сотых, для разделения цифр использовать точку, например 0.00)

19) Определите экономическую амортизацию, если величина внеоборотных активов по первоначальной стоимости составляет 1900 тыс. руб., средневзвешенная стоимость капитала – 25%, полезный срок службы 12 лет.

(Ответ записывается цифрой, сокращается до сотых, для разделения цифр использовать точку,например 0.00)

20) Определите текущую стоимость денежного потока, если денежный поток равен 1560 тыс. руб., безрисковая ставка составляет 7%, несистематические риски составляют 12%.

(Ответ записывается цифрой, округляется до целых, например 12)

1311

21) Определите текущую стоимость денежного потока, если денежный поток равен 2710 тыс. руб., средневзвешенная стоимость капитала -17%, ставка капитализации – 12%.

(Ответ записывается цифрой, округляется до целых, например 12)

22) Для расчета ставки дисконтирования при использовании модели денежного потока для собственного капитала можно использовать:

1) метод средневзвешенной стоимости капитала

2) кумулятивный метод

3) метод прямой капитализации

4) модель оценки капитальных активов

23) Экономические принципы при оценке различных видов стоимости недвижимости, относящиеся к стоимости использования:

1) полезности

2) ожидания

3) изменения

4) вклада

24) Экономические принципы при оценке различных видов стоимости недвижимости, относящиеся к стоимости использования

1) полезности

2) ожидания

3) изменения

4) вклада

25) Методы затратного подхода к оценке бизнеса:

1) метод стоимости чистых активов

2) метод предполагаемой продажи

3) метод Гордона

4) метод ликвидационной стоимости

26) Объекты оценки

1) предприятие в целом

2) инвестиции

3) недвижимость предприятия

4) нематериальные активы

27) Область применения метода дисконтированных денежных потоков:

1) действующее предприятие

2) предприятие находящееся в стадии роста или стабильного развития

3) предприятие имеющее определенную историю хозяйственной деятельности

4) предприятие с приостановленным производством

28) Методы, применяемые к оценке бизнеса в доходном подходе:

1) метод стоимости чистых активов

2) метод предполагаемой продажи

3) метод дисконтированных денежных потоков

4) метод прямой капитализации

29) Методы, применяемые к оценке бизнеса в сравнительном подходе:

1) метод отраслевых коэффициентов

2) метод компаний - аналогов

3) метод дисконтированных денежных потоков

4) метод прямой капитализации

**Краткие методические указания**

Тестовые задания могут предполагать один или несколько вариантов ответа, открытые вопросы, задания, где необходимо вписать слово, сопоставить элементы или выставить их в правильной последовательности. Ответы могут записываться словом, цифрой.

**Критерии оценки**

|  |  |
| --- | --- |
| Баллы\* | Описание |
| 2 | Студент ответил безошибочно |
| 1 | Студент ответил на 80-99 % теста верно |
| 0,5 | Студент ответил на 60-79 % теста верно |
| 0 | Студент ответил менее чем на 60% верно. |

**5.2 Пример практических ситуаций и задач**

**Задача 1.**

1) На основе анализа деятельности ПАО Мегафон (финансовая отчетность расположен на сайте ПАО «Мегафон»):

1. Сформировать набор показателей для анализа деятельности, обосновать их выбор.

2. Провести анализ состояния организации на основании предложенного набора показателей.

2. Определить факторы стоимости организации. Выбрать наиболее существенные. Выбор обосновать.

**Краткие методические указания**

Для решения задачи необходимо повторить темы, связанные с методиками расчета показателей финансового состояния, основы экономического анализа. При выборе показателей учитывать требования необходимой достаточности информации: необходимо рассчитывать только те показатели, которые в большей степени характеризуют деятельность организации с учетом ее специфики, в том числе отраслевой.

**Критерии оценки**

|  |  |
| --- | --- |
| Баллы | Описание |
| 15 | Оценка «отлично» выставляется, если студент решил задачу, правильно применил методы необходимые для ее решения. |
| 10 | Оценка «хорошо» выставляется, если студент решил задачу, правильно применил методы, но совершил логические или арифметические ошибки. |
| 5 | Оценка «удовлетворительно» выставляется, если студент решил задачу, но применил методы не все необходимые методы для ее решения. |
| 0 | Оценка «неудовлетворительно» выставляется в случае, если студент не решил задачу и/или неверно применил методы необходимые для решения задачи. |

**Задача 2**.

Определить рыночную стоимость бизнеса по следующим данным:

Таблица 1 - Темп роста дохода\*

В тысячах рублей

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Вид дохода | Базовый год | Прогнозный период,  (%) | | |
| 1 год | 2 год | 3 год |
| Реализация бытовой техники | 3 000 | 3% | 2% | 5% |
| Реализация бытовой химии | 4 500 | 6% | 3% | 8% |
| Сдача в аренду недвижимости | 1 200 | 3% | 7% | 2% |

\*- при прогнозировании дохода использовать цепные подстановки

Таблица 2- Прогноз прибыли от реализации

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Базовый год | Прогнозный период | | |
| 1 год | 2 год | 3 год |
| Выручка от реализации (1 вид) |  |  |  |  |
| Затраты (без амортизации) – 70% от выручки |  |  |  |  |
| Прибыль от реализации |  |  |  |  |
| Выручка от реализации (2 вид) |  |  |  |  |
| Затраты (без амортизации) – 85% от реализации |  |  |  |  |
| Прибыль от реализации |  |  |  |  |
| Выручка от реализации (3 вид) |  |  |  |  |
| Затраты (без амортизации) - 40% от реализации |  |  |  |  |
| Прибыль от реализации |  |  |  |  |

Для расчета денежных потоков необходимо учитывать следующие данные – предприятие работает на общей системе налогообложения, во 2 год прогнозного периода планируются капитальные вложения в объеме 1 000 тыс. руб., источники финансирования – заемные средства, процентная ставка 17% годовых, кредит на 5 лет. Собственный оборотный капитал предприятия составляет 20% от выручки от реализации, амортизация – 15% от затрат.

Информация для расчета предварительной стоимости бизнеса:

Долгосрочные темпы роста на уровне 3%, в компании наблюдаются периодические просрочки платежей, в структуре капитала преобладают собственные средства, компания работает только на рынке города Владивосток, ежегодно меняется управленческий состав, наблюдается дефицит собственного оборотного капитала на уровне 2 000 тыс. рублей.

Для расчета стоимости в постпрогнозный период необходимо использовать модель Гордона.

**Краткие методические указания**

Для решения задачи необходимо повторить теоретические аспекты оценки стоимости предприятия. В данном случае применяется метод доходного подхода – метод дисконтированных денежных потоков. На первом этапе рассчитываются значения выручки от реализации, для расчёта используется последовательное наращение. Затем необходимо определить прибыль от реализации по всем позициям. На следующем этапе произвести расчет совокупной чистой прибыли и затем рассчитать денежные потоки для собственного капитала.

Далее используя методику расчета стоимости методом дисконтирования денежных потоков и с учетом исходных данных, определить стоимость предприятия.

**Критерии оценки**

|  |  |
| --- | --- |
| Баллы | Описание |
| 15 | Оценка «отлично» выставляется, если студент решил задачу, правильно применил методы необходимые для ее решения. |
| 10 | Оценка «хорошо» выставляется, если студент решил задачу, правильно применил методы, но совершил логические или арифметические ошибки. |
| 5 | Оценка «удовлетворительно» выставляется, если студент решил задачу, но применил методы не все необходимые методы для ее решения. |
| 0 | Оценка «неудовлетворительно» выставляется в случае, если студент не решил задачу и/или неверно применил методы необходимые для решения задачи. |

5.3 Задание на проект

1. Рассчитать стоимость выбранного предприятия (желательно ПАО, т.к. необходима финансовая отчетность, либо предприятие-место работы студента, при наличии доступа у отчетности) методом дисконтирования денежных потоков. На основе анализа предыдущей отчетности спрогнозировать будущие денежные потоки, оценить риски (для ставки дисконтирования), стоимость постпрогнозного периода оценить с помощью модели Гордона, прогнозный период установить 3 года.
2. Исходя из расчета стоимости предприятия установить основные стоимостно-образующие факторы.
3. На основе выявленных факторов составить дерево целей для предприятия в рамках стоимостного подхода. Определить цели деятельности и ключевые показатели для предприятия.
4. Предложить проекты (мероприятия и задачи) для достижения поставленных целей и результативные показатели для финансового отдела.

Для защиты проекта обязательна презентация и схема дерева целей, с указанием ключевых показателей.

**Краткие методические указания**

При разработке проекта необходимо разделить задачи в группе. Для расчета стоимости рекомендуется использовать метод дисконтированных денежных потоков. Для установления основных стоимостно-образующих факторов использовать методы экономического анализа. При формировании дерева целей учитывать последовательность реализации и взаимосвязь целей. На первом уровне должны быть цели стратегического характера, на втором уровне тактические, на третьем оперативные в формате мероприятий. Измерители целей также должны быть связаны друг с другом. Выполнение показателя более низкого уровня, должно отражаться на достижении показателя более высокого уровня.

**Критерии оценки** для выполнения проекта

|  |  |
| --- | --- |
| Баллы | Описание |
| 41-50 | выполнение работы в установленные сроки, в полном объеме и на высоком теоретическом и практическом уровне. Студент свободно владеет теоретическим материалом, умеет применить его при защите проекта; на все вопросы дает правильные и обоснованные ответы, убедительно защищает свою точку зрения. |
| 31-40 | выполнение работы в установленные сроки, в полном объеме. Студент достаточно владеет теоретическим материалом, может применять его самостоятельно или по указанию преподавателя. На большинство вопросов даны правильные ответы, защищает свою точку зрения достаточно обосновано. |
| 21-30 | выполнение работы в установленные сроки, в основном правильно, но без достаточно глубокой проработки некоторых разделов. Студент усвоил только основные разделы теоретического материала и по указанию преподавателя (без инициативы и самостоятельности) применяет его практически; на вопросы отвечает неуверенно или допускает ошибки, неуверенно защищает свою точку зрения. |
| 0-20 | студент не выполняет работу в установленные сроки. В проекте не проведены все необходимые расчеты. Студент не может защитить свои выводы, допускает грубые фактические ошибки при ответах на поставленные вопросы или не отвечает на них. |