

Фонд оценочных средств

По дисциплине «Управление стоимостью компании»

Уровень высшего образования

МАГИСТРАТУРА

Для направления 38.04.01, 580100 «Экономика» магистерская программа

«Оценка бизнеса и корпоративные финансы»

Квалификация

магистр

Год набора 2024

Фонд оценочных средств предназначен для контроля знаний обучающихся по направлению подготовки 38.04.01, 580100 «Экономика» программы магистратуры КРСУ «Оценка бизнеса и корпоративные финансы» в соответствии с ФГОС 3++ по дисциплине «Управление стоимостью компании».

Фонд оценочных средств рассмотрен и утвержден на заседании кафедры «Экономическая теория»

Протокол № 1 от "27" августа 2025г.

Заведующий кафедрой Экономической теории  Краснов А.Ю.

Исполнители: к.э.н., доцент Краснов А.Ю. 

СОГЛАСОВАНО:

Заместитель декана по учебной работе к.э.н., доцент  Жилкина Н.П.

Раздел 1. Перечень компетенций, с указанием этапов их формирования в процессе освоения дисциплины/практики

Формируемые компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине, характеризующие этапы формирования компетенций	Виды оценочных средств/ шифр раздела в данном документе
ПК-8. Способность организовывать и планировать аналитическую работу для использования результатов анализа в управлении бизнесом, разрабатывать варианты управленческих решений и аналитически обосновывать их выбор на основе критериев финансовой эффективности с учетом социально-экономических последствий	Знать: Методологию разработки финансовых услуг по управлению финансами организации.	Блок А, Д – задания репродуктивного уровня: – опрос; – тестирование; – реферат.
	Уметь: Рассчитывает стоимость финансовых решений, оценивая их потенциальные риски.	Блок В, Д – задания реконструктивного уровня: – решение практических задач.
	Владеть: Владеет основами методологии и методики проведения исследований. Принимает решения по установлению требований к организации аппаратно-информационного обеспечения процесса финансового планирования и формированию требований к методическому обеспечению процесса финансового консультирования. Определяет цели и задачи подразделений в соответствии со стратегическими целями организации (декомпозиция стратегических целей организации в задачи подразделения), в соответствии с корпоративными нормативными документами по управлению рисками и требованиями вышестоящего руководства. Определяет цели и основные мероприятия по вопросам устойчивого развития и организации.	Блок С, Д – задания практикоориентированного и/или исследовательского уровня – кейс-задание..

Раздел 2. Технологическая карта дисциплины

Дисциплина: Управление стоимостью компании

Курс/семестр: 2/3

Количество кредитов (ЗЕ): 3

Отчетность: Зачет с оценкой

Название модулей дисциплины согласно РПД	Контроль	Форма контроля	зачетный минимум	зачетный максимум	график контроля
Модуль 1					
Модуль 1 .Методологические основы управления стоимостью компании	Текущий контроль	Текущий контроль: подготовка к практическим занятиям, выполнение проектного задания, защита презентаций.	3	8	11
	Рубежный контроль	Рубежный контроль. Тест: Раздел 1	10	15	
Модуль 2					
Модуль 2. Методология определения эффективности управления стоимостью компании	Текущий контроль	Текущий контроль: подготовка к практическим занятиям, выполнение проектного задания, защита презентаций.	3	8	15
	Рубежный контроль	Рубежный контроль. Тест: Раздел 2	10	15	
Модуль 3					
Модуль 3. Методологические основы управления стоимостью компании на основе модели ориентированной на приращении стоимости.	Текущий контроль	Текущий контроль: подготовка к практическим занятиям, выполнение проектного задания, защита презентаций.	4	9	18
	Рубежный контроль	Зачет по билетам с практическими заданиями	10	15	
ВСЕГО за семестр			40	70	
Промежуточный контроль (Зачет с оценкой)		Зачет по билетам с практическими заданиями	20	30	
Семестровый рейтинг по дисциплине			60	100	

Модуль логически завершенная часть дисциплины

Текущий контроль	самостоятельная работа студента, посещаемость и активность на занятиях
------------------	--

Рубежный контроль	проверка полноты знаний и умений по материалу модуля в целом
-------------------	--

Промежуточный контроль	завершенная задокументированная часть учебной дисциплины - совокупность тесно связанных между собой модулей дисциплины.
------------------------	---

**Раздел 3. Типовые контрольные задания и иные материалы, необходимые для
оценки планируемых результатов обучения по дисциплине/практике (оценочные
средства).**

Блок А

А.1 Вопросы для опроса:

1. Что такое концепция управления стоимостью предприятия и как эта концепция соотносится с обычными представлениями о целях менеджмента?
2. Интересам какого типа инвесторов в наибольшей мере отвечает эта концепция? Каковы их финансовые интересы?
3. Что в деятельности фирмы и ее менеджмента и почему способно повлиять на отложенное во времени, но существенное и долговременное увеличение рыночной стоимости компании?
4. Какими критериями в интересах среднесрочных и венчурных инвесторов должны руководствоваться менеджеры пока закрытых, в том числе молодых, компаний?
5. В чем при практической реализации концепции управления стоимостью предприятия заключается роль оценки бизнеса?
6. Как концепция управления стоимостью предприятия может работать в странах, где отсутствует развитый фондовый рынок?
7. Почему менеджмент, ориентированный на рост стоимости компании, вынужден предпринимать капиталоемкие и рассчитанные на длительный срок инновационные проекты, которые предполагают создание и освоение радикально новых технологий?
8. Что такое инновационная монополия и почему реальные перспективы на ее достижение существенно повышают рыночную стоимость компании и инноватора и/или ее имущественного комплекса?
9. В чем с точки зрения влияния на рыночную стоимость компании разных факторов заключается отличие между отраслями традиционной и новой экономики? Как измеряется наукоемкость отрасли?
10. Каковы типичные финансовые мотивации инвесторов, приобретающих разные по размеру доли в компаниях и интересам кого из них отвечает концепция управления стоимостью предприятия?
11. Опишите альтернативные схемы вовлечения оценки бизнеса в текущее и стратегическое управление фирмой инноватором.
12. Каким образом в молодое предприятие, учреждаемое для осуществления инновационного проекта, можно привлечь венчурных инвесторов? Как это делается в странах с развитым фондовым рынком и в странах, где его емкость недостаточна?
13. Почему в моделях EVA и SVA стоимость предприятия отражается суммой стоимости имущества и возможных чистых доходов от продолжения его коммерческого использования, хотя, казалось бы, продать имущество, выручив его рыночную стоимость, и, не продавая его, продолжать получать чистые доходы от коммерческого использования имущества – это взаимоисключающие друг друга альтернативы?
14. По каким причинам модели EVA и SVA нельзя отнести ни к одному из отдельно взятых подходов к оценке бизнеса и что в них является непосредственным предметом оценки?
15. Что такое экономическая прибыль и добавленная экономическая ценность? Что такое нагрузка на капитал (Capital Charge)? Как экономическая прибыль и добавленная

экономическая ценность рассчитываются в первой, второй и третьей модификациях модели EVA?

16. Чем отличаются друг от друга средневзвешенная стоимость капитала, воплощенного (связанного) в сегодняшней рыночной стоимости имущества предприятия, так называемая долгосрочная средневзвешенная стоимость капитала и средневзвешенная стоимость капитала, привлекаемого для финансирования планируемых инвестиций в основные и оборотные фонды предприятия?

17. В чем состоят главные различия между первой, второй и третьей модификациями модели EVA?

18. Как можно использовать вторую и третью модификации модели EVA для нужд управления стоимостью предприятия? Какими показателями (типа «Value Drivers») в бизнес-плане предприятия в этих моделях можно маневрировать, чтобы увеличить стоимость предприятия, принимая наиболее разумный бизнес-план?

19. Что в модели SVA служит некоей заменой идее расчета текущей стоимости «экономических прибылей»? В чем слабые и сильные стороны этой модели по сравнению с моделью EVA?

20. В результате воздействия каких моментов оценка собственного капитала фирмы как разница между оцененной стоимостью всего ее капитала и балансовой стоимостью задолженности компании (а) и та же оценка как разница между справедливой рыночной стоимостью всего инвестированного в компанию капитала и текущей стоимостью процентного обслуживания и платежей по погашению задолженности (б) способны отличаться друг от друга? При каких условиях это отличие будет особенно заметным?

20. Сведите воедино все параметры бизнес-планирования предприятия («Value Drivers»), варьирование которыми способно изменять оценку (потенциал) рыночной капитализации компании.

21. Как можно понимать стоимость компании в качестве существующей только для того, кто ее купит, возможности (реального опциона на развитие проекта) сделать инвестиции в становление (реконструкцию) ее бизнеса?

22. Что представляют собой опционы на приобретение и продажу акций?

23. Каковы основные финансовые параметры этих опционов?

24. Что такое внутренняя цена опциона на приобретение либо покупку акций?

25. Как рассчитывается эта цена и в чем заключаются допущения согласно модели Кокса – Росса – Рубинштейна?

26. Чем отличаются расчет внутренней цены опциона на приобретение акций и аналогичный расчет, когда для него приняты допущения согласно модели Блэка – Сколза?

27. Что объединяет упомянутые модели как биномиальные?

28. Каким образом оценка бизнеса производится в соответствии с моделью оценки опциона на приобретение акций?

29. В чем заключается разница между оценкой с использованием модели оценки реальных опционов любого бизнеса и молодого инновационного бизнеса?

30. Почему и как модель Кокса–Росса–Рубинштейна может быть более применима для оценки молодого инновационного бизнеса по сравнению с моделью Блэка – Сколза?

41. В чем заключается эффект повышения стоимости компании в результате проведения крупных инновационных проектов? Как этот эффект может поддерживаться во времени?

42. Как можно отслеживать влияние инновационных и иных инвестиционных проектов на

стоимость предприятия? На чем сосредоточиваются тогда усилия менеджмента компаний инноваторов?

43. Перечислите прочие, кроме крупных инновационных проектов, влияющие на рыночную капитализацию открытых компаний и справедливую рыночную стоимость закрытых компаний факторы.

44. В чем заключается сходство между воздействием на стоимость предприятия крупных инновационных проектов и его реструктуризации? При этом что в последней играет определяющую роль?

45. Почему наращивание активов компании и максимизация ее прибылей как цели менеджмента способны не совпадать друг с другом и даже оказаться между собой в противоречии?

46. Назовите первичные (ключевые) параметры хозяйственно-финансовой деятельности компании, которые рассматриваются как факторы управления стоимостью предприятия традиционными средствами финансового менеджмента. Приведите обоснование того, что они действительно первичны. Покажите их взаимосвязь с прочими важными, но промежуточными для данного анализа параметрами хозяйственно-финансовой деятельности компании.

47. Как модель добавленной экономической ценности может использоваться для управления стоимостью предприятия? Какие ситуации с помощью этой модели и как могут моделироваться?

48. Как можно использовать модифицированную модель Гордона для оценки бизнеса? Какие возможности моделирования разных вариантов бизнес-планирования предприятия предоставляет эта модель для максимизации стоимости предприятия?

49. Что в модели добавленной экономической ценности и модифицированной модели Гордона понимается под инвестициями в основной и оборотный капитал компании?

50. Какие типы денежных потоков обычно выделяют в бухгалтерском учете и какие в инвестиционном анализе и оценке бизнеса? Почему имеются различия?

51. Как понимается рыночная стоимость собственного капитала компании как объекта оценки в отечественных стандартах оценки?

52. Почему в свете указанных стандартов, а также по причинам теоретической корректности оценки рыночной стоимости собственного капитала компании в рамках периода отчетливого прогноза (по ближайшим годам) необходимо основывать оценку на прогнозировании и дисконтировании денежных потоков для владельцев собственного капитала?

53. Какое отношение детальное (с учетом всех возможных притоков и оттоков денежных средств) прогнозирование денежных потоков для владельцев собственной компаний имеет к управлению стоимостью предприятия («ценностно-ориентированному менеджменту»)? Какова при этом роль бизнес-планирования развития компании?

54. Как и с учетом каких внутренних зависимостей может осуществляться моделирование инвестирования и финансирования инвестиций в целях поддержания и развития бизнеса компании?

55. В чем состоит «проблема циркулятивности» при попытках использовать в расчетах величину средневзвешенной стоимости капитала компании на момент оценки?

56. Как сочетается принцип наиболее эффективного использования компании как объекта оценки, соблюдение которого требуют кыргызские стандарты оценки, с Международным

стандартом справедливой рыночной стоимости?

57. Какие факторы риска бизнеса становятся особенно критичными в условиях финансово-экономического кризиса и почему их в этих условиях целесообразнее учитывать с использованием метода сценариев? В чем он заключается?

58. Каким образом и на основе какой информации при использовании метода сценариев рассчитываются скорректированные денежные потоки? Как тогда понимается используемая в этом методе как ставка дисконтирования «безрисковая ставка»?

А.2 Типовые тестовые вопросы:

1. Верно ли, что концепция управления стоимостью предприятия ориентирует менеджмент на рост рыночной стоимости компании или имущественного комплекса, который должен наступить еще до того, как фирма начнет получать значительные прибыли от освоенных инноваций?

- а) да;
- б) нет;
- в) нельзя сказать с определенностью.

2. К инновационным проектам, повышающим рыночную стоимость компании инноватора до того, как инновация позволит выйти на ожидаемый уровень прибылей, относятся:

- а) разработка и освоение производства и продаж нового для рынка продукта;
- б) то же применительно к продукту, который по сочетанию своих потребительских свойств лучше отвечает изменившимся потребностям покупателей;
- в) разработка и освоение промышленного использования новых технологических процессов, экономящих подорожавшие покупные ресурсы (сырье, материалы, энергию, топливо, компоненты и пр.);
- г) то же в целях переключения на более дешевые ресурсы заменители (включая импортозамещение);
- д) пополнение оборотных средств для задействования простаивающих производственных мощностей по выпуску имеющей спрос продукции;
- е) а) + б) + в) + г);
- ж) а) + б) + в) + г) + д).

3. Основанный на инновационных проектах менеджмент, который ориентирован на отложенный во времени, но существенный рост рыночной стоимости компании или ее имущественного комплекса, отвечает, как правило, интересам:

- а) акционеров меньшинства, не представленных в органах управления компании;
- б) владельца контрольного пакета акций фирмы;
- в) акционеров меньшинства, обладающих относительно крупными пакетами акций и представленных в органах управления компанией;
- г) инвесторов, в том числе (для вновь учреждаемых фирм) венчурных, которые вкладывают в компанию достаточно значительные средства на несколько лет;
- д) а) + б);
- е) в) + г).

4. Кто из перечисленных ниже инвесторов в наибольшей мере заинтересован в практическом применении концепции управления стоимостью предприятия?

- а) промышленные компании смежники данной фирмы (поставщики ресурсов, заказчики);
- б) инвестиционные компании;
- в) мелкие инвесторы – физические лица;
- г) негосударственные пенсионные фонды;

- д) страховые компании;
 - е) инвестиционные и венчурные фонды;
 - ж) а) + б) + в);
 - з) г) + д) + е).
5. Оценка бизнеса при осуществлении менеджмента, ориентированного на рост стоимости предприятия, имеет задачей:
- а) определять, увеличивают или уменьшают оценочную текущую и прогнозируемую будущую рыночную стоимость бизнеса те или иные управленческие решения;
 - б) оценивать, какой бы на настоящий момент стала рыночная стоимость ликвидных акций компании, если бы секретная информация о продвижении инновационных проектов фирмы была обнародована;
 - в) прогнозировать конкретную величину рыночной стоимости компании и пакетов ее акций на будущий момент, который наступит после публикации материальных свидетельств технического и/или первого коммерческого успехов инновационных проектов;
 - г) то же в отношении имущественного комплекса фирмы в целом и имущественных комплексов по отдельным инновационным проектам (видам продукции);
 - д) все перечисленное выше.
6. В рассматриваемом типе менеджмента «предприятие» понимается как:
- а) фирма (компания);
 - б) имущественный комплекс фирмы;
 - в) имущественный комплекс по выпуску конкретной продукции (он же – имущественный комплекс специализированной на данной продукции фирмы);
 - г) все перечисленное выше.
7. Можно ли сказать, что венчурные инвесторы, будучи приглашаемыми в качестве соучредителей в фирмы, создаваемые для реализации перспективных инновационных проектов, обычно требуют значительной степени фактического контроля над текущим менеджментом в этих фирмах?
- а) да;
 - б) нет;
 - в) в зависимости от обстоятельств.
8. Если инвесторы фирмы не планируют перепродавать свои доли в ней, например, уже через 2 года, то почему они все равно могут быть заинтересованы в том, чтобы к этому времени в результате осуществления компанией инновационных проектов ее рыночная стоимость серьезно возросла?
- а) потому что бизнес-план фирмы предполагает к этому времени для изыскания необходимых бизнесу средств осуществить дополнительную эмиссию акций;
 - б) так как планируют разместить часть своих акций ранее закрытой компании на фондовом рынке, а также, возможно, выпустить новые акции (Initial Public Offering, IPO);
 - в) в силу того, что желают «на всякий случай» обеспечить себе более ранний выход из бизнеса;
 - г) по всем указанным выше причинам.
9. Для постоянного мониторинга изменения оценочной текущей и прогнозируемой рыночной стоимости компании и/или ее имущественного комплекса следует использовать:
- а) упрощенные методы оценки как таковой рыночной стоимости предприятия;
 - б) все методы оценки как таковой рыночной стоимости предприятия;
 - в) упрощенные методы оценки того, увеличивают или уменьшают рыночную стоимость предприятия конкретные управленческие решения и достигнутые последние промежуточные результаты инновационных проектов.
10. Обязательно ли молодой фирме планировать размещение своих акций на фондовом рынке, чтобы привлечь венчурных инвесторов?

- а) да;
- б) нет.

11. Верно ли следующее утверждение: модели EVA и SVA могут использоваться практикующими оценщиками, если они точно следуют принципу оценки предприятия с использованием доходного, рыночного и затратного подходов с последующим усреднением получаемых оценок?

- а) да;
- б) нет;
- в) нельзя сказать с определенностью.

12. Добавленная экономическая ценность – это:

- а) результат простой прямой капитализации экономических прибылей от продолжения использования существующего имущества предприятия без каких-либо дополнительных инвестиций в его обновление;
- б) результат капитализации за определенный будущий период экономических прибылей от продолжения использования существующего имущества предприятия без каких-либо дополнительных инвестиций в его обновление;
- в) результат простой прямой капитализации экономических прибылей от продолжения использования существующего имущества предприятия с учетом дополнительных инвестиций в его обновление;
- г) результат капитализации за определенный будущий период экономических прибылей от продолжения использования существующего имущества предприятия с учетом дополнительных инвестиций в его обновление;
- д) а) + в);
- е) б) + г)
- ж) иное.

13. Согласно первой модификации модели EVA экономическая прибыль представляет собой:

- а) разность между ожидаемым среднегодовым операционным денежным потоком от продолжения использования имущества предприятия для выпуска и продаж его продукции и средневзвешенной стоимостью капитала, связанного в этом имуществе;
- б) разность между ожидаемым среднегодовым операционным денежным потоком от продолжения использования имущества предприятия для выпуска и продаж его продукции и средневзвешенной стоимостью капитала, связанного в этом имуществе, помноженной на рыночную стоимость данного капитала (или имущества, в котором он воплощен);
- в) разность между ожидаемым среднегодовым чистым операционным доходом после всех налогов от продолжения использования имущества предприятия для выпуска и продаж его продукции и средневзвешенной стоимостью капитала, связанного в этом имуществе;
- г) разность между ожидаемым среднегодовым чистым операционным доходом после всех налогов от продолжения использования имущества предприятия для выпуска и продаж его продукции и средневзвешенной стоимостью капитала, связанного в этом имуществе, помноженной на рыночную стоимость данного капитала (или имущества, в котором он воплощен);
- д) а) + в);
- е) б) + г);
- ж) иное.

14. Согласно второй и третьей модификациям модели «добавленной экономической ценности» экономическая прибыль вычисляется как:

- а) среднегодовая отдача в абсолютном выражении с любых инвестиций в основной и оборотный капитал компании за минусом долгосрочной средневзвешенной стоимости капитала (при доле заемного капитала, равной 0,2);

- б) среднегодовая отдача в абсолютном выражении с любых инвестиций в основной и оборотный капитал компании за минусом средневзвешенной стоимости капитала, привлекаемого для финансирования этих инвестиций (при доле заемного капитала согласно конкретному бизнес-плану);
- в) среднегодовая отдача в абсолютном выражении с тех инвестиций в основной и оборотный капитал компании, которые необходимы с учетом состояния и текущей рыночной стоимости фактически наличного у компании имущества за минусом долгосрочной средневзвешенной стоимости капитала (при доле заемного капитала, равной 0,2);
- г) среднегодовая отдача в абсолютном выражении с тех инвестиций в основной и оборотный капитал компании, которые необходимы с учетом состояния и текущей рыночной стоимости фактически наличного у компании имущества за минусом средневзвешенной стоимости капитала, привлекаемого для финансирования этих инвестиций (при доле заемного капитала согласно конкретному бизнес-плану).
15. Выигрыш по какому из перечисленных ниже параметров, управляющих стоимостью собственного капитала (рыночной капитализацией) компании, способен в наибольшей мере увеличить указанную стоимость при обновлении производства и/или продукции?
- а) рентабельность капитала, инвестируемого в реконструкцию предприятия;
 - б) объем доступных инвестиций и масштаб инновационного проекта;
 - в) доля заемного капитала в капитале, привлекаемом для финансирования инвестиций в обновление производства и/или продукции;
 - г) стоимость привлекаемого заемного капитала (кредитная ставка);
 - д) увеличение задолженности компании из-за привлечения дополнительного кредита;
 - е) срок возврата кредитов (кредита);
 - ж) график погашения кредитов (кредита);
 - з) по любому из них или в результате их сочетания.
16. Если нет уверенности в продолжительности спроса на новую продукцию предприятия после его реконструкции в целях ее освоения, то при использовании третьей модификации модели EVA на какой параметр этой модели следует обращать особое внимание?
- а) на ожидаемую среднегодовую рентабельность инвестируемого в реконструкцию нового капитала;
 - б) на средневзвешенную стоимость привлекаемого собственного и заемного капитала;
 - в) на срок остановки производства для реконструкции предприятия;
 - г) на объем необходимых инвестиций в основной и оборотный капитал компании;
 - д) а) + б);
 - е) в) + г);
 - ж) нельзя сказать с определенностью.
17. Модель «добавленной стоимости для акционеров» (модель SVA), будучи так же, как и модель EVA, синтезом имущественного (затратного) и доходного подходов в оценке бизнеса, позволяет учесть:
- а) добавление в результате инвестирования в основной и оборотный капитал компании к справедливой рыночной стоимости акционерного капитала компании;
 - б) добавление в результате инвестирования в основной и оборотный капитал компании к справедливой рыночной стоимости всего инвестированного в компанию капитала;
 - в) что-то иное.
18. Нужно ли для перехода от полученной в результате применения моделей EVA и SVA оценки к оценке собственного капитала компании уменьшать результат применения этих моделей на балансовую стоимость заемного капитала фирмы или на текущую стоимость платежей по процентному обслуживанию и погашению, возможно, даже возрастающей задолженности компании?

- а) нужно;
 - б) не нужно;
 - в) зависит от того, в рамках какого определения стоимости (ликвидационной стоимости или стоимости предприятия как действующего) производится оценка.
19. Можно ли использовать модели EVA и SVA для оценки собственного капитала (рыночной капитализации) компании?
- а) да;
 - б) нет;
 - в) да, при допущении о том, что $i_{кр} = i$, а i выставляется на базе безрисковой ставки, определенной как доходность к погашению долгосрочных государственных облигаций того их выпуска, в котором остающийся срок до погашения этих облигаций равен сроку кредита;
 - г) да, при допущениях о том, что: (1) $i_{кр} = i$, а i выставляется на базе безрисковой ставки, определенной как доходность к погашению долгосрочных государственных облигаций того их выпуска, в котором остающийся срок до погашения этих облигаций равен сроку кредита; (2) все (в том числе дополнительно привлекаемый) кредиты погашаются одним платежом по истечении их сроков;
 - д) да, при допущениях о том, что: (1) $i_{кр} = i$, а ставка дисконтирования i выставляется на базе безрисковой ставки, определенной как доходность к погашению долгосрочных государственных облигаций того их выпуска, в котором остающийся срок до погашения этих облигаций равен сроку кредита; (2) все (в том числе дополнительно привлекаемый) кредиты погашаются одним платежом по истечении их сроков; также в базовых формулах рассматриваемых моделей вместо рыночной стоимости активов предприятия используется эта величина за вычетом балансовой стоимости заемного капитала компании (включая дополнительно привлекаемый для финансирования новых инвестиций заемный капитал);
 - е) нет, даже при указанных допущениях.
20. Верно ли следующее утверждение: оценка молодого инновационного предприятия по методу дисконтированных денежных потоков, как правило, выше, чем его оценка как реального опциона на развитие базового для предприятия проекта?
- а) да;
 - б) нет;
 - в) нельзя сказать с определенностью.
21. Опцион на приобретение акции (Call) может рассматриваться как:
- а) реальный опцион на покупку компании с инвестированием в нее дополнительных средств в основной и рабочий капитал компании;
 - б) фондовый опцион на покупку компании с инвестированием в нее дополнительных средств в основной и рабочий капитал компании;
 - в) реальный опцион на покупку компании с инвестированием в нее дополнительных средств в основной и рабочий капитал компании;
 - г) справедливая рыночная стоимость оцениваемой компании, полученная как оценка реального опциона на развитие проекта (real option to expand), который, в свою очередь, понимается как сумма, уплачиваемая за право владения всеми 100% акций компании, так как только после приобретения таким образом всей компании ее новый хозяин получит возможность (опцион) на доинвестирование в основной и оборотный капитал компании (в реконструкцию предприятия, в реструктуризацию компании и т. п.), способное резко повысить рыночную капитализацию компании;
 - д) соответствующий опцион типа «Put».
22. Опцион на покупку акции (Put) может рассматриваться как:

- а) оценка налаженного (не нуждающегося в дальнейших инвестициях в основной и оборотный капитал) бизнеса;
 - б) оценка неналаженного (нуждающегося еще в дальнейших инвестициях в основной и оборотный капитал) бизнеса;
 - в) опцион, чья стоимость всегда стремится к стоимости (цене) паритетного по стоимости (цене) такого же опциона на покупку акции;
 - г) как ни одна из перечисленных выше возможностей.
23. Какой из перечисленных ниже параметров реального опциона на развитие проекта (именно его стоимость рассматривается как справедливая рыночная стоимость компании, где можно «развить» проект по бизнесу компании или временно приостановить это развитие, если конъюнктура пока недостаточно благоприятна) является финансовым аналогом цены исполнения опциона на покупку акций?
- а) предполагаемые капитальные вложения в реконструкцию предприятия, которые могут позволить получать гораздо более высокие прибыли или резко увеличить капитализацию владеющей предприятием компании;
 - б) измеряемый стандартным отклонением ошибки в оценке компании риск потенциального инвестора компании;
 - в) цена компании (справедливая рыночная стоимость ее собственного капитала).
24. Какой модели оценки фондовых опционов следует отдать предпочтение при оценке реальных опционов на развитие бизнеса как справедливой рыночной стоимости компании с этим бизнесом?
- а) биномиальной однопериодной модели;
 - б) непрерывной биномиальной модели;
 - в) а) или б);
 - г) иной модели.
25. Справедливая рыночная стоимость компании может быть понята как:
- а) внутренняя цена реального опциона по выходу из проекта, определенная по аналогии с внутренней ценой опциона типа «Put»;
 - б) внутренняя цена реального опциона по приостановке проекта, рассчитанная по аналогии с внутренней ценой опциона типа «Call»;
 - в) внутренняя цена реального опциона по развитию проекта, рассчитанная по аналогии с внутренней ценой опциона типа «Call»;
 - г) внутренняя цена реального опциона на контрактацию, определенная по аналогии с внутренней ценой опциона типа «Put».
25. Что из перечисленного ниже при использовании формулы Блэка – Сколза для оценки собственного капитала компании согласно методу ROV служит финансовым аналогом показателя стандартного отклонения доходности акции?
- а) стандартное отклонение доходности акций открытых компаний отрасли;
 - б) оценка ошибки указанного в пункте (а) стандартного отклонения;
 - в) оценка ошибки при определении стоимости 100% акций компании в стандарте «как есть»;
 - г) а) + б);
 - д) а) + в);
 - е) б) + в).
26. Оценка предприятия с использованием непрерывной или однопериодной биномиальной модели ценообразования на фондовые опционы предполагает оценку предприятия как:
- а) реального опциона на инвестирование в основной и оборотный капитал предприятия;
 - б) опциона на приобретение 100% акций предприятия;
 - в) реального опциона на осуществление реорганизации компании;
 - г) а) + б);

- д) а) + в);
е) б) + в).
27. Верно ли следующее утверждение: управление стоимостью предприятия и управление стоимостью компании – это одно и то же?
- а) да;
б) нет;
в) нельзя сказать с определенностью.
28. Что из перечисленного ниже является главным средством (фактором) управления стоимостью предприятия применительно к компаниям, находящимся в финансово-кризисном состоянии?
- а) управление инновационными проектами;
б) улучшение основных показателей хозяйственно-финансовой деятельности;
в) реорганизация компании;
г) увеличение информационной прозрачности;
д) повышение качества менеджмента;
е) наращивание активов фирмы.
29. Какой из перечисленных факторов стоимости предприятия полностью относится к управлению текущим хозяйственно-финансовым процессом?
- а) инновационные проекты;
б) реструктуризация предприятия;
в) реорганизация компании;
г) максимизация операционной прибыли;
д) максимизация чистой прибыли.
30. Какие из перечисленных ниже параметров хозяйственно-финансовой деятельности компании являются первичными факторами стоимости компании?
- а) постоянные издержки;
б) средневзвешенная процентная ставка по задолженности;
в) рентабельность продукции;
г) а) + б);
д) а) + в);
е) б) + в).
31. Информационная прозрачность акционерного общества предполагает:
- а) опубликование информации об истинных собственниках и «кредитных историях» (кредит здесь в широком смысле понимается как доверие) высших менеджеров;
б) сообщение для общественности информации о «существенных фактах» (таких, как дополнительные эмиссии акций, размещение корпоративных облигаций, существенные изменения в имеющемся на балансе имуществе – включая имущественные взносы в учреждаемые дочерние компании, взятие новых долгосрочных банковских кредитов и пр.);
в) информирование о прогнозе годовых продаж и прибыли, а также о корректировках в этих прогнозах;
г) опубликование прошедших надлежащий аудит квартальных балансовых отчетов, включая отчеты о прибылях и убытках;
д) возможность подготовить и провести IPO на ведущих западных и отечественных фондовых биржах, выручая от продажи вновь выпускаемых акций крупные средства для самой компании на нужды ее развития;
е) возможность поддерживать высокую степень ликвидности своих акций, что будет вносить вклад в повышение рыночной капитализации ставшей открытой (публичной) компании;
ж) все перечисленное выше.
32. Параметры типа «Value Drivers» (параметры, управляющие стоимостью компании) являются таковыми:

- а) потому что по ним в процессе управления текущим хозяйственно-финансовым процессом предприятия решения принимаются ранее всего или потому, что они складываются ранее всего;
- б) в силу их важности для управления инвестиционным хозяйственно-финансовым процессом предприятия;
- в) постольку, поскольку от варьирования ими стоимость компании зависит в наибольшей мере;
- г) по иным причинам;
- д) а) + б) + в).

33. Когда согласно модифицированной модели Гордона будет увеличиваться стоимость собственного капитала компании?

- а) при возрастании доли среднегодового чистого операционного денежного потока, которая выделяется на самофинансирование инвестиций в поддержание и развитие производственно-сбытовых мощностей компании (приблизненно выражается показателем $g/ROIC$);
- б) при уменьшении закладываемого в бизнес-план предприятия желательного темпа g роста чистых операционных денежных потоков (аппроксимируемых показателем чистого операционного дохода после всех налогов);
- в) при уменьшении риска бизнеса, который отражается показателем стоимости i использования в данном бизнесе собственного капитала (в свою очередь, этот показатель участвует в расчете долгосрочной средневзвешенной стоимости капитала $WACC$) – однако это приведет и к уменьшению ожидаемого среднегодового показателя $ROIC$;
- г) при увеличении, вследствие ориентации на более радикальные продуктовые и/или процессные инновации, ожидаемого среднегодового показателя $ROIC$ – при том, однако, что из-за этого может повыситься параметр i и, следовательно, долгосрочная средневзвешенная стоимость капитала $WACC$;
- д) нельзя сказать с определенностью.

34. Можно ли согласиться со следующим утверждением: для управления стоимостью предприятия в высокотехнологичных отраслях в качестве ключевого фактора стоимости наиболее эффективно использовать крупные инновационные проекты?

- а) да;
- б) нет;
- в) скорее да, чем нет;
- г) скорее нет, чем да.

35. Какая из перечисленных ниже моделей оценки и управления стоимостью компаний в наибольшей мере позволяет проигрывать изменение стоимости компании в зависимости от выбираемого варианта бизнес-плана ее развития?

- а) модифицированная модель Гордона;
- б) модель EVA (первая модификация);
- в) модель EVA (вторая и третья модификации);
- г) модель SVA.

36. Работа с денежными потоками для владельцев собственного капитала в пределах периода отчетливого прогноза предпочтительнее работы со свободными денежными потоками, так как:

- а) они наиболее адекватны оценке рыночной стоимости собственного капитала;
- б) позволяют моделировать стоимость компании применительно к разным вариантам бизнес-плана предприятия и выбирать в качестве рыночной стоимости компании максимальную стоимость, соответствующую некоему «оптимальному» бизнес-плану;
- в) позволяют прорабатывать разные варианты инвестирования в бизнес и финансирования этих инвестиций;

- г) $(a) + (б) + (в)$;
д) $(a) + (б)$;
е) $(б) + (в)$;
ж) $(a) + (в)$.
37. Средневзвешенная стоимость капитала компании на момент оценки:
- а) должна использоваться для дисконтирования ожидаемых на ближайшие годы свободных денежных потоков компании;
б) рассчитывается исходя из доли собственного капитала в рыночной стоимости всего инвестированного капитала компании как действующей, которая берется по доле в балансе компании ее чистых активов;
в) опирается на стоимость заемного капитала в реально действующих в компании кредитных соглашениях;
г) $(a) + (б) + (в)$;
д) $(a) + (б)$;
е) $(б) + (в)$;
ж) $(a) + (в)$.
38. Стоимость собственного капитала — это:
- а) уплачиваемые компанией дивиденды;
б) рентабельность собственного капитала компании;
в) ставка дисконтирования свободных денежных потоков;
г) утрачиваемая инвесторами собственного капитала доходность существующей для них инвестиционной сопоставимой по рискам альтернативы;
д) $(a) + (б) + (в) + (г)$;
е) $(a) + (б) + (в)$;
ж) $(б) + (в) + (г)$;
з) $(a) + (в)$;
и) $(a) + (б)$;
к) $(б) + (г)$;
л) $(в) + (г)$.
39. Если для учета рисков бизнеса применяется метод сценариев, то какие риски обычно учитываются в оценке:
- а) риски продаж и закупок;
б) курсовой риск;
в) страновой риск;
г) $(a) + (б) + (в)$;
д) $(a) + (б)$;
е) $(б) + (в)$;
ж) $(a) + (в)$.
40. Свободные денежные потоки называются еще бездолговыми, потому что при их расчете не учитываются:
- а) процентные платежи по краткосрочному кредиту;
б) платежи по погашению краткосрочного долга и поступления по новым краткосрочным кредитам;
в) процентные платежи по долгосрочному кредиту;
г) платежи по погашению долгосрочного долга;
д) поступления на счета компании в связи с получением новых долгосрочных кредитов;
е) все перечисленное выше;
ж) $(в) + (г) + (д)$.
41. Чистые операционные денежные потоки:

- а) не включают процентных платежей по обслуживанию долгосрочного кредита;
 - б) в случае когда не планируется делать инвестиций в основной и оборотный капитал не использующей долгосрочные кредиты компании, не отличаются от денежных потоков для собственного капитала;
 - в) (а) + (б).
42. Метод сценариев не предполагает:
- а) корректировку ожидаемых денежных потоков с выделением ключевых факторов риска для данного бизнеса и пересчетов денежных потоков по возможным сценариям их проявления;
 - б) использование модели CAPM;
 - в) работу в специализированных базах данных по фондовым рынкам.
43. Какая модель капитализации является более реалистичной для оценки бизнеса с неопределенно длительным остаточным сроком?
- а) прямая простая капитализация;
 - б) капитализация по Гордону;
 - в) модифицированная модель Гордона при отсутствии определенности с тем, какая доля операционного денежного потока должна ежегодно выделяться для реинвестирования;
 - г) капитализация по Инвуду;
 - д) капитализация по Рингу.
44. Метод дисконтированных денежных потоков в отличие от моделей капитализации:
- а) позволяет учесть возможность инвестиций в основной и оборотный капитал компании;
 - б) позволяет учесть возможность инвестиций в основной и оборотный капитал компании помимо инвестиций в поддержание производственной и сбытовой мощности компании, финансируемых из ее операционных денежных потоков;
 - в) для определения справедливой рыночной стоимости предполагает предварительное составление «оптимального» бизнес-плана развития компании;
 - г) (а) + (б) + (в);
 - д) (б) + (в);
 - е) (а) + (в).
45. Основой метода компании «Дюпон» является анализ показателя:
- а) рентабельности собственного капитала;
 - б) рентабельности инвестированного капитала;
 - в) чистого дисконтированного дохода;
 - г) внутренней нормы доходности.
46. Модель *RIM* в наибольшей степени соответствует модели:
- а) *SVA*;
 - б) *CVA*;
 - в) *EVA*;
 - г) *ROV*;
 - д) нет верного ответа.
47. Модель *EVA* реализует:
- а) доходный подход к оценке бизнеса;
 - б) имущественный подход к оценке бизнеса;
 - в) сравнительный подход к оценке бизнеса;
 - г) подходы а) и б);
 - д) подходы б) и в);
 - е) подходы а) и в);
 - ж) подходы а), б) и в).
48. Что не является фактором стоимости в модели *EVA*:

- а) величина инвестиций, необходимых для развития бизнеса;
 - б) рентабельность инвестиций;
 - в) средневзвешенная стоимость капитала, привлекаемого для финансирования инвестиций;
 - г) ожидаемый *NOPLAT* (операционная прибыль за вычетом скорректированных налогов);
 - д) все перечисленные показатели являются факторами стоимости?
49. Модель *EVA* позволяет:
- а) оценивать предприятие при условии продолжения бизнеса без каких-либо
 - б) оценивать предприятие с учетом возможного дополнительного инвестирования в его основной и оборотный капитал;
 - в) управлять стоимостью предприятия посредством выбора соответствующих факторов стоимости (*value drivers*), к числу которых относится кредиторская задолженность компании;
 - г) осуществлять процессы а) и б);
 - д) осуществлять процессы а), б) и в);
 - е) осуществлять процессы б) и в);
 - ж) осуществлять процессы а) и в).
50. Можно ли считать, что реализуемый проект вносит положительный вклад в стоимость компании, если показатель рентабельности инвестиций по проекту равен 32%, а средневзвешенная стоимость капитала, используемого для финансирования проекта, определена в бизнес-плане на уровне 37%:
- а) да;
 - б) нет;
 - в) нельзя сказать с определенностью?
51. Что из перечисленного нельзя рассматривать как реальный опцион:
- а) предоставление полной лицензии;
 - б) патентование разработки;
 - в) проведение дополнительных НИОКР;
 - г) все перечисленное можно рассматривать как реальный опцион?
52. Что из перечисленного не относится к основным факторам стоимости в модели компании «Дюпон»:
- а) денежный поток;
 - б) величина финансового рычага;
 - в) маржинальная прибыль;
 - г) кредитная ставка?

А.3 Темы рефератов:

1. Принципы применения модели CFROI™ для стратегического анализа фирмы.
2. Принципы применения модели EVA™ для стратегического анализа фирмы.
3. Принципы применения модели SVA для стратегического анализа фирмы.
4. Принципы применения модели CVA для стратегического анализа фирмы.
5. Принципы и алгоритм построения матриц стратегического финансового анализа.
6. Центры стоимости и организационные структуры фирм.
7. Анализ экономической добавленной стоимости EVA™ выбранной компании по данным финансовой отчетности с построением финансовой модели в EXCEL
8. Анализ CFROI™ выбранной компании по данным финансовой отчетности с

построением финансовой модели в EXCEL

9. Анализ CVA выбранной компании по данным финансовой отчетности с построением финансовой модели в EXCEL

10. Опыт применения EVA в системах вознаграждения персонала

11. Эмпирические исследования моделей управления стоимостью: методы и результаты.

12. Принципы применения модели CFROI™ для анализа акций.

13. Принципы применения модели EVA™ для анализа акций.

14. Интеллектуальный капитал в концепциях управления стоимостью компании.

15. Стратегический финансовый анализ капитала в концепциях управления стоимостью компании и современный стандарт финансовой отчетности. 16. Особенности стратегического финансового анализа капитала в условиях российских стандартов финансовой отчетности.

17. Отчетность о стоимости компании. Опыт использования.

18. Устойчивый рост стоимости компании.

19. Построение дерева факторов стоимости выбранной компании.

20. Показатели, основанные на стоимости, в системах показателей оценки деятельности компании.

Блок В

В 1. Практические задачи

Задача 1. Оцените стоимость собственного капитала закрытой компании доходным и затратным подходами, а также методом EVA, если имеется следующие данные.

Рыночная стоимость всех ее активов – 70 млн у.е. Среднегодовая чистая операционная прибыль за вычетом скорректированных налогов (*NOPLAT*) – 12 млн у.е. Задолженность компании на момент оценки – 15 млн у.е. Текущая средневзвешенная стоимость капитала – 15%. Средневзвешенная стоимость капитала в долгосрочном периоде – 11%. Срок жизни бизнеса с точностью определить нельзя.

Задача 2. На основе предыдущей задачи, используя метод EVA, обоснуйте наиболее выгодный для компании вариант развития: продолжение бизнеса без изменений или осуществление инвестиций в реконструкцию. Известно, что размер необходимых инвестиций – 90 млн у.е., из которых на 17 млн у.е. будет привлечен кредит. Рентабельность инвестиций – 0,25. Средневзвешенная стоимость капитала, связанного с финансированием данных инвестиций, – 0,17.

Задача 3. Определите значение q-фактора и А-фактора модели Дж. Тобина и сделайте заключение о вкладе проекта в стоимость компании, если известны следующие данные.

Рентабельность инвестированного капитала равна 31%. Средневзвешенная стоимость капитала, используемого в проекте, – 27%. Средневзвешенная стоимость капитала компании в целом – 19%. Восстановительная стоимость активов компании – 48,45 тыс. у.е. Рыночная стоимость этих же активов – 44,86 тыс. у.е.

Задача 4. Оцените методом EVA стоимость компании, намеревающейся осуществлять дополнительные инвестиции в развитие бизнеса, если рыночная стоимость ее активов – 6 млн у.е. Сумма необходимых вложений – 10 млн у.е., из которых 7 млн у.е. – собственный капитал, 3 млн у.е. – заемный капитал. Рентабельность инвестированного капитала ожидается на уровне 29%. Текущий WACC – 15%, плановый WACC, – 18%, долгосрочный

WACC– 16%. Компания имеет кредит и размере 2 млн у.е.

Задача 5. Оцените стоимость собственного капитала компании при осуществлении инвестиций в размере 2 млн у.е., если на текущий момент стоимость компании (без учета дополнительных капиталовложений) составляет 1,5 млн у.е. Согласно оптимистическому сценарию экспертов в ближайшие 3 года стоимость бизнеса может повышаться на 20, 40 и 82% соответственно; в соответствии с пессимистическим сценарием стоимость может понижаться на 10,15 и 20%. Безрисковая ставка доходности равна 7%.

Задача 6. Определите период окупаемости инвестиционного проекта «Уран», который требует вложения на сумму 1 000 у.е. Прогнозируемый поток доходов составит: в первый год – 200 у.е.; во второй – 500 у.е.; в третий год – 600 у.е., в четвертый год – 800 у.е., в пятый год – 900 у.е.. Ставка дисконта – 15%.

Задача 7. Определите справедливую рыночную стоимость 100% акций компании, для которой по специальному заказу пользующейся доверием фирмой бизнес-консультирования был составлен бизнес-план. Он исходит из того, что главными факторами риска для компании служат риск повышения цен на перерабатываемое предприятием импортное сырье и курсовой риск (ожидаемые в бизнес-плане свободные денежные потоки номинированы в сомах, так как компания продает продукцию на внутреннем рынке).

Согласно оптимистическому сценарию бизнес-плана указанные цены будут в среднем понижаться на 1% в год, а курс сома по отношению к евро (закупки осуществляются с оплатой в евро) будет повышаться в среднем на 1,5% в год.

Согласно наиболее вероятному сценарию цены на сырье и курс сома будут оставаться неизменными. Согласно пессимистическому сценарию цены на сырье будут повышаться на 11% в год, а курс сома относительно евро будет понижаться на 10,3% в год.

Оценка бизнес-консультантом вероятности сценариев: по наиболее вероятному сценарию – 0,45, по оптимистическому – 0,05, по пессимистическому – 0,25.

Отношение затрат на импортируемое сырье к прогнозируемому уровню свободных денежных потоков составляет 0,412. Курс сома к евро по текущим операциям на момент оценки равен 95,82 сомов за 1 евро.

Согласно наиболее вероятному сценарию бизнес-плана в следующем году планируется свободный денежный поток, равный 136,776 млн сомов. Составители бизнес-плана исходят из того, что инвестиции, необходимые для поддержания свободных денежных потоков постоянными в реальном выражении (среднегодовая инфляция в стране в долгосрочном плане ожидается на уровне 6%), уже компанией сделаны.

Задолженность компании на момент оценки равна 146,842 млн сомов, она подлежит погашению двумя равными платежами (один – в текущем году, другой – в следующем), процентная ставка по имеющейся задолженности – 13,2%. Долгосрочный прогноз рыночной кредитной ставки по долгосрочным кредитам – 13,1%. Ставка налога на прибыль – 10%, доходность к погашению ликвидного выпуска долгосрочных сомовых государственных облигаций с погашением в 2028 г. составляет 10,2%, доходность к погашению этих облигаций со сроком погашения примерно через год равна 4,3%, отраслевой коэффициент «бета» – 1,589.

Среднерыночная доходность составляет 14,7%, средневзвешенная доходность долгосрочных сомовых государственных облигаций – 6,9%.

Блок С

С 1. Кейс-задание

Финансовое состояние фирмы в последние годы приобрело разнонаправленную динамику, собственники фирмы полагают, что у компании будут хорошие перспективы, если найдется талантливый менеджер, который принял бы на себя руководство. Основной проблемой, по мнению собственников, является отсутствие адекватной оценки финансового состояния и как результат стоимости бизнеса, которая характеризует работу фирмы в последние годы.

Было принято решение искать менеджера вне фирмы, который, по мнению собственников, сможет превратить компанию в преуспевающее предприятие, каким оно было раньше. Благодаря рекламным объявлениям, помещенным во множестве отраслевых журналов, у собственников появился список из шести человек, которые желали и очевидно были способны восстановить предприятие. После всесторонней корреспонденции и нескольких личных интервью с каждым из претендентов на должность главы фирмы был выбран новый директор компании.

Одним из первых действий нового руководителя было назначение финансового менеджера, который работал ассистентом на аналогичном предприятии, изготавливающим аналогичную продукцию. Основная задача менеджера состоит в том, чтобы провести полный анализ финансового состояния и определить стоимость фирмы, по результатам чего составить аналитический отчет с перечислением выявленных проблем, а также рекомендаций по их решению.

Задание:

1. Используя финансовую отчетность, проведите количественный и качественный анализ данных за три года, сформулируйте аналитическую записку о финансовом состоянии фирмы. **(Объектом исследования выступает любое коммерческое предприятие, действующее на территории Кыргызской Республики);**

2. Основываясь на анализе, оцените стоимость бизнеса, а также области в работе фирмы, которые заслуживают наибольшего внимания. Подготовьте план действий фирмы по совершенствованию политики управления стоимостью компании.

Блок Д (промежуточный контроль)

Перечень вопросов и заданий для промежуточной аттестации (зачет с оценкой):

Вопросы для проверки уровня обученности ЗНАТЬ:

1. В чем состоят особенности финансового менеджмента на основе концепции управления стоимостью?
2. Дайте характеристику циклу управления стоимостью фирмы.
3. Чем финансовый подход к анализу потока денежных средств отличается от бухгалтерского?
4. Сопоставьте модели дисконтируемого потока денежных средств, используемые для оценки инвестиционной стоимости фирмы.
5. Каковы принципы модели добавленной стоимости для акционеров А. Раппопорта?
6. Какие факторы влияют на критическую рентабельность реализации?
7. Как рассчитывается «стоимость фирмы до стратегии» в модели А. Раппопорта?
8. В чем состоят отличия модели добавленной стоимости для акционеров в сравнении с моделью экономической добавленной стоимости?

9. В чем вы видите преимущества и недостатки модели А.Раппопорта для стратегического анализа компании?
10. Что такое эквиваленты собственного капитала? Почему и как их необходимо учитывать в стратегическом анализе фирмы?
11. Каковы особенности анализа эквивалентов собственного капитала в текущих условиях?
12. Чем метод финансирования отличается от метода операций, когда определяется экономическая добавленная стоимость фирмы?
13. Каковы особенности анализа инвестиционной стоимости фирмы на основе экономической добавленной стоимости?
14. Как строится рейтинг фирмы Стерна и Стюарта? Каким образом он может применяться в стратегическом анализе фирмы?
15. Каковы преимущества и недостатки матрицы добавленной экономической стоимости, построенной на основе концепции Стерна и Стюарта, для стратегического анализа?
16. Сравните базовую модель экономической добавленной стоимости и ее модификации. Покажите причины появления модификаций и их преимущества.
17. В чем состоят принципиальные отличия модели CFROI? Сравните ее с моделью экономической добавленной стоимости и моделью добавленной стоимости для акционеров.
18. Покажите алгоритм расчета CFROI.
19. Каким образом классифицируются фирмы в соответствии с моделью CFROI?
20. Как строится система вознаграждения персонала на основе модели экономической добавленной стоимости?
21. Каковы преимущества и недостатки систем вознаграждения на основе «банка бонусов»?
22. В чем состоят отличия в построении систем вознаграждения персонала на основе модели CFROI?
23. Какие изменения в процессах бюджетирования необходимы для внедрения модели экономической добавленной стоимости?
24. Почему система анализа затрат ABC необходима для внедрения систем управления стоимостью компании?
25. Каковы основные принципы отчетности о стоимости компании?
26. В чем заключается специфика концепции отчетности о стоимости компании - Value Reporting™ - PriceWaterhouseCoopers?
27. В чем заключается специфика концепции отчетности об интеллектуальном капитале компании?
28. Какие ключевые компоненты интеллектуального капитала используются для целей стратегической финансовой аналитики?
29. В чем заключается специфика метода капитализации расходов на создание ИК?

Задания для проверки уровня УМЕТЬ и ВЛАДЕТЬ формируются на основе заданий блоков В и С.

Пример построения билета промежуточной аттестации (зачет с оценкой):

ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ ПРОМЕЖУТОЧНОГО КОНТРОЛЯ

1. Вопрос для проверки уровня обученности ЗНАТЬ:

В чем состоят особенности финансового менеджмента на основе концепции управления стоимостью?

2. Вопрос для проверки уровня обученности УМЕТЬ:

Сравните базовую модель экономической добавленной стоимости и ее модификации. Покажите причины появления модификаций и их преимущества.

3.Задание для проверки уровня обученности ВЛАДЕТЬ:

Задача. (Условие предоставляется отдельно)

Раздел 4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

Описание показателей и критериев оценивания компетенций, описание шкал оценивания

Устный опрос на практических (семинарских) занятиях по отдельным темам проводится в течении всего периода обучения дисциплине «Управление стоимостью компании». Приветствуется ответ «по личному желанию» студента, при отсутствии желающих ответить на поставленный вопрос включается режим «списочного опроса». Ответ также может быть коллективным, с ведением дискуссии. Баллы за участие в опросе суммируются и могут составлять до 20 баллов в общем контроле БРС

PowerPoint презентация

В рамках задания для самостоятельной работы предусмотрена индивидуальная или командная презентация на примере реально существующей организации, по четко определенным критериям. Представленная презентация должна обязательно включать изучение всех требуемых критериев.

При оценивании РР-презентации принимается во внимание как содержательная часть презентации – ее информативность, методологическая точность и выдержанность, отсутствие когнитивных и орфографических ошибок, так и форма презентации – удачное использование шаблонов, элементы собственного дизайна и т.п.

Проверяя презентацию, преподаватель оценивает не только полученные студентом знания по предмету, но и самостоятельность его мышления, владение логическим аппаратом, навыки работы с источниками, умение правильно оформлять научный текст. Презентация оценивается максимально в 20 баллов.

Шкала оценивания презентации по дисциплине «Управление стоимостью компании» представлена ниже:

Критерий	Вес критерия	Минимальный ответ 0-59%	Изложенный частично раскрытый ответ 60-69%	Законченный полный ответ 70-84%	Образцовый, примерный, достойный подражания ответ 85-100%	Отметка(в%)
Соответствие презентации теме	20	Презентация не соответствует теме	Презентация не в полной мере соответствует теме или содержит только теоретический материал	Презентация соответствует теме и основана на данных конкретных статданных.	Презентация соответствует теме и содержит элементы анализа, сделанного лично студентом по данным статистики.	4
Полнота раскрытия задания на презентацию	50	Задание не выполнено. Отсутствуют анализ и выводы по критериям, составляющим задание	Задание выполнено не полностью. Отсутствует анализ по части критериев. Выводы не сделаны или выводы не обоснованы	Задание выполнено. Проведен анализ критериев, но без привлечения дополнительной литературы. Не все выводы сделаны или обоснованы.	Задание выполнено полностью. Проведен анализ всех критериев задания с привлечением дополнительной литературы. Выводы сделаны.	10
Структурированность слайдов и логичность изложения	10	Представляемая информация логически не связана. Не использованы профессиональные термины.	Представляемая информация не систематизирована и не последовательна. Использовано 1-2 профессиональных термина	Представляемая информация систематизирована и последовательна. Использовано более 2-х профессиональных терминов.	Представляемая информация систематизирована, последовательна и логически связана. Использовано более 5 профессиональных терминов.	2
Грамотность и наглядность оформления слайдов: Оптимальный размер шрифта для заголовка слайда 30-36пт, для обычного текста 22-24пт;	10	Не использованы информационные технологии (Power Point). Больше 4 ошибок в представляемой информации	Использованы информационные технологии (Power Point) частично. Не соблюдены правила оформления слайдов. 3-4 ошибки в представляемой информации	Использованы информационные технологии (PowerPoint). В презентации мелкий текст. Графики и таблицы невидны. Не более 2-х ошибок в представляемой информации	Широко использованы информационные технологии (PowerPoint). Соблюдены все правила оформления презентации. Отсутствуют ошибки в представленной информации	2
Соответствие выступления (защиты презентации)	10	Нет ответа на вопросы	Только ответы на элементарные вопросы	Ответы на вопросы полные или частично полные.	Ответы на вопросы полные с приведением примеров и пояснений	2

Промежуточная аттестация (зачет с оценкой)

В рамках промежуточной аттестации магистрант отвечает на два вопроса на проверку уровня обученности ЗНАТЬ и выполняет одно практическое задание на проверку уровня обученности УМЕТЬ и ВЛАДЕТЬ.

В экзаменационный билет включено два теоретических вопроса и практическое задание, соответствующие содержанию формируемых компетенций. Зачет с оценкой проводится в устной форме. На ответ и решение задачи студенту отводится 15 минут. За ответ на теоретические вопросы студент может получить максимально 15 баллов, за решение задачи 15 баллов. По итогам выставляется дифференцированная оценка с учетом шкалы оценивания:

Уровень освоения компетенции	Вес, в %	Баллы
Оценка уровня обученности «знать»	50	15
Оценка уровня обученности «уметь» и «владеть»	50	15
ИТОГО	100	30

При оценке **устных ответов** на проверку уровня обученности **ЗНАТЬ** учитываются следующие критерии:

1. Знание основных процессов изучаемой предметной области, глубина и полнота раскрытия вопроса.
2. Владение терминологическим аппаратом и использование его при ответе.
3. Умение объяснить сущность явлений, событий, процессов, делать выводы и обобщения, давать аргументированные ответы.
4. Владение монологической речью, логичность и последовательность ответа, умение отвечать на поставленные вопросы, выражать свое мнение по обсуждаемой проблеме.

Отметкой 13-15 баллов оцениваются два устных ответа, которые показывают прочные знания магистранта по всем основным вопросам управления стоимостью компании;

Отметкой 10,5-12,9 баллов оцениваются два устных ответа, которые показывают хорошие знания магистранта по основным элементам управления стоимостью компании.

Отметкой 9,0-10,4 баллов оцениваются два устных ответа, при которых магистрант проявляет недостаточные знания по основным понятиям управления стоимостью компании.

Отметкой 0-8,9 баллов оцениваются ответы, при которых магистрант проявляет очень слабые знания по всем вопросам управления стоимостью компании;

При оценке **практического задания** на проверку уровня обученности **УМЕТЬ** и **ВЛАДЕТЬ** учитываются следующие критерии (проблемные задания и задания):

Отметкой 13-15 баллов оценивается ответ, при котором магистрант умеет самостоятельно и полностью применять методологический инструментарий управления стоимостью компании;

Демонстрирует полное понимание проблемы. Все задачи и задания выполнены.

Отметкой 10-12,9 баллов оценивается ответ, при котором магистрант умеет применять почти все инструменты управления стоимостью компании.

Демонстрирует значительное понимание проблемы. Большинство требований, предъявляемых к заданию выполнены.

Отметкой 1-10 баллов оценивается ответ, при котором магистрант не умеет применять инструменты управления стоимостью компании.

Демонстрирует совсем небольшое понимание проблемы. Многие требования, предъявляемые к заданию, не выполнены.

Отметкой 0 баллов оценивается ответ, при котором магистрант *демонстрирует непонимание проблемы, неспособность выполнить практическое задание.*

Раздел 5. Методические указания для обучающегося по освоению дисциплины/практики и выполнению контрольных заданий

Курс «Управление стоимостью компании» для данной программы включает в себя такие разделы как: методологические основы управления стоимостью компании; методология определения эффективности управления стоимостью компании; методологические основы управления стоимостью компании на основе модели ориентированной на приращении стоимости. Методика изучения курса, кроме лекционного материала и решения задач на практических занятиях, основывается на изучении материала по учебникам и периодическим печатным и электронным изданиям. На практических занятиях студенты рассматривают ситуацию, максимально приближенную к реальной действительности, определяют возможности оценка стоимости финансовых активов компании. На практических занятиях используется следующие виды учебной работы: устный и письменный контроль знаний, защита рефератов, решение задач, тестирование. Важное значение имеет самостоятельная работа студентов, в которой осуществляется осмысление прослушанного материала, подготовка к тестированию и выполнение контрольных работ. Самостоятельная работа студентов включает обязательное выполнение докладов, подготовка к практическим занятиям по конкретным вопросам, решение задач.

Материалы, определяющие порядок и содержание проведения промежуточных и итоговых аттестаций, соответствуют требованиям ГОС, приказам, распоряжениям и рекомендациям МО КР, учебно-методического управления КРСУ.

Контроль знаний студентов проводится по следующей схеме:

- промежуточная аттестация знаний и умений в течение семестра (формы приведены в таблице раздела 2);
- аттестация по итогам семестра в форме зачета с оценкой. Материалы, определяющие порядок и содержание текущей и итоговой аттестаций, включают:
 - контрольные вопросы по темам дисциплины, вопросы на экзамен, зачет;
 - фонд тестовых заданий по дисциплине;
 - экзаменационные билеты;
 - методические указания по практическим и семинарским занятиям (в электронном виде);

– методические указания к выполнению контрольной работы.

. В процессе изучения дисциплины используются текущий и итоговый контроль, оценками «2», «3», «4», «5» определяется уровень знаний студентов. Формами текущего контроля знаний являются:

- тесты по темам;
- публичная защита рефератов;
- выполнение кейс-заданий;
- устный опрос в соответствии с заданиями по практическим занятиям.

Материалы, определяющие порядок и содержание промежуточных и итоговой аттестации, включают:

- контрольные вопросы по темам дисциплины, вопросы на экзамен (зачет);
- фонд тестовых заданий по блокам тем и по дисциплине в целом (в электронном виде);
- экзаменационные билеты;
- методические указания к практическим занятиям.

В качестве итогового контроля используется тест по всему учебному материалу и зачет с оценкой.

Условием допуска к экзамену считается обязательное выполнение и защита доклада, выполнения обязательных письменных работ по практическим занятиям и участие в тестировании.

Итоговая оценка знаний и умений по дисциплине складывается из трех частей: - 40% оценки текущего контроля (за работу в семестре – 10% за работу на занятиях, 30% за домашние самостоятельные работы); - 10% оценки промежуточного контроля за коллоквиум; - 50% оценки за зачет с оценкой.

При оценке уровня знаний студентов применяются следующие критерии: Отметка «5 – отлично». Учебный материал освоен правильно, глубоко, студент свободно владеет экономическими понятиями, умеет применять свои знания для решения проблемных ситуаций. Ответ на экзамене характеризуется научной терминологией, четкостью, логичностью, умением самостоятельно мыслить и делать выводы. Отметка «4 – хорошо». Учебный материал освоен в целом правильно, студент в достаточном объеме владеет экономическими понятиями, умеет применять свои знания в стандартных ситуациях. Ответ на экзамене характеризуется правильным использованием понятий, логичностью, но отсутствует самостоятельное осознание проблемы, творческое мышление.

Оценка «3 – удовлетворительно». Освоены базовые понятия учебного материала, студент овладел определенной системой знаний и способен решать типовые ситуации. Ответ на экзамене отражает знание основных терминов, понятий, но отсутствует логика, аргументация, научный подход.

Оценка «2 – неудовлетворительно». Студент делает ошибки в определении базовых понятий, не разбирается в стандартных ситуациях и не может решить типовых задач, речь экономически неграмотна, не умеет использовать правильно научные термины.

Для студентов условием допуска к зачету считается выполнение и защита контрольной работы и успешное выполнение итогового теста. Индивидуальная аудиторная работа осуществляется в форме контрольных работ на занятиях по блоку тем, а также индивидуальному опросу и проверки конспектов, Самостоятельная внеаудиторная работа осуществляется в следующих формах:

- подготовка к практическим занятиям;
- самостоятельное изучение тем дисциплины;
- подготовка к текущим контрольным мероприятиям (контрольные работы, тестовые опросы);
- выполнение домашних индивидуальных заданий;
- другие виды работ (составление задач, тестов).

Самостоятельная работа студентов дневного отделения организуется в соответствии с графиком самостоятельной работы (таблицы 2-3).

Подготовка к практическим занятиям. При подготовке к практическим занятиям студент должен изучить теоретический материал по теме занятия, освоить основные понятия и формулы расчета показателей, ответить на контрольные вопросы (см. раздел 2 п.1). В течение занятия студенту необходимо дать полный развернутый ответ по пройденной теме. Выполнение индивидуальных заданий. Для закрепления пройденного материала, студенты по каждой пройденной теме обязательно выполняют индивидуальное задание по своему варианту.

Подготовка к контрольным мероприятиям Промежуточный контроль знаний осуществляется в форме письменного доклада, на который выносятся вопросы общей теории финансового рынка, (см. список вопросов к экзамену). При подготовке к коллоквиуму студенты должны освоить теоретический материал по данному разделу, используя конспекты лекций и материал базового учебника.

Тестовый опрос по блокам тем проводится на 28,32 и 40-ой учебной неделе. При подготовке к тестовым опросам студенты должны освоить теоретический материал по блокам тем, выносимых на этот опрос (см, график СРС).

Презентация (от лат. Praesento – «представление») – это способ наглядного представления информации с использованием аудиовизуальных средств, на основе сочетания компьютерной анимации, графики, видео, музыки и звукового ряда, которые организованы в единую среду.

Принципиальной особенностью презентации в формате PowerPoint является ее интерактивность: для пользователя, благодаря современным компьютерным средствам, создается возможность активно взаимодействовать с изображением.

Подготовка и проведение Power Point презентации является одной из наиболее эффективных форм самостоятельных проектных заданий, развивающих у студентов готовность и способности к выполнению продуктивной деятельности. Более того, публичное представление презентации ориентировано и на развитие ораторских навыков студентов.

Чтобы подготовить хорошую презентацию необходимо:

1.определить *цели презентации*: чаще всего это *информация - отчет* в рамках контрольных мероприятий в рейтинговой оценке студентов по различным дисциплинам или презентация по теме выпускной работы.

2.определить *целевую аудиторию*: как правило, это сами студенты, преподаватели, а также приглашенные на занятие («круглый стол», предметную конференцию и т.п.) эксперты – представители ведущих предприятий и организаций Кыргызстана.

3.построить *высококлассную презентацию в PowerPoint*, в которой самым гармоничным образом сочетаются требования как к формированию содержания

публичного выступления, так и к построению его формы ,и, наконец, к его устной публичной подаче – риторике.

Рассмотрим базовые правила подготовки и проведения презентации, которые можно использовать не только в рамках учебного процесса, но и в дальнейшей профессиональной деятельности:

Как правильно построить содержание презентации?

Правило 1. Содержание должно быть четко структурировано

Для более четкого и эффективного восприятия презентации, ее содержание должно быть четко структурировано: логичность и стройность изложения позволяют слушателю (а за частую и самому выступающему) не запутаться и потеряться в презентации. Это относится как к визуальным элементам, так и к устному выступлению. Каждый новый слайд должен логически вытекать из предыдущего и одновременно подготавливать появление следующего. Желательно также разделить презентацию на разделы, а для того, чтобы помочь слушателю продуктивнее воспринимать построения и выводы, презентацию следует снабжать кратким оглавлением - предисловием.

Обратите внимание: Лучший способ проверить, правильно ли построена презентация, – быстро прочесть только заголовки. Если после этого станет ясно, о чем презентация – значит, ее структура вами построена верно.

Правило 2. Краткость – сестра убедительности

После того как содержание презентации собрано, с ним следует аккуратно поработать, сократив его, насколько это возможно. Поэтому краткость – сестра не только таланта, но и убедительности. Оптимальным объемом презентации считается 24 традиционных слайда, если презентация уместается в 16 слайдов – еще лучше, ну а 12 и менее слайдов – это то, что редко встречается и крепко запоминается.

Сейчас появляются презентации следующего за PowerPoint'ом поколения, которые позволяют делать слайды еще в несколько раз более компактными: вместо трех десятков слайдов достаточно пяти-шести.

Правило 3. Смерть тексту!

Переизбыток текста в презентации – это часто встречающаяся ошибка. Высказывание: «Смерть тексту!» означает, что письменного текста должно быть столько, сколько необходимо. Слайды, имеющие бесконечные текстовые определения и списки с «буллет пойнтами» (значками-маркерами слева от начала абзаца) читаются очень трудно (особенно с экрана), не говоря уже о том, что «голое» и на деле скучное зачитывание никого никогда не убеждает. Словом, весь не нужный текст следует оставить либо для устного выступления, либо заменить его иллюстративным материалом: диаграммами, схемами, картинками и т.д.

Как создать максимально выигрышную форму презентации?

Правило 1. Думайте о зрителе (студентах и экспертах)

При разработке формы презентации всегда следует думать о том, как именно ее будет видеть и воспринимать аудитория зрителей. В связи с этим, в первую очередь, нужно решить вопрос с носителем: на бумаге, экране монитора или большом экране с помощью проектора. От вида зависит очень многое: для бумажной презентации использование шрифта не меньше 18 кегля – лишь желательно, но для экранной – это обязательный минимум. От альтернативы принтер – монитор – экран зависит и выбор цвета: график, который на экране выглядел контрастно, на бумаге станет просто серым, а

текст, который прекрасно воспринимался в процессе редактирования презентации, окажется совершенно не читабельным в темном помещении с освещенным экраном.

Правило 2. Обеспечьте последовательность и единство оформления

Отсутствие опыта или минимальный опыт в проведении презентаций легко определить по следующим признакам: «пляшущий» текст, «гуляющие» объекты и меняющиеся шрифты. Соблюсти требование единообразия в форме презентации не так-то просто – для этого необходимы сознательные усилия и кропотливость. Пространство презентации служит для организации направления взгляда. А взгляд должен скользить по презентации без помех, чтобы за долю секунды зритель знал, где заголовок, где основной текст, а где дополнение. Все однотипные элементы должны всегда быть в одном месте: если зритель знает, где ждать заголовка, а где график, он лучше схватывает суть дела.

Неопытность составителей презентации (студентов) в этом повинна лишь отчасти, большая же часть вины лежит на программе PowerPoint. По умолчанию она автоматически меняет размер текста, если тот «не лезет» в отведенное пространство. Подобное обращение с внешним видом презентации ничего, кроме осуждения, не заслуживает.

Обратите внимание: В поисках компромиссного решения между «сдвинуть ли заголовок, поменять шрифт или изменить текст»–выбор должен быть за вариантом «изменить текст».

Правило 3.Используйте правильные шаблоны

В последних версиях Microsoft Power Point 2007, 2010, 2013 предоставлены достаточно хорошие стандартные шаблоны программы, с удачно подобранными цветовыми гаммами и элементами оформления.

Можно использовать, нокместуисумом, и другие шаблоны и «презентационные фишки», заимствованные из Интернета.

Каковы основные правила выступления?

Правило 1. Стройте выступление на аргументах, а не на слайдах

Если презентация сделана правильно и текст хорошо сбалансирован всеми требуемыми визуальными элементами, то все равно не следует вести свою аудиторию по презентации, как экскурсовод туристов: «Посмотрите налево, посмотрите направо». Выступающий должен вести аудиторию не от слайда к слайду, *а от тезиса к аргументу, от аргумента к примеру, от вывода к выводу*. Нельзя говорить «перейдем на страницу 7», надо – «О том, как именно мы решаем эту проблему, рассказывается на странице 7». Нельзя говорить «посмотрите на 5-ый слайд», надо «И что же из этого следует? А вот что!»

Правило 2. Тщательно готовьтесь к выступлению

Стоит еще раз напомнить о том, что выступление должно быть подготовлено, прорепетировано и даже проверено на хронометраж. Большинство выступающих этим простым правилом пренебрегает, а вот аудитория, и особенно преподаватель (эксперт), замечает сразу.

Обратите внимание: Готовиться только в последнюю ночь – привычка многих студентов, а ведь именно она может оказаться губительной для выступающего. Более того, не достаточность предварительной подготовки мало кто из студентов умеет компенсировать другим важным качеством – искренностью и импровизацией.

Правило 3.Помните, что аудитория – это живые люди

В практике презентационного дела очень редко приходится видеть людей, по

которым заметно, что они воспринимают свою аудиторию не как бизнес-функции, а как живых людей. И это крайне ошибочная стратегия. Понимание и принятие Вашей точки зрения достигается не на уровне «правильно-неправильно», а на уровне «согласен–не согласен».

Обратите внимание: За те средние 15 минут, что отводятся на презентацию, вы должны заставить слушателей поверить себе. Если Вы не смогли понравиться аудитории, то потратили зря и эти 15 минут, и все то время, которое готовилась презентация.

Правило 4. Верьте в то, что говорите

Как бы складно ни была написана речь к презентации – она не тронет никого, если не сделать определенные акценты. Вам самому необходимо верить в то, что Вы говорите – только в этом случае получится доверие. В вашем голосе должна быть слышна убежденность.

Правило 5. Готовьте презентацию с тройным запасом прочности

Нигде так, как в презентациях, не проявляется известный закон Мэрфи: «если неприятность может случиться, то она непременно случится». Ноутбуки падают, флэшки не открываются, аккумуляторные батареи садятся, проекторы не включаются, а слайды не распечатываются – и все это, как обычно, в самый последний момент. Поэтому презентации следует готовить с тройным запасом прочности. Накладки, конечно же, случаются, но главное, чтобы они вас не заставляли врасплох.

Каковы критерии оценки презентации по дисциплине?

Как правило, представление и публичная защита презентации оценивается по следующим критериям:

- соответствие самой презентации выбранной теме или проблематике;
 - полнота раскрытия задания на презентацию;
 - структурированность слайдов и логичность изложения;
 - грамотность и наглядность оформления слайдов;
 - соответствие выступления (защиты презентации) принятым правилам (отметим, что требования к публичной защите и оформлению презентаций по различным дисциплинам могут различаться).
- Как формат «рейтинговой контрольной точки» по дисциплине, презентация должна удовлетворять определенным требованиям, поэтому надо воспользоваться «Советами начинающим» по подготовке презентации в PowerPoint:
- будьте аккуратными: неряшливо сделанные слайды (разнобой в шрифтах и отступах, опечатки, типографические ошибки в формулах) вызывают подозрение, что и к содержательным вопросам докладчик подошел «спустя рукава»;
 - титульный слайд необходим: он представляет аудитории вас и тему вашего выступления; полезно также указать дату выступления;
 - при выборе шаблона слайдов настоятельно рекомендуется светлый фон слайда и контрастный шрифт, размером не менее 24 pt.
 - оптимальное число строк на слайде – от 6 до 11. Перегруженность и мелкий шрифт тяжелы для восприятия, а «недозагрузка» оставляет впечатление, что выступление поверхностно и плохо подготовлено;

– пункты перечней должны быть короткими: максимум – две строки на фразу, оптимально – одна строка. Чрезмерно длинная фраза отвлекает внимание от речи, а, короткая – легче запоминается визуально;

– оптимальная скорость переключения – один слайд за 1-2 минуты (общее количество слайдов для короткой презентации – не более 12);

– на слайдах на ключевых определениях и тезисах можно задержаться подольше: если они не будут поняты, то не будет понято ничего. Слайды с графиками, наоборот, легко проскакивать в ускоренном темпе, объясняя: «Из диаграммы видно, что...». При объяснении таблиц необходимо говорить, чему соответствуют строки и столбцы;

– непонятные фразы следует убрать из презентации, любая фраза должна говориться за чем-то, а не просто потому, что Вы этим занимались в процессе работы. Каждая фраза должна логично подводить к следующим фразам, быть для них посылкой, и в конечном итоге всё выступление должно быть подчинено главной цели;

– не забывайте дополнять презентацию иллюстрациями, диаграммами, таблицами и схемами;

– предпоследний слайд с выводами в коротких презентациях, продолжительностью не более 15 минут, проговаривать не надо: аудитория еще не успела забыть, о чем Вы только говорили;

– оптимальное время презентации 15 минут, если что-то будет непонятно или не ясно, Вам зададут вопросы;

– «Благодарим (благодарю) за внимание!»: вот последний слайд, которым обязательно должна завершаться презентация. Сопровождая этот слайд, выговорите о готовности отвечать на вопросы аудитории.

Основные ошибки при подготовке презентации:

1.Надеяться, что программа PowerPoint все сделает за Вас.

2.Думать, что слайды – это и есть выступление.

3.Готовить презентацию в последний момент.

4.Не знать свою презентацию досконально и точно.

5.Считать, что презентация не имеет принципиальных правил.

Сделать эти ошибки очень просто. Избежать их – намного сложнее, а ведь они могут существенно повлиять на рейтинговую оценку студентов. Основное правило состоит в следующем: *презентацию нельзя понимать только как форму, только как содержание или только как выступление. Презентация – это единство всех трех элементов, в основе каждого из которых лежит свой принцип.*