

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования «Финансовый университет при Правительстве РФ»

Новороссийский филиал Финуниверситета

**Методические материалы по подготовке к ГИА
по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика», программа «Корпоративные финансы», профиль «Оценка бизнеса в цифровой экономике»**

Новороссийск 2025

СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень и краткое содержание вопросов для подготовки к ГИА	3
2. Основные формулы для расчета практико-ориентированных заданий.....	11
3. Рекомендации обучающимся по подготовке к государственному экзамену.....	15
4. Критерии оценки результатов сдачи государственного экзамена.....	15

1. Перечень и краткое содержание вопросов для подготовки к ГИА

1. Экономическая природа фирмы. Основные формы деловых компаний: их преимущества и недостатки. Предприниматель в рыночной экономике

Место фирмы в экономике — это организации, которые производят товары и услуги. Принадлежность лицам или группе лиц. Роль в функционировании рыночной экономики, распределении ресурсов и производство товаров и услуг.

2. Издержки производства и прибыль. Альтернативные издержки.

Издержки производства, альтернативные издержки простыми словами. Невозвратные издержки и альтернативные издержки. Виды издержек. Безвозвратные издержки и их роль в принятии решения

3. Феномен конкуренции и модель совершенной конкуренции (понятие, основные черты и практическое значение).

Единая цена для всех продуктов и услуг. Стандартизованные товары. Нет контроля или ограничений на поставку или ценообразование, и цена может меняться исключительно в зависимости от спроса и предложения. Виды и модели конкуренции.

4. Генезис теории корпоративных финансов и модели раскрытия финансовой информации

Теория корпоративных финансов – как результат эволюции научной мысли в области.

Модели раскрытия финансовой информации. Англо-американская модель. Континентальная модель. Восточноевропейская модель.

5. Основные финансовые агрегаты бухгалтерской отчетности

Состав форм финансовой отчетности.

Финансовые агрегаты баланса. Финансовые агрегаты отчета о прибылях/убытках (о финансовых результатах). Финансовые агрегаты отчета о движении денежных средств.

Признаки «хорошего» баланса. Основные направления экспресс-диагностики отчетности.

6. Анализ финансового состояния

Показатели, используемые для анализа финансового состояния. Экономическое содержание показателей финансового состояния.

Алгоритм расчета показателей финансового состояния и рекомендуемые значения (нормативы). Анализ деловой активности.

7. Анализ деловой активности

Показатели, используемые для анализа деловой активности. Экономическое содержание показателей деловой активности.

Алгоритм расчета показателей деловой активности и рекомендуемые значения (нормативы).

8. *Формирование и распределение прибыли*

Валовая прибыль. Операционная прибыль. Прибыль до налогообложения. Прибыль после налогообложения. Чистая/нераспределенная прибыль. Алгоритм формирования бухгалтерской прибыли.

EBITDA (Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) (Прибыль до выплаты процентов и амортизации).

Механизм распределения чистой прибыли.

9. *Трансформация точки безубыточности. Эффект операционного рычага*

Трансформация точки безубыточности.

Эффект операционного рычага.

Индикаторы стратегической результативности корпоративного менеджмента (рыночные оценки публичных/непубличных компаний).

10. *Сущность и современные трактовки капитала*

Трактовки капитала. Классификация разновидностей капитала.

Источники финансирования компании. Методы финансирования компании.

11. *Собственный капитал и его элементы*

Состав собственного капитала.

Этапы разработки политики самофинансирования.

12. *Технологии управления запасами*

ABC-анализ. Стратегия «точно в срок». Логистическая концепция «Lean Production». Планирование потребности. Планирование бизнес-ресурсов. Синхронизация покупателя с внутренним планированием и производством.

13. *Управление денежным потоком*

Модель Баумоля. Модель Баумоля-Тобина. Модель Миллера-Орра. Модель Стоуна. Стратегии управления денежным потоком.

14. *Критерии оптимального финансирования*

Критерии принятия финансовых решений в управлении активами.

Элементы кредитной политики.

Критерии оптимального финансирования.

15. *Ценовые стратегии*

Стратегия высоких цен. Стратегия средних цен. Стратегия низких цен. Стратегия «ценового прорыва». Стратегия целевых цен. Стратегия льготных цен. Стратегия «следования за лидером». Стратегия неизменных цен. Стратегия ценовой линии. Стратегия дифференцированных цен.

16. Подходы к управлению затратами и финансовыми результатами в России

Подходы к управлению затратами.

Подходы к управлению затратами и финансовыми результатами в России.

17. Монополия и ее роль в экономике. Максимизация прибыли чистой монополией.

Виды монополии. Причины возникновения монополий. Выгодные уровни производства для монополистов. Легальная и естественная монополия. Принципы антимонопольной политики. Особенности максимизации прибыли в условиях чистой монополии.

18. Олигополия: понятия, виды, рыночная власть. Причины и последствия олигополизации рынка.

Пять моделей олигополии, по которым компании-олигополисты устанавливают цены. Основатель олигополии. Примеры олигополии. Характерные признаки олигополии. Особенности олигополии.

19. Принципы разработки и этапы формирования инвестиционной политики

Принцип соответствия. Принцип сочетания. Принцип преимущественной ориентации на предпринимательский стиль. Принцип инвестиционной гибкости и альтернативности. Инновационный принцип. Принцип минимизации инвестиционного риска. Принцип компетентности.

Этапы формирования инвестиционной политики.

20. Оценка эффективности инвестиционных проектов

Простые методы, не предполагающие дисконтирования (коэффициент эффективности инвестиций или возврат на инвестицию, ликвидность проекта или срок его окупаемости).

Методы, основанные на дисконтировании денежного потока (дисконтируемый срок окупаемости, чистый дисконтированный доход, рентабельность вложений, внутренняя норма доходности).

21. Показатели внутрихозяйственной эффективности налогообложения

Общий коэффициент эффективности налогообложения.

Налогоёмкость продаж.

22. Принципы оптимизации корпоративной налоговой политики

Принципы оптимизации корпоративной налоговой политики: разумности и обоснованности, исключительности зарубежного опыта, приоритетности норм налогового права, комплексного расчета экономии и потерь, учета «политических» аспектов, правило «золотой середины», корректного оформления операций и др.

Российская практика оптимизации налогообложения.

23. Инвестиционный портфель: понятие, принципы формирования

Инвестиционный портфель.

Принципы формирования инвестиционного портфеля: принцип обеспечения реализации инвестиционной стратегии, принцип обеспечения соответствия портфеля инвестиционным ресурсам, принцип оптимизации соотношения доходности и риска, принцип оптимизации соотношения доходности и ликвидности, принцип обеспечения управляемости портфелем.

24. *Капитал как экономический ресурс. Критерии оценки инвестиционного проекта.*

Рынок капитала и его особенности. Классификация инвестиционных проектов по направлениям инвестиционной деятельности. Классификация инвестиционных проектов по приоритетным целям инвестирования.

25. *Ключевые понятия современной портфельной теории*

Контроль риска. Купля-продажа активов. Психология инвестора. Доходность портфеля и риск.

26. *Понятие, цели оценки стоимости бизнеса*

Сущность оценочной деятельности. Основные причины оценки стоимости предприятия (бизнеса).

Основные направления (сферы) оценочной деятельности в России.

27. *Принципы оценки стоимости бизнеса, регулирование и саморегулирование оценочной деятельности в России*

Принципы оценки предприятия (бизнеса).

Государственное регулирование и саморегулирование оценочной деятельности в России. Классификация стандартов оценки.

28. *Виды стоимости предприятия (бизнеса)*

Рыночная стоимость. Справедливая стоимость. Инвестиционная стоимость. Ликвидационная стоимость. Кадастровая стоимость.

29. *Виды капитала предприятия и его размещение*

Виды капитала предприятия. Состав собственного капитала предприятия. Состав заемного капитала.

Размещение капитала предприятия.

30. *Стадии кругооборота капитала и источники его финансирования*

Стадии кругооборота капитала и источники его финансирования.

Источники финансирования капитала предприятия: собственные, привлеченные.

31. *Преимущества и недостатки подходов оценки стоимости имущества компаний*

Сущность затратного, сравнительного и доходного подходов.

Сравнительный анализ подходов оценки стоимости имущества компаний. Преимущества и недостатки.

32. Методы реструктуризации активов и обязательств

Методы реструктуризации активов. Методы реструктуризации обязательств. Этапы работ по реструктуризации компании.

33. Ключевые источники информации оценочной деятельности

Этапы оценки. Параметры расчетов оценки бизнеса. Источники информации.

34. Основные направления финансового анализа при оценке и управлении стоимостью бизнеса

Состав документов для финансового анализа.

Рекомендуемые финансовые показатели.

Основные методы финансового анализа. Блоки финансового анализа.

35. Метод капитализации доходов

Капитализированный поток доходов. Коэффициент капитализации.

Метод капитализации доходов.

Основные этапы оценки методом капитализации доходов.

36. Теории инфляции. Формы и виды инфляции.

Причина возникновения инфляции. Виды инфляции опасные для экономики. Социально-экономические последствия инфляции. Взаимосвязь инфляции и безработицы.

37. Сущность, цели и принципы оценки собственности.

Основная цель оценки недвижимости. Объекты и субъекты оценки, Виды стоимости объектов оценки. Принципы, связанные с рыночной средой. Рыночные факторы оценки.

38. Метод дисконтирования денежных потоков

Расчет дисконтированных денежных потоков.

Основные этапы оценки методом дисконтирования денежных потоков.

Прогноз денежного потока.

39. Косвенный метод расчета денежного потока

Операционная деятельность.

Инвестиционная деятельность.

Финансовая деятельность.

40. Модель Дюпона

Уравнение Дюпона.

Двухфакторная модель. Трехфакторная модель. Пятифакторная модель.

41. Метод рынка капиталов (компаний-аналогов). Процедура оценки. Итоговые корректировки.

Сбор финансовой и рыночной информации. Составление списка компаний-аналогов.

Специфика подбора аналогов при оценке российских компаний.

Финансовый анализ. Расчет ценовых мультипликаторов.

42. Метод сделок (анализа продаж).

Этапы процесса оценки.

Экономические условия продаж. Процентные поправки. Стоимостные поправки.

43. Метод отраслевых коэффициентов (отраслевых соотношений - мультипликаторов)

Сущность метода отраслевых коэффициентов. Область применения метода.

Отраслевые соотношения для определения стоимости бизнеса.

44. Метод чистых активов

Чистые активы. Основные сферы использования метода стоимости чистых активов.

Активы и пассивы, принимаемые к расчету. Общий вид методики.

45. Остаточная стоимость бизнеса (стоимость в постпрогнозный период).

Определение остаточной стоимости.

Доходные методы оценки бизнеса компании

$V = N / R$, где R – ставка капитализации – отраслевое, целевое или рыночное значение ставки доходности на вложения.

Модель Гордона.

46. Метод капитализации доходов: сущность, условия применения, алгоритм расчетов.

Этапы применения метода капитализации прибыли. Методы капитализации: статистический метод, метод кумулятивного построения (метод суммирования), метод инвестиционной группы, метод прямой капитализации, доходный метод, метод рентной оценки, метод Элвуда.

47. Доходный подход при оценке бизнеса

Два метода оценки стоимости при доходном подходе: прямой капитализации и дисконтирования предполагаемых денежных потоков. Преимущества и недостатки доходного подхода при оценке недвижимости.

48. Методы сравнительного подхода при оценке земельных участков

Метод сравнения продаж.

Метод распределения.

Метод выделения.

49. Методы затратного подхода при оценке бизнеса

Методы, используемые в затратном подходе при оценке компании. Случаи применения затратного подхода при оценке компании. Преимущества и недостатки при оценке бизнеса.

50. Выведение итоговой величины стоимости бизнеса.

Три подхода к оценке бизнеса — затратный, доходный и сравнительный.

Стоимость выражается формулой $V=D/R$, где D — прибыль компании за последний год, а R — коэффициент капитализации.

Риски в оценке стоимости предприятия.

2. Основные формулы, используемые в практико-ориентированных заданиях:

1. Чистый годовой доход — это оставшаяся сумма после выплат сборов и комиссий, которые связаны с ее получением (к примеру, процент за обналичивание денег в банке).

ЧГД = валовая выручка – (постоянные расходы + переменные расходы) – налоги – прочие формы сборов и комиссий, которые уплачиваются для получения на руки конечной суммы.

2. Капитализированная стоимость – денежный эквивалент актива, который приносит регулярный доход, рассчитываемый исходя из преобладающих процентных ставок. Капитализированная стоимость формула:

Ra -сумма ежегодного дисконтирования.

3. Восстановительная стоимость – это стоимость воспроизводства фондов в реальных условиях в данный момент времени (исходя из действующих цен на момент переоценки).

$Фв = Фп \times Кпер$,

где $Фв$ – восстановительная стоимость, руб.;

$Фп$ – первоначальная стоимость, руб.;

$Кпер$ – коэффициент переоценки.

4. Остаточная стоимость показывает, какой становится цена основных средств по мере их износа.

$ОС = ВС - СА$, где:

$ОС$ – это остаточная стоимость,

$ВС$ – восстановительная (или текущая) стоимость,

$СА$ – это сумма начисленной амортизации.

5. Остаточная восстановительная стоимость — это полная восстановительная стоимость основных фондов за вычетом суммы износа.

6. Чистый дисконтированный доход – это сумма всех дисконтированных значений потоков будущих платежей, приведенных к сегодняшнему дню, и определяется следующим образом:

$$NPV = - IC + \sum CF_t / (1 + r)^t,$$

где:

NPV — величина чистого дисконтированного дохода;

IC — первоначальные инвестиции;

CF_t — потоки денежных средств в конкретный период срока окупаемости проекта, которые представляют собой суммы притоков и оттоков денежных средств в каждом конкретном периоде t (t = 1...n);

r — ставка дисконтирования.

7. Остаточная стоимость замещения — это совокупная величина стоимости земли при существующем использовании или воображаемого заменяющего участка в той же местности, а также общая заменяющая стоимость зданий и других улучшений на участке, уменьшенная с учетом поправки на возраст, состояние, экономическое и функциональное устаревание.

8. Метод подрядчика (МП) используется для оценки объектов собственности, для которых отсутствует информация о рыночных продажах, например, в силу особых, уникальных свойств объектов. Этим методом оценивают такие объекты, как муниципальная недвижимость некоммерческого типа, жилые дома, объекты сферы образования, а также большие промышленные комплексы.

9. Метод остатка - способ, применяемый для оценки застроенных бизнес - объектами и незастроенных участков земли. В последнем случае подразумевается участок, который может быть улучшен путем возведения на нем объекта недвижимости или способен приносить прибыль сам по себе.

10. Валовая прибыль – получаемый бизнесом доход после вычета всех расходов на производство и продажу товаров или услуг.

$$ВП = \text{Выручка} - \text{Себестоимость}.$$

11. Операционная прибыль – прибыль, которая включает все доходы и расходы на операционную деятельность. Доходами здесь могут быть полученные с контрагентов штрафы, возмещенные страховки и т. д., расход – деньги, потраченные на сбыт продукции, маркетинг, рекламу.

$$ОП = \text{Операционные доходы} - \text{Операционные расходы}.$$

12. Финансовая прибыль – разница между доходами и расходом средств на обработку и осуществление финансовых операций. В данном случае доходами могут считаться проценты, полученные от любой инвестиционной деятельности, расход – уплаченные проценты по займам.

$$ФП = \text{Финансовые доходы} - \text{Финансовые расходы}.$$

13. Капитализация — это присоединение начисленной доходности от процентов к основной сумме вклада.

14. Текущая стоимость дисконтной облигации (zero coupon bond) может быть рассчитана как:

$$PV = \frac{N}{(1 + y)^T}$$

PV — текущая стоимость облигации,

N — номинал облигации,

y — ставка дисконтирования (ставка альтернативных вложений),

— время (количество временных периодов), оставшихся до даты погашения облигации. Соответственно ставка y должна указываться на один период.

15. Будущая стоимость дисконтной облигации рассчитывается как:

$$FV = PV * (1 + y)^T$$

PV — текущая стоимость облигации,

y — ставка дисконтирования (ставка альтернативных вложений),

T — время (количество периодов) до даты, на которую рассчитывается будущая стоимость.

16. Для процентных облигаций доход получается в виде купонов, то есть имеет место поток платежей $C_{\{t\}}$, распределённый во времени. В этом случае текущая стоимость рассчитывается следующим образом:

$$P = \sum_{t=1}^T \frac{C_t}{(1 + y)^t} + \frac{N}{(1 + y)^T}$$

N — номинал облигации,

C — купон облигации. То есть для процентных облигаций суммируется дисконтированная сумма основного долга (номинала) и каждого из непогашенных купонов.

— ставка дисконтирования (ставка альтернативных вложений),

T — время (количество периодов) до даты, на которую рассчитывается будущая стоимость.

17. Оценка рентабельности собственного капитала по модели Гордона:

r — доходность собственных средств предприятия, ставка дисконтирования;

D1 — дивиденды в следующем периоде;

P0 — цена акций на данном этапе развития компании;

g — средний темп прироста дивидендных выплат.

18. Формула оценки рыночной стоимости обыкновенных акций:

$P_0 = P' + P'' * 1 / (1 + K_s)^n$, где:

P' - дисконтированное значение прогнозируемых дивидендов на первом (конечном) промежутке времени продолжительностью n лет,

P'' - дисконтированное значение последующей бесконечной серии дивидендов, приведенное к моменту, соответствующему концу n -ого года.

Ks — ставка дисконтирования, с помощью которого осуществляется приведение дивидендных выплат к настоящему моменту времени.

Для расчета первой компоненты необходимо просто продисконтировать все величины дивидендов, спланированные к выплате в течение первых n лет:

$$P' = \sum_{t=1}^N \frac{D_t}{(1 + K_s)^t}$$

Расчет второй компоненты для неизменных дивидендов производится по формуле дисконтирования бесконечных дивидендов

$$P'' = \sum_{t=1}^{\infty} \frac{D_N}{(1 + K_s)^t} = \frac{D_N}{K_s}, \text{ где:}$$

D_t - величина дивиденда, выплачиваемого в t -ом году,

K_s - показатель дисконта, с помощью которого осуществляется приведение дивидендных выплат к настоящему моменту времени.

Если предполагается рост дивидендов с темпом g , то необходимо воспользоваться формулой Гордона и имеет следующий вид:

$$P'' = \sum_{t=1}^{\infty} \frac{D_N(1 + g)^t}{(1 + K_s)^t} = \frac{D_{N+1}}{K_s - g}$$

19. Ставка дисконтирования по модели капитальных активов (CAPM) находится по формуле:

$$R = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + S_1 + S_2, \text{ где:}$$

R — ставка дисконта;

R_f — безрисковая ставка;

β — коэффициент «бета»;

R_m — общая доходность рынка в целом;

S_1 — премия для малых компаний;

S_2 — премия за риск инвестиций в конкретную компанию;

20. В соответствии с моделью Гордона стоимость предприятия в постпрогнозный год определяется по формуле:

$$V_{\text{ост}} = D_{\text{пост}} / (R - g), \text{ где:}$$

$V_{\text{ост}}$ — стоимость компании в постпрогнозный период;

$D_{\text{пост}}$ — денежный поток в первый год постпрогнозного периода;

g — долгосрочные темпы роста денежного потока;

R — ставка дисконтирования.

21. Стоимость привилегированной акции:

$$PV = D / R, \text{ где:}$$

PV — текущая стоимость привилегированной акции;

D — объявленный уровень дивидендов;

R — требуемая норма прибыли.

22. Точка безубыточности в единицах продукции — такое минимальное количество продукции, при котором доход от реализации этой продукции полностью покрывает все издержки на её производство:

$$BEP = \frac{TFC}{C} = \frac{TFC}{P - AVC}$$

BEP (англ. break-even point) — точка безубыточности,

TFC (англ. total fixed costs) — величина условно-постоянных издержек,
AVC (англ. unit average variable costs) — величина условно-переменных издержек на единицу продукции,
P (англ. unit sale price) — стоимость единицы продукции (реализация),
C (англ. unit contribution margin) — прибыль с единицы продукции без учёта доли постоянных издержек (разница между стоимостью продукции (P) и переменными издержками на единицу продукции (AVC)).

3. Рекомендации обучающимся по подготовке к государственному экзамену.

Подготовку к сдаче государственного экзамена необходимо начать с ознакомления с перечнем вопросов, выносимых на государственный экзамен. Пользуйтесь при подготовке ответов рекомендованной обязательной и дополнительной литературой, а также лекционными конспектами, которые вы составляли.

Во время подготовки к экзамену рекомендуется помимо лекционного материала и учебников просмотреть также выполненные в процессе обучения задания для индивидуальной и самостоятельной работы, задачи, лабораторные и курсовые работы.

При подготовке целесообразно делать выписки и записи на отдельных листах бумаги с пометкой номера вопроса или темы. При необходимости в процессе подготовки ответа на вопросы необходимо отмечать изменения, которые произошли в законодательстве, увязывать теоретические проблемы с практикой сегодняшнего дня и опытом, полученным в период прохождения практики.

В случае возникновения трудностей при подготовке к государственному экзамену обращайтесь к преподавателю за соответствующими разъяснениями.

4. Критерии оценки результатов сдачи государственного экзамена

Критерии оценки знаний выпускников в ходе ответов на теоретические вопросы:

Оценка «отлично» (5 баллов) за ответ на теоретический вопрос экзаменационного билета выставляется, если обучающийся глубоко и полно раскрывает теоретические и практические аспекты вопроса, проявляет творческий подход к его изложению и демонстрирует дискуссионность данной проблематики, а также глубоко и полно раскрывает дополнительные вопросы.

Оценка «хорошо» (4 балла) выставляется, если обучающийся недостаточно полно освещает узловые моменты вопроса, затрудняется более глубоко обосновать те или иные положения, а также затрудняется ответить на дополнительные вопросы по данной проблематике.

Оценка «удовлетворительно» (3 балла) за ответ на теоретический вопрос экзаменационного билета выставляется, если обучающийся не раскрывает основных моментов вопроса, логика изложения нарушена, ответы не всегда конкретны.

Оценка «неудовлетворительно» (2 балла) выставляется в случае, если материал излагается непоследовательно, не аргументировано, бессистемно, ответы на вопросы выявили несоответствие уровня знаний выпускника требованиям ФГОС ВО/ОС ВО ФУ в части формируемых компетенций, а также дополнительным компетенциям, установленным вузом.

Перед процедурой обсуждения ответов экзаменуемых, каждый член государственной экзаменационной комиссии выставляет свою персональную оценку

для каждого обучающегося, используя сумму баллов, полученную после заполнения листа оценки обучающегося. Государственная экзаменационная комиссия рассматривает результаты ответов каждого выпускника отдельно: итоговая оценка представляет собой среднее арифметическое от суммы оценок, выставленных каждым членом комиссии.