

УТВЕРЖДЕНА

Решением Ученого совета
АНО ВО «Центральный университет»
«07» марта 2024 г.
Протокол №1

**Рабочая программа дисциплины (модуля)
«Оценка стоимости компаний»**

Направление подготовки: 38.03.05 Бизнес-информатика

Направленность (профиль) подготовки: Бизнес-аналитика

Квалификация (степень) выпускника: бакалавр

Форма обучения: очная

Срок освоения программы: 4 года

Год набора: 2024

**Москва
2024**

Содержание

1. Краткая характеристика дисциплины (модуля)	3
2. Перечень планируемых результатов обучения	4
3. Тематический план	6
4. Содержание дисциплины (модуля)	6
5. Учебно-методическое обеспечение	8
6. Материально-техническое обеспечение	8
7. Методические и оценочные материалы	10

1. Краткая характеристика дисциплины (модуля)

Рабочая программа дисциплины (модуля) «Оценка стоимости компаний» составлена в соответствии с федеральным государственным образовательным стандартом высшего образования – бакалавриат по специальности 38.03.05 Бизнес-информатика, профиль Бизнес-аналитика, утвержденный приказом Министерства науки и высшего образования Российской Федерации № 838 от 29.07.2020 года.

Изучение дисциплины (модуля) «Оценка стоимости компаний» позволяет понимать реальные экономические показатели бизнеса, что важно для принятия эффективных инвестиционных и управленческих решений. Это знание помогает объективно оценивать активы, риски и перспективы развития компании в условиях динамичного рынка.

Место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы

Настоящая дисциплина (модуль) включена в учебный план по программе подготовки бакалавриата по направлению 38.03.05 Бизнес-информатика, профиль Бизнес-аналитика и входит в вариативную часть Блока 1, формируемую участниками образовательных отношений.

Дисциплина (модуль) является выборной и доступна для изучения на 3 или 4 курсе в 5, 6, 7, 8 семестрах на выбор.

Цель изучения дисциплины (модуля): формирование навыков и знаний для проведения комплексной и объективной оценки стоимости бизнеса с учетом финансовых, экономических и рыночных факторов.

Задачи изучения дисциплины (модуля) направлены на формирование у студентов следующий знаний, умений и навыков:

- знание основных подходов и методов оценки стоимости компании;
- знание принципов анализа финансовой и управленческой отчетности для оценки стоимости компании;
- умение рассчитывать свободные денежные потоки компании и ставку дисконтирования;
- умение разрабатывать модель оценки стоимости компании на основе дисконтированных денежных потоков;
- умение применять методы оценки стоимости компании для анализа и принятия управленческих решений.

2. Перечень планируемых результатов обучения

Компетенции, формируемые в результате освоения дисциплины (модуля) при проведении учебных занятий в форме контактной работы обучающихся с педагогическими работниками Университета и в форме самостоятельной работы обучающихся:

Компетенция	Содержание компетенции	Индикатор компетенции	Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю)
УК-1.	Способен осуществлять поиск, критический анализ и синтез информации, применять системный подход для решения поставленных задач	УК-1.1.	Знает методы поиска и анализа информации в области аналитики, основные принципы критической оценки источников информации и их релевантности
		УК-1.2.	Умеет критически оценивать источники информации и синтезировать данные из различных источников для решения задач, применять системный подход к анализу и решению комплексных проблем
		УК-1.3.	Имеет практический опыт работы с современными инструментами и технологиями для обработки информации, формулировании и структурировании задач на основе полученной информации
УК-2.	Способен определять круг задач в рамках поставленной цели и выбирать оптимальные способы их решения, исходя из действующих правовых норм, имеющихся ресурсов и ограничений	УК-2.1.	Знает действующие правовые нормы, регулирующие деятельность в области решения задач, основные методы и подходы к определению круга задач
		УК-2.2.	Умеет определять круг задач в рамках поставленной цели, выбирать оптимальные способы решения задач, учитывая имеющиеся ресурсы и ограничения
		УК-2.3.	Имеет практический опыт применения знаний о правовых нормах и ресурсах в реальных ситуациях, разработки и реализации решений в соответствии с установленными ограничениями
УК-10.	Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	УК-10.1.	Знает основные экономические теории и принципы; нормативные и правовые акты, регулирующие экономическую деятельность
		УК-10.2.	Умеет анализировать экономическую информацию и данные; разрабатывать и обосновывать экономические

			стратегии и решения
		УК-10.3.	Имеет практический опыт в применении экономических знаний в реальных ситуациях и проектах
ОПК-2.	Способен проводить исследование и анализ рынка информационных систем и информационно-коммуникационных технологий, выбирать рациональные решения для управления бизнесом	ОПК-2.1.	Знает основные тенденции и характеристики рынка информационных систем и информационно-коммуникационных технологий
		ОПК-2.2.	Умеет проводить исследование и анализ рыночной информации для оценки потребностей бизнеса и выбора оптимальных решений
		ОПК-2.3.	Имеет практический опыт в разработке и внедрении стратегий управления бизнесом на основе анализа рынка информационных технологий
ПК-2.	Способен использовать соответствующий математический аппарат и инструментальные средства для обработки, анализа и систематизации информации по теме исследования для решения задач профессиональной деятельности	ПК-2.1.	Знает основные математические методы и инструментальные средства, применяемые для обработки и анализа информации
		ПК-2.2.	Умеет эффективно использовать математический аппарат для систематизации данных и решения профессиональных задач
		ПК-2.3.	Имеет практический опыт работы с инструментами анализа информации в рамках исследовательских проектов
ПК-3.	Способен готовить научно-технические отчеты, презентации, научные публикации по результатам выполненных исследований	ПК-3.1.	Знает требования и стандарты оформления научно-технических отчетов, презентаций и публикаций
		ПК-3.2.	Умеет структурировать и представлять результаты исследований в ясной и доступной форме
ПК-8.	Способен под руководством специалиста более высокой категории осуществлять планирование и организацию проектной деятельности на основе стандартов управления проектами	ПК-8.1.	Знает принципы и стандарты управления проектами
		ПК-8.2.	Умеет разрабатывать планы и организовывать проектную деятельность в соответствии с установленными стандартами
		ПК-8.3.	Имеет практический опыт участия в проектной работе, включая планирование и координацию задач

3. Тематический план

№п/п	Наименование раздела дисциплины (модуля)	Трудоемкость, академические часы				ТКУ (текущий контроль успеваемости)
		Очная форма				
		Контактная работа		Контроль	Самостоятельная работа	
Лекции	Семинары (практические занятия)					
1	Анализ финансовой и управленческой отчетности для моделирования свободных денежных потоков компании	6	6		24	Подготовка к семинару, Домашние задания
2	Методы оценки стоимости компании	4	4		24	Подготовка к семинару, Домашние задания
3	Модель дисконтированных денежных потоков: расчет денежных потоков	8	8	2	24	Подготовка к семинару, Домашние задания, Контрольная работа
4	Модель дисконтированных денежных потоков: расчет ставки дисконтирования	6	6		24	Подготовка к семинару, Домашние задания
5	Моделирование дисконтированных денежных потоков	4	4	12	24	Подготовка к семинару, Домашние задания, Проект
	<i>Зачет с оценкой</i>			4		
	Итого:	28	28	14	120	
	Объем дисциплины (модуля) (в ак. ч.)	190				
	Объем дисциплины (модуля) (в зач. ед.)	5				

4. Содержание дисциплины (модуля)

№п/п	Наименование раздела дисциплины (модуля)	Содержание дисциплины (модуля) по темам
1	Анализ финансовой и управленческой отчетности для моделирования свободных денежных потоков компании	Анализ балансового отчета. Оценка отчета о прибылях и убытках. Выделение операционных денежных потоков. Корректировка на изменения оборотного капитала. Определение капитальных затрат.
2	Методы оценки стоимости компании	Метод дисконтированных денежных потоков (DCF). Сравнительный (рыночный) метод. Метод ликвидационной стоимости. Метод капитализации дохода. Метод опционов и реальных опционов.
3	Модель дисконтированных денежных потоков: расчет денежных потоков	Прогнозирование выручки. Расчет операционной прибыли (ЕВИТ). Учет налоговых платежей. Определение амортизации и капитальных затрат. Расчет свободного денежного потока (FCF).

4	Модель дисконтированных денежных потоков: расчет ставки дисконтирования	Определение безрисковой ставки. Расчет премии за риск рынка. Оценка бета-коэффициента компании. Расчет стоимости капитала (WACC). Учет структуры капитала и долгов.
5	Моделирование дисконтированных денежных потоков	Построение прогноза денежных потоков. Выбор периода прогноза и терминальной стоимости. Применение ставки дисконтирования. Чувствительный анализ моделей. Интерпретация результатов оценки.

5. Учебно-методическое обеспечение

Университет располагает полным набором лицензионного и свободно распространяемого программного обеспечения, включая продукты отечественного производства.

Каждый студент в течение всего периода обучения получает индивидуальный неограниченный доступ к электронно-библиотечной системе и электронной информационно-образовательной среде университета. Эти системы предоставляют возможность доступа к ресурсам из любой точки, где есть подключение к сети Интернет, как на территории университета, так и за его пределами.

Студентам обеспечен удаленный доступ к современным профессиональным базам данных и информационным справочным системам.

Основная литература:

1. Спиридонова, Е. А. Оценка и управление стоимостью бизнеса : учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. — 3-е изд., испр. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 257 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-17794-7. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/560982>.

2. Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости бизнеса + приложение : учебник для вузов / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 373 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-01446-4. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/560219>.

Дополнительная литература:

1. Федотова, М. А. Оценка стоимости активов и бизнеса : учебник для вузов / М. А. Федотова, В. И. Бусов, О. А. Землянский ; под редакцией М. А. Федотовой. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 539 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-16679-8. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/565007>.

2. Пузов, Е. Н. Стратегическое управление стоимостью компании : учебник для вузов / Е. Н. Пузов. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 256 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-14754-4. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/568044>.

6. Материально-техническое обеспечение

Университет располагает материально-технической базой, соответствующей действующим противопожарным правилам и нормам и обеспечивающей проведение всех видов дисциплинарной и междисциплинарной подготовки, практической и научно-исследовательской работ обучающихся, предусмотренных учебным планом.

Помещения, которые представляют собой учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского (практического) типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, а также помещения для самостоятельной работы и помещения для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования. Помещения укомплектованы специализированной мебелью и техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой аудитории.

Изучение дисциплины (модуля) обеспечивается в учебных аудиториях, оснащенных:

- столами и стульями;
- компьютерной техникой;

— специализированным оборудованием, включая демонстрационное оборудование.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся, в том числе приспособленные для использования инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья, оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа к в электронную информационно-образовательную среду Университета.

Обучающимся предоставляется доступ (в том числе удаленный) к ресурсам информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», электронным ресурсам (в том числе электронным библиотечным системам, современным профессиональным базам данных и информационным справочным системам):

№	Наименование портала (издания, курса, документа)	Ссылка
1.	Научная электронная библиотека elibrary.ru библиотека	https://elibrary.ru/defaultx.asp
2.	База данных для IT-специалистов	https://habr.com
3.	База данных ScienceDirect	https://www.sciencedirect.com
4.	Официальный сайт Министерства науки и высшего образования Российской Федерации	https://minobrnauki.gov.ru/
5.	Федеральный портал «Российское образование»	https://www.edu.ru/
6.	Информационная система "Единое окно доступа к образовательным ресурсам"	http://window.edu.ru/
7.	Единая коллекция цифровых образовательных ресурсов	http://school-collection.edu.ru/
8.	Федеральный центр информационно - образовательных ресурсов	http://fcior.edu.ru/

Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю), в том числе комплект лицензионного программного обеспечения, современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:

Наименование ПО	Производство	Лицензионное / свободно распространяемое
Операционные системы:		
Microsoft Imagine (Windows Client, Server)	зарубежное	лицензионное
Браузеры:		
Яндекс.Браузер	отечественное	свободно распространяемое
Google Chrome	зарубежное	свободно распространяемое
Офисные приложения:		
Microsoft Imagine (Visio, OneNote)	зарубежное	лицензионное
TeXstudio	зарубежное	свободно распространяемое
Adobe Acrobat Reader	зарубежное	свободно распространяемое
Программное обеспечение для планирования и учета времени:		
Toggle app	зарубежное	свободно распространяемое
Системы управления проектами:		
Microsoft Imagine (Project)	зарубежное	лицензионное
Системы управления базами данных:		
Microsoft Imagine (SQL Server)	зарубежное	лицензионное
Системы резервного копирования (backup):		
Acronis Backup Advanced for HyperV	зарубежное	лицензионное
Справочно-правовые системы:		
КонсультантПлюс: справочно-правовая система	отечественное	лицензионное

Средства антивирусной защиты:		
Kaspersky Endpoint Security для бизнеса Стандартный Russian Edition	отечественное	лицензионное
Среды разработки:		
Visual Studio Code	зарубежное	свободно распространяемое
Bash (Unix shell)	зарубежное	свободно распространяемое
Anaconda	зарубежное	свободно распространяемое
Robotic Operating System	зарубежное	свободно распространяемое
CopelliaSim	зарубежное	свободно распространяемое
Google Colaboratory	зарубежное	свободно распространяемое
Пакеты программных средств и библиотек:		
AutoPsy	зарубежное	свободно распространяемое
Interactive Disassembler (IDA)	зарубежное	свободно распространяемое
Системы управления библиографической информацией:		
Zotero	зарубежное	свободно распространяемое
Сервисы и службы:		
Bind	зарубежное	свободно распространяемое
Docker	зарубежное	свободно распространяемое

7. Методические и оценочные материалы

Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)

В процессе изучения дисциплины (модуля) «Оценка стоимости компаний» в рамках текущего контроля успеваемости используются такие виды учебной работы, как лекции, семинары, контрольная работа, домашние задания, проект, а также различные виды самостоятельной работы обучающихся по заданию преподавателя, направленные на развитие навыков профессиональной лексики, закрепление практических профессиональных компетенций, поощрение инициатив.

Лекция – систематическое, последовательное, монологическое изложение преподавателем учебного материала, как правило, теоретического характера.

В процессе лекций рекомендуется вести конспект лекций: кратко и схематично фиксировать основные идеи, выводы и обобщения лекции; выделять важные мысли, ключевые слова и термины. Необходимо отметить вопросы или материалы, которые вызывают затруднения, и попытаться найти ответы в рекомендованной литературе. Если разобраться в материале не удастся, следует сформулировать вопрос и задать его преподавателю на консультации или во время семинарского (практического) занятия.

Участие в семинаре (аудиторная работа) – активная работа студента на семинаре, его ответы на вопросы преподавателя и участие в дискуссии.

Для успешного участия в семинаре студентам рекомендуется заранее ознакомиться с темой обсуждения, прочитать необходимые материалы и подготовить вопросы. Важно активно слушать и вовлекаться в дискуссию, высказывая свои мнения и аргументируя их. При ответах на вопросы преподавателя стоит быть уверенным, четким и логичным, опираясь на изученный материал. Также полезно поддерживать диалог с однокурсниками, чтобы обогатить обсуждение и расширить свои знания.

Домашнее задание – набор задач по темам недели.

При работе над домашними заданиями важно внимательно ознакомиться с требованиями и сроками выполнения. Рекомендуется разбивать задания на этапы, чтобы избежать перегрузки и лучше усвоить материал. Использовать различные источники информации, включая учебники и онлайн-ресурсы, для более глубокого понимания темы.

Контрольная работа – письменная работа с набором задач, которые нужно решить за ограниченное время.

Цель контрольной работы - получить специальные знания по одной или нескольким темам дисциплины (модуля) и продемонстрировать навыки их практического применения.

Проект – исследовательская работа по курсу и презентация результатов.

Для успешной подготовки к проекту: четко определите цели и задачи проекта, распределите роли и обязанности между участниками, а также установите сроки выполнения каждой части работы. Регулярно проводите встречи для обсуждения прогресса и решения возникающих вопросов.

Самостоятельная работа – работа студентов, направленная на углубленное изучение отдельных тем и вопросов учебной дисциплины (модуля).

В процессе самостоятельной работы студенты взаимодействуют с рекомендованными материалами при минимальном участии преподавателя. Задачи студента включают работу с конспектами лекций (обработка текста), повторное изучение учебных материалов, планов и тезисов ответов, изучение дополнительных тем, выполнение учебно-исследовательских заданий и другое.

Система оценивания результатов обучения по дисциплине (модулю)

Критерии получения уровня и оценивания сформированности компетенций по дисциплине (модулю) «Оценка стоимости компаний»

Оценивание уровня учебных достижений, обучающихся по дисциплине (модулю), осуществляется в виде текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации.

Промежуточная аттестация по дисциплине (модулю) осуществляется в форме *зачета с оценкой*, при этом проводится оценка компетенций, сформированных по дисциплине.

Для оценивания текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации используется десятибалльная шкала оценивания, которая соотносится с традиционной пятибалльной шкалой следующим образом:

Десятибалльная оценка	Пятибалльная оценка	Оценка за зачет	Общая характеристика результата обучения по дисциплине (модулю)
10	Отлично	Зачтено	Студент полностью владеет знаниями, изложенными в рабочей программе, и глубоко осмысляет дисциплину. Он самостоятельно и логически последовательно отвечает на все вопросы, акцентируя внимание на наиболее важном. Умеет анализировать, сравнивать, классифицировать, обобщать, конкретизировать и систематизировать изученный материал, выделяя ключевые моменты и устанавливая причинно-следственные связи. Четко формулирует ответы, уверенно интерпретирует результаты анализов и других исследований, а также решает сложные задачи. Студент хорошо знаком с
9	Отлично	Зачтено	
8	Отлично	Зачтено	

Десятибалльная оценка	Пятибалльная оценка	Оценка за зачет	Общая характеристика результата обучения по дисциплине (модулю)
			методами исследования, необходимыми для практической деятельности, и умеет связывать теоретические аспекты дисциплины (модуля) с практическими задачами.
7	Хорошо	Зачтено	Студент обладает знаниями предмета почти в полном объеме рабочей программы и самостоятельно, логически последовательно и всесторонне отвечает на все вопросы, акцентируя внимание на наиболее значимых моментах. Он умеет анализировать, сравнивать, классифицировать, обобщать, конкретизировать и систематизировать изученный материал, выделяя его ключевые аспекты и устанавливая причинно-следственные связи. Формулирует свои ответы, уверенно интерпретирует результаты анализов и других исследований, а также решает сложные ситуационные задачи. Студент хорошо знаком с методами исследования, необходимыми для практической деятельности, и умеет связывать теоретические аспекты предмета с практическими задачами.
6	Хорошо	Зачтено	
5	Удовлетворительно	Зачтено	Студент обладает базовыми знаниями по дисциплине (модулю), но испытывает трудности при самостоятельных ответах и использует неточные формулировки. В ходе ответов он допускает ошибки, касающиеся сути вопросов. Студент способен решать только самые простые задачи и владеет лишь минимальным набором методов исследования.
4	Удовлетворительно	Зачтено	
3	Не сдан	Не зачтено	Студент не овладел обязательным минимумом знаний по предмету и не может ответить на вопросы, даже если преподаватель задает дополнительные наводящие вопросы.
2	Не сдан	Не зачтено	
1	Не сдан	Не зачтено	

Дисциплина (модуль) «Оценка стоимости компаний» оценивается следующим образом:

Активность	Вес	Количество	Описание
Домашние задания	20%	13	Набор задач по темам недели

Активность	Вес	Количество	Описание
Аудиторная работа	10%	14	Активная работа студента на семинаре
Контрольные работы	20%	1	Письменная работа с набором задач, которые нужно решить за ограниченное время
Проект	20%	1	Исследовательская работа по курсу и презентация результатов
Зачет с оценкой	30%	1	Письменная или устная работа над заданием, направленным на проверку полученных знаний и навыков по курсу

Формула расчёта итоговой оценки по дисциплине (модулю) «Оценка стоимости компаний»: $\langle 0,2 \times \text{среднее за домашние задания} + 0,1 \times \text{аудиторная работа} + 0,2 \times \text{контрольная работа} + 0,2 \times \text{проект} + 0,3 \times \text{зачет с оценкой} \rangle$.

Текущий контроль успеваемости обучающихся по дисциплине (модулю)

Примерные домашние задания

Домашнее задание по теме «Анализ балансового отчета»

1. Проанализируйте структуру активов и пассивов компании за последние три года, выявите основные тенденции.
2. Рассчитайте и интерпретируйте коэффициенты ликвидности, оборачиваемости и финансовой устойчивости по предоставленному балансу.
3. Оцените динамику собственного капитала и заемных средств, определите уровень финансового рычага.
4. Составьте отчет о финансовом состоянии компании на основе анализа баланса и сопутствующих показателей.
5. Проведите сравнительный анализ балансовых показателей двух компаний-конкурентов в одной отрасли.

Домашнее задание по теме «Метод дисконтированных денежных потоков (DCF)»

1. Рассчитайте свободные денежные потоки (FCF) компании на основе предоставленных финансовых данных за последние три года.
2. Определите ставку дисконтирования (WACC), учитывая структуру капитала и рыночные параметры.
3. Постройте модель DCF с прогнозом денежных потоков на пять лет и расчетом терминальной стоимости.
4. Проведите чувствительный анализ модели DCF, варьируя ключевые параметры (ставка дисконтирования, темпы роста).
5. Подготовьте отчет с выводами о стоимости компании на основе результатов DCF-моделирования.

Домашнее задание по теме «Прогнозирование выручки»

1. Проанализируйте исторические данные по выручке компании за последние пять лет, выявите сезонные и трендовые компоненты.
2. Выберите и обоснуйте метод прогнозирования выручки (линейная регрессия, скользящая средняя, экспоненциальное сглаживание и др.).
3. Составьте прогноз выручки на следующий финансовый год с учетом выбранного метода.
4. Учтите влияние внешних факторов (экономическая ситуация, конкуренция, изменения спроса) на прогноз.
5. Подготовьте аналитический отчет с рекомендациями по улучшению точности

прогнозирования выручки.

Примерные вопросы для подготовки к семинарам

Вопросы к семинару по теме «Определение безрисковой ставки»

1. Что такое безрисковая ставка и почему она важна при оценке стоимости компании?
2. Какие финансовые инструменты обычно используются для определения безрисковой ставки?
3. Как влияет срок облигаций на выбор безрисковой ставки для дисконтирования?
4. В каких случаях стоит корректировать безрисковую ставку для учета инфляции или валютных рисков?
5. Как безрисковая ставка соотносится с другими компонентами ставки дисконтирования (например, премией за риск)?

Вопросы к семинару по теме «Построение прогноза денежных потоков»

1. Какие основные компоненты входят в расчет свободных денежных потоков (FCF)?
2. Как изменения в оборотном капитале влияют на прогноз денежных потоков?
3. Какие методы используются для прогнозирования выручки и операционных расходов?
4. Как учитывать капитальные затраты и амортизацию при построении прогноза денежных потоков?
5. Какие риски и неопределенности необходимо учитывать при моделировании денежных потоков?

Вопросы к семинару по теме «Оценка отчета о прибылях и убытках»

1. Какие ключевые показатели отражаются в отчете о прибылях и убытках?
2. Как определить операционную прибыль и почему она важна для оценки компании?
3. В чем разница между валовой прибылью, операционной прибылью и чистой прибылью?
4. Как влияние налогов и процентных расходов отражается в отчете о прибылях и убытках?
5. Какие методы анализа отчета о прибылях и убытках можно использовать для оценки эффективности бизнеса?

Примерные задания по контрольной работе

1. Проанализируйте баланс компании за последние три года и определите основные изменения в структуре активов и пассивов.
2. Рассчитайте и интерпретируйте коэффициенты ликвидности и финансовой устойчивости на основе предоставленных данных.
3. Проанализируйте отчет о прибылях и убытках и выделите операционную прибыль (ЕБИТ) за отчетный период.
4. Определите величину изменений в оборотном капитале и объясните, как они влияют на операционные денежные потоки.
5. Рассчитайте капитальные затраты компании за последний год, используя данные о движении основных средств.
6. Опишите и сравните основные достоинства и недостатки метода дисконтированных денежных потоков (DCF).
7. Выполните расчет стоимости компании по методу дисконтированных денежных потоков на основе заданных параметров.
8. Проведите сравнительный анализ стоимости компании, используя мультипликаторы (P/E, EV/ЕБИТDA) на примере аналогичных компаний.
9. Рассчитайте ликвидационную стоимость компании, учитывая остаточную

стоимость активов и обязательств.

10. Объясните суть метода капитализации дохода и приведите пример его применения.

11. Опишите принципы оценки компании с помощью метода опционов и реальных опционов, приведите примеры ситуаций, когда этот метод уместен.

12. Составьте прогноз выручки компании на следующий год, используя исторические данные и выбранный метод прогнозирования.

13. Рассчитайте операционную прибыль (ЕВІТ) на основе прогноза выручки и операционных расходов.

14. Определите налоговые платежи, исходя из ставки налога на прибыль и расчетной ЕВІТ.

15. Рассчитайте свободный денежный поток (FCF), учитывая амортизацию, капитальные затраты и изменения в оборотном капитале.

Примерное описание и критерии оценивания к проекту

Описание проекта:

В рамках проекта студентам необходимо провести комплексную оценку стоимости выбранной компании, используя изученные методы и инструменты финансового анализа и моделирования. Проект предусматривает применение навыков анализа финансовой и управленческой отчетности для построения модели свободных денежных потоков, расчет ставки дисконтирования, применение различных методов оценки стоимости, построение и анализ модели дисконтированных денежных потоков (DCF), а также проведение чувствительного анализа и интерпретацию полученных результатов.

Проект должен включать:

- Анализ балансового отчета и отчета о прибылях и убытках с выделением ключевых показателей для моделирования денежных потоков.
- Формирование прогноза выручки, расчет операционной прибыли, налоговых платежей, амортизации, капитальных затрат и свободного денежного потока.
- Определение ставки дисконтирования с расчетом безрисковой ставки, премии за риск, бета-коэффициента и WACC с учетом структуры капитала.
- Применение метода дисконтированных денежных потоков для оценки стоимости компании.
- Использование дополнительных методов оценки (сравнительного, ликвидационной стоимости, капитализации дохода, опционных методов) для проверки и сопоставления результатов.
- Проведение чувствительного анализа ключевых параметров модели и обоснование выбора прогнозного периода и терминальной стоимости.
- Выводы и рекомендации на основе проведенной оценки.

Критерии оценивания:

1. Анализ финансовой отчетности

- Корректность и полнота анализа баланса и отчета о прибылях и убытках.
- Правильное выделение операционных денежных потоков и учет изменений оборотного капитала.
- Точность определения капитальных затрат и амортизации.

2. Прогнозирование денежных потоков

- Логичность и обоснованность прогноза выручки и операционных расходов.
- Корректный расчет ЕВІТ, налоговых платежей и свободного денежного потока.
- Учет всех значимых факторов, влияющих на денежные потоки.

3. Расчет ставки дисконтирования

- Обоснованность выбора безрисковой ставки и расчета премии за риск.
- Точность оценки бета-коэффициента и расчет WACC с учетом структуры капитала.

- Корректное применение ставки дисконтирования в модели.
- 4. Применение методов оценки стоимости**
 - Правильное построение модели DCF и расчет стоимости компании.
 - Использование дополнительных методов оценки для сравнения и проверки результатов.
 - Обоснованность выбора методов и интерпретация полученных значений.
- 5. Моделирование и анализ результатов**
 - Качество построения модели дисконтированных денежных потоков (структура, полнота).
 - Проведение чувствительного анализа ключевых параметров модели.
 - Четкость и логичность интерпретации результатов оценки.
- 6. Оформление и презентация проекта**
 - Структурированность и логичность изложения материала.
 - Использование корректных финансовых терминов и формул.
 - Качество оформления расчетов, графиков и таблиц.
 - Обоснованность и ясность выводов и рекомендаций.

Задания для промежуточной аттестации по дисциплине (модулю)

№ п/п	Задание	Ответ	Компетенция
1.	Какой метод оценки компании учитывает рыночные данные о сделках с аналогичными предприятиями? А. Метод дисконтированных денежных потоков (DCF) Б. Сравнительный (рыночный) метод В. Метод ликвидационной стоимости Г. Метод реальных опционов	Б	УК-1
2.	Как называется отчет, в котором отражаются активы, обязательства и собственный капитал компании?	Бухгалтерский баланс	УК-1
3.	Какой показатель в отчете о прибылях и убытках показывает разницу между выручкой и себестоимостью?	Валовая прибыль	ОПК-2
4.	Как называется разница между текущими активами и текущими обязательствами?	Чистый оборотный капитал	ПК-2
5.	Какой метод оценки лучше всего подходит для стартапов с высокой неопределенностью?	Метод реальных опционов	УК-10
6.	Какой метод оценки предполагает расчет стоимости компании на основе ее активов за вычетом обязательств?	Метод ликвидационной стоимости	ПК-8
7.	Какой показатель рассчитывается как $EBIT \times (1 - \text{налоговая ставка})$?	НОРАТ	ПК-3
8.	Как называются инвестиции в основные средства (оборудование, здания)?	CAPEX	УК-2
9.	Как называется средневзвешенная стоимость капитала компании?	WACC	ПК-2
10.	Как называется стоимость компании после прогнозного периода?	Терминальная стоимость	УК-10