

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ  
ОДЕСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ УНІВЕРСИТЕТ ІМЕНІ І. І. МЕЧНИКОВА  
Кафедра світового господарства і міжнародних економічних відносин

**ЗАТВЕРДЖУЮ**

Проректор з науково-  
педагогічної роботи



Майя НІКОЛАЄВА

20\_\_ р.

## **РОБОЧА ПРОГРАМА НАВЧАЛЬНОЇ ДИСЦИПЛІНИ**

### **ОЦІНКА ВАРТОСТІ КОМПАНІЙ**

**Рівень вищої освіти:** Перший (бакалаврський)

**Галузь знань:** 29 Міжнародні відносини

**Спеціальність:** 292 Міжнародні економічні відносини

**Освітньо-професійна програма:** Міжнародні економічні відносини

ОНУ  
2022-2023

Робоча програма навчальної дисципліни «Оцінка вартості компаній» Одеса:  
ОНУ, 2022. – 15 с.

Розробники: Бичкова Н.В., кандидат економічних наук, доцент, доцент кафедри  
світового господарства і міжнародних економічних відносин ФМВПС ОНУ.

Робоча програма затверджена на засіданні кафедри світового господарства і  
міжнародних економічних відносин

Протокол № 1 від “26” серпня 2022 р.

Завідувач кафедри

(підпис)

(Сергій ЯКУБОВСЬКИЙ)  
(ім'я, ПРІЗВИЩЕ)

Погоджено із гарантом ОПП

(підпис)

(Наталія МАСЛІЙ)  
(ім'я, ПРІЗВИЩЕ)

Схвалено навчально-методичною комісією (НМК)  
Факультету міжнародних відносин, політології та соціології

Протокол № 1 від “30” 08 2022 р.

Голова НМК

(підпис)

(Олег ХОРОШИЛОВ)  
(ім'я, ПРІЗВИЩЕ)

Переглянуто та затверджено на засіданні кафедри \_\_\_\_\_

Протокол № \_\_\_\_ від. “ \_\_\_\_ ” \_\_\_\_\_ 20 \_\_\_\_ р.

Завідувач кафедри

(підпис)

(\_\_\_\_\_  
(ім'я, ПРІЗВИЩЕ)

Переглянуто та затверджено на засіданні кафедри \_\_\_\_\_

Протокол № \_\_\_\_ від. “ \_\_\_\_ ” \_\_\_\_\_ 20 \_\_\_\_ р.

Завідувач кафедри

(підпис)

(\_\_\_\_\_  
(ім'я, ПРІЗВИЩЕ)

## 1. Опис навчальної дисципліни

Найменування показників	Галузь знань, спеціальність, спеціалізація, рівень вищої освіти	Характеристика навчальної дисципліни	
		<i>денна форма навчання</i>	<i>заочна форма навчання</i>
Загальна кількість: кредитів – 4 годин – 120 залікових модулів – 2 змістових модулів – 2 ІНДЗ* – Оцінка вартості міжнародної компанії	Галузь знань 29 – Міжнародні відносини (шифр і назва)  Спеціальність 292 – Міжнародні економічні відносини (код і назва)  Рівень вищої освіти: перший	Вибіркова	
		<b><i>Рік підготовки:</i></b>	
		4-й	4-й
		<b><i>Семестр</i></b>	
		7-й	8-й
		<b><i>Лекції</i></b>	
		24 год.	10 год.
		<b><i>Практичні, семінарські</i></b>	
		24 год.	-
		<b><i>Лабораторні</i></b>	
		-	-
		<b><i>Самостійна робота</i></b>	
		72 год.	110 год.
		у т.ч. ІНДЗ*: - 20 год.	
Форма підсумкового контролю: залік			

\* – за наявності

## 2. Мета та завдання навчальної дисципліни

**Мета** - формування у студентів комплексної системи знань щодо сучасних напрямків у розвитку моделей аналізу фінансово-інвестиційних рішень міжнародної компанії, освоєнні сучасного інструментарію аналізу, алгоритмів тестуванні сучасних моделей оцінки вартості компанії, а також на розвиток умінь і навичок аналітичної діяльності.

Основними завданнями навчальної дисципліни є:

- ознайомлення студентів із основними термінами та поняттями, що використовуються при вивченні дисципліни;
- формування уявлення у студентів про методологію оцінки фінансової архітектури компанії за її компонентами та оцінки вартості компанії за основними методами оцінки бізнес-активів;
- демонстрація основних підходів до інтерпретації фінансових показників компанії для оцінки її вартості;

практична апробація теоретичних підходів до оцінки вартості активів і бізнесу.

Процес вивчення дисципліни спрямований на формування елементів наступних **компетентностей**:

а) загальних (ЗК):

ЗК3. Здатність навчатися та бути сучасно навченим.

ЗК4. Здатність планувати та управляти часом.

ЗК7. Навички використання інформаційних та комунікаційних технологій.

ЗК8. Здатність до абстрактного мислення, аналізу та синтезу.

ЗК11. Здатність працювати в команді.

б) спеціальних (фахових):

СК2. Здатність використовувати базові категорії та новітні теорії, концепції, технології і методи у сфері міжнародних економічних відносин з урахуванням їх основних форм, застосовувати теоретичні знання щодо функціонування та розвитку міжнародних економічних відносин.

СК3. Здатність виявляти особливості функціонування середовища міжнародних економічних відносин та моделей економічного розвитку.

СК4. Здатність обґрунтовувати особливості реалізації форм міжнародних економічних відносин на мега-, макро-, мезо- і мікрорівнях.

СК7. Здатність аналізувати теорії та механізми реалізації міжнародних валютно-фінансових і кредитних відносин, вміти здійснювати управління фінансовими та інвестиційними потоками підприємств в сфері міжнародного бізнесу

СК9. Здатність до діагностики стану досліджень міжнародних економічних відносин та світового господарства у міждисциплінарному поєднанні із політичними, юридичними, природничими науками.

СК11. Здатність проводити дослідження економічних явищ та процесів у міжнародній сфері з урахуванням причинно-наслідкових та просторово-часових зв'язків

СК15. Здатність застосувати методи, правила і принципи функціонування міжнародних економічних відносин для розвитку зовнішньоекономічної діяльності України.

СК16. Здатність постійно підвищувати теоретичний рівень знань, генерувати й ефективно використовувати їх в практичній діяльності.

#### **Очікувані результати навчання.**

**РН3.** Використовувати сучасні інформаційні та комунікаційні технології, програмні пакети загального і спеціального призначення.

**РН4.** Систематизовувати й упорядковувати отриману інформацію щодо процесів і явищ у світовому господарстві; оцінювати та пояснювати вплив ендогенних і екзогенних факторів на них; формулювати висновки і розробляти рекомендації з урахуванням особливостей національного і міжнародного середовища.

**РН7.** Застосовувати набуті теоретичні знання для розв'язання практичних завдань та змістовно інтерпретувати отримані результати.

**РН9.** Розуміти і вміти застосовувати, відповідно до інших вимог освітньої програми, сучасні теорії та методи розв'язання спеціалізованих складних задач і практичних проблем у сфері міжнародної торгівлі товарами та послугами, міжнародного руху капіталу, міжнародних валютно-фінансових та кредитних відносин, мобільності людських ресурсів, міжнародного трансферу технологій..

**РН12.** Здійснювати комплексний аналіз складних економічних систем, зіставляти та порівнювати їх складові, оцінювати й аргументувати оцінки результативності їх функціонування.

**РН16.** Демонструвати знання про стан досліджень міжнародних економічних відносин та світового господарства у міждисциплінарному поєднанні із політичними, юридичними, природничими науками.

### **3.Зміст навчальної дисципліни**

#### **Змістовий модуль 1. Основи управління вартістю компаній**

##### **Тема 1. Основні тренди та тенденції сучасних корпоративних фінансів.**

Визначення корпоративних підприємств. Особливості та проблеми функціонування корпоративних підприємств в Україні. Основні глобальні тренди та тенденції корпоративних фінансів. Аналіз основних тенденцій створення вартості компаніями. Визначення поняття вартості. Види вартості компанії. Передумови поширення вартісно-орієнтованого підходу до управління корпоративними фінансами. Вартість компанії як ключова ціль її діяльності. Необхідність зростання вартості з теоретичної та практичної точок зору.

##### **Тема 2. Теоретичні та організаційні основи вартісно-орієнтованого управління фінансами компаній.**

Визначення вартісно-орієнтованого менеджменту. Підходи до управління вартістю. Управління акціонерною вартістю. Управління та оцінка вартості, що створюється для стейкхолдерів. Етапи імплементації вартісно-орієнтованого

управління компанією. Контролінг як системи підтримки прийняття вартісно-орієнтованих рішень. Інформаційна роль контролінгу. Мотиваційна роль контролінгу. Опції вартісно-орієнтованого контролінгу. Інструменти контролінгу та сфери запровадження вартісно-орієнтованого менеджменту. Концептуальні підходи вартісно-орієнтованого управління. Принципи вартісно-орієнтованого управління.

### **Тема 3. Вартісно-орієнтована система оцінки результативності.**

Визначення поняття оцінки результативності. Недоліки традиційних бухгалтерських показників результативності. Класифікація вартісно-орієнтованих показників результативності. Функції показників результативності. Залишковий прибуток (residual income). Теорема Прайнрайха-Люке. Моделі розрахунку показника залишкового прибутку. Економічна додана вартість (EVA). Doddana вартість грошових потоків (CVA). Економічний прибуток (Economic profit). Ринкова додана вартість (MVA). Загальний дохід акціонерів (TSR). Критерії, яким має відповідати показник для ефективного впровадження вартісно-орієнтованого контролінгу на підприємстві. Збалансована система показників.

### **Тема 4. Роль системи мотивації в управлінні вартістю компанії.**

Інформаційна асиметрія та принципал-агент конфлікт. Біхевіористичні фінанси. Контролінг поведінки. Система вартісно-орієнтованої мотивації. Цілі, які мають бути досягнуті у ході реалізації системи мотивації компанії. Вид винагороди. Функція розрахунку та сплати винагороди. Бонус-план. Використання бонус-банку.

### **Тема 5. Investor Relations та вартісно-орієнтований репортинг.**

Роль комунікації з інвесторами в управлінні вартістю компанії. Вартісно-орієнтована звітність як інструмент комунікації з інвесторами. Мета вартісно-орієнтованої звітності. Фінансова та нефінансова звітність. Інформаційні та вартісні розриви. Залежність ринкової вартості підприємства та інвестиційної привабливості від політики комунікації з інвесторами. Основні вимоги, яким має відповідати вартісно-орієнтована звітність. Підходи до впровадження вартісно-орієнтованої звітності.

## **Змістовий модуль 2. Методи оцінки вартості компаній**

### **Тема 6. Фінансове моделювання**

Сутність та типи фінансових моделей. Алгоритм побудови фінансової моделі компанії. Аналіз темпів зростання: історичний, регресійний та фундаментальний. Система показників, що використовуються для цілей прогнозування. Припущення та додаткові умови побудови фінансової моделі. Розрахунок та прогнозування робочого капіталу, амортизації, капітальних інвестицій. Графік погашення боргу та виплат процентних платежів. Заповнення звіту про прибутки та збитки, балансу, звіту з руху грошових коштів. Аудит балансу.

## **Тема 7. Оцінка вартості капіталу**

Поняття та економічна сутність капіталу, значення структури капіталу в системі оцінки фінансової діяльності та фінансової архітектури компанії. Визначення вартості капіталу та активів з урахуванням фактору часу. Підходи та моделі оцінки вартості власного та позикового капіталу. Концепція середньозваженої вартості капіталу (WACC) та типові помилки при використанні формули. Структура капіталу та справедлива вартість компанії: теорія структури капіталу. Боргове навантаження та оцінка ймовірності фінансових проблем. Моделі та механізми управління структурою капіталу.

## **Тема 8. Оцінка вартості компанії на основі доходного підходу**

Прибуток компанії як об'єкт капіталізації. Метод капіталізації бухгалтерського прибутку, його відмінності від методу дисконтованого потоку грошових коштів. Способи визначення ставки капіталізації. Межі застосування методу капіталізації бухгалтерського прибутку. Метод мультиплікатора прибутку (multiple of discretionary earnings), його особливості та межі використання. Метод дисконтування грошових потоків (DCF model). Етапи оцінки компанії методом ДГП. Моделі розрахунку грошового потоку (FCFF, FCFE). Визначення ставки дисконтування (CAPM, WACC, APM). Розрахунок термінальної вартості компанії (Terminal Value). Межі застосування методу, переваги та недоліки.

## **Тема 9. Оцінка вартості компанії на основі порівняльного підходу.**

Базовий алгоритм методу ринкових порівнянь. Критерії виділення компанії-аналогу. Основні ринкові мультиплікатори: PER, P / E, P / S, P / FCF, P / BV, EV/EBITDA. Чинники, що впливають на мультиплікатори. Аналіз взаємозв'язку ринкових мультиплікаторів з темпами зростання компанії. Відносні мультиплікатори та специфіка їх використання в оцінці вартості компанії. Принципи вибору ринкових мультиплікаторів. Особливості використання балансових мультиплікаторів. Мультиплікатори прибутку (PEG) та розрахунок внутрішньої вартості компанії (intrinsic value). Визначення недооцінених/переоцінених ринком компаній. Мультиплікатори виручки.

## **Тема 10. Драйвери зростання вартості та управління вартістю**

Принципи створення вартості. Управління продуктивністю. Стратегія формування інвестиційного портфелю. Визначення драйверів створення вартості (короткострокові, середньострокові, довгострокові). Складові організаційного забезпечення процесу управління вартістю. Злиття та поглинання як стратегія зростання вартості компанії. Структура капіталу, дивіденди та викуп акцій. Комунікації з інвесторами.

#### 4. Структура навчальної дисципліни

Назви тем	Кількість годин									
	Денна форма					Заочна форма				
	Усього	у тому числі				Усього	у тому числі			
		л	п/с	лаб	ср		л	п/с	лаб	ср
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
<b>Змістовий модуль 1. Основи управління вартістю компаній</b>										
Тема 1. Основні тренди та тенденції сучасних корпоративних фінансів	12	4	4		4	12	2			10
Тема 2. Теоретичні та організаційні основи вартісно-орієнтованого управління фінансами компаній.	10	2	2		6	10				10
Тема 3. Вартісно-орієнтована система оцінки результативності	8	2	2		4	12	2			10
Тема 4. Роль системи мотивації в управлінні вартістю компанії	10	2	2		6	5				5
Тема 5. Investor Relations та вартісно-орієнтований репортинг	8	2	2		4	5				5
Разом за змістовим модулем 1	48	12	12		24	44	4			40
<b>Змістовий модуль 2. Методи оцінки вартості компаній</b>										
Тема 6. Фінансове моделювання	14	4	4		6	12	2			10
Тема 7. Оцінка вартості капіталу	10	2	2		6	12	2			10
Тема 8. Оцінка вартості компанії на основі доходного підходу	10	2	2		6	12	2			10
Тема 9. Оцінка вартості компанії на основі порівняльного підходу	10	2	2		6	10				10
Тема 10. Драйвери зростання вартості та управління вартістю	8	2	2		4	10				10
Разом за змістовим модулем 2	52	12	12		28	56	6			50
<b>ІНДЗ</b>	20				20	20				20
<b>Усього годин</b>	120	24	24		72	120	10			110

\* – за наявності



## 5. Теми семінарських занять

Семінарські заняття не передбачені.

## 6. Теми практичних занять

№ з/п	Назва теми	Кількість годин
1	Тема 1. Основні тренди та тенденції сучасних корпоративних фінансів	4
2	Тема 2. Теоретичні та організаційні основи вартісно-орієнтованого управління фінансами компаній.	2
3	Тема 3. Вартісно-орієнтована система оцінки результативності	2
4	Тема 4. Роль системи мотивації в управлінні вартістю компанії	2
5	Тема 5. Investor Relations та вартісно-орієнтований репортинг	2
6	Тема 6. Фінансове моделювання	4
7	Тема 7. Оцінка вартості капіталу	2
8	Тема 8. Оцінка вартості компанії на основі доходного підходу	2
9	Тема 9. Оцінка вартості компанії на основі порівняльного підходу	2
10	Тема 10. Драйвери зростання вартості та управління вартістю	2
	Разом	24

## 7. Теми лабораторних занять

Лабораторні заняття не передбачені.

## 8. Самостійна робота

№ з/п	Назва теми / види завдань	Кількість годин
1	Сучасні теорії корпоративних фінансів [1]	4
2	Переваги та недоліки моделей вартісно-орієнтованого управління [2]	6
3	Міжнародні стандарти фінансової звітності [2]	4
4	Методи аналізу фінансової звітності [1]	6
5	Оцінка вартості капіталу корпорації на ринках, що розвиваються [2]	4
6	Вартість грошей у часі [1]	6
7	Оцінка вартості окремих цінних паперів [1]	6
8	Критерії оцінки ефективності інвестиційних проектів [2]	6
9	Моделі врахування податкових вигід [2]	6
10	Прогнозування термінальної вартості бізнесу [1]	4
11	Виконання ІНДЗ [3]	20
	Разом	72

До самостійної роботи відноситься:

[1] – підготовка до лекцій, практичних, семінарських, лабораторних занять;

[2] – написання рефератів, підготовка доповіді, есе;

[3] – аналіз джерел, збір інформації та виконання ІНДЗ.

ІНДЗ. На основі необхідних вихідних даних, кожний студент самостійно проводить аналіз та оцінку вартості міжнародної корпорації, обраної на власний розсуд. Ключовими елементами плану завдання є опис міжнародної бізнес-структури та видів діяльності корпорації, аналіз структури та вартості капіталу, фінансова діагностика компанії, побудова фінансової моделі, оцінка вартості компанії двома способами. Виконане завдання оформляється за технічними вимогами курсової роботи, обсяг завдання – від 10 до 15 сторінок. Оцінка за завдання виставляється під час його захисту студентом, який проводиться на останньому занятті та в часи консультацій викладача на кафедрі. Максимальна кількість балів за завдання – до 20 балів у складі загальної підсумкової оцінки за семестр.

### 9. Методи навчання

Реалізація навчальної дисципліни передбачає використання словесних методів (лекція, дискусія, обговорення проблемних питань щодо застосування методів оцінки ризиків інвестування), наочних (використання мультимедійних презентацій, презентація власних досліджень) та практичних методів (проведення практично-орієнтованих занять з використанням аналітичних баз фінансових даних, обговорення та вирішення бізнес-кейсів, використання інформаційних англійських ресурсів).

### 10. Методи контролю

Поточне оцінювання усних відповідей та письмових завдань, завдань, що виносяться на самостійне опрацювання, оцінювання індивідуального завдання; підсумкова контрольна робота після кожного змістовного модуля.

Підсумковий контроль – **залік**. Критерії оцінювання результатів навчання:

Оцінка за національною шкалою	Теоретична підготовка	Практична підготовка
	Здобувач освіти	
Відмінно	студент у повному обсязі володіє навчальним матеріалом на підставі наданої викладачем літератури з оцінки вартості компаній; вільно та аргументовано викладає вивчений матеріал під час усних виступів; повністю розкриває зміст теоретичних питань, використовуючи при цьому додаткову літературу; висловлює свої думки, робить висновки, виявляє причинно-наслідкові зв'язки. Здобувач проявляє креативний підхід до виконання індивідуальних завдань та самостійної роботи; проводить аналіз та порівняння вивченого матеріалу.	творчо розкриває сутність практичних питань під час практичного заняття, використовуючи додаткову літературу; використовує теоретичні знання при виконання індивідуальної та самостійної роботи; проявляє творчий підхід до виконання індивідуальних та колективних завдань при самостійній роботі.

Добре	добре володіє навчальним матеріалом, обґрунтовано його викладає під час усних виступів та, використовуючи при цьому нормативну та обов'язкову літературу з оцінки вартості компаній; вільно використовує категоріальний апарат дисципліни; при представленні деяких питань не вистачає аргументації відповіді та застосування додаткової, самостійно вивченої інформації; допускаються при цьому окремі дрібні неточності.	правильно відповів на більшість запитань від викладача; виконав всі індивідуальні та самостійні завдання, але не достатньо повно їх розкрив та не використав додаткову літературу, що пропонується даною програмою.
Задовільно	володіє навчальним матеріалом та категоріальним апаратом на початковому рівні або відтворює певну частину навчального матеріалу з елементами логічних зав'язків, знає основні поняття навчального матеріалу; має ускладнення під час відповідей та не надає аргументації щодо них.	має елементарні навички виконання завдання; правильно відповідає на половину запитань; виконав на задовільному рівні індивідуальні та самостійні завдання.
Незадовільно з можливістю повторного складання	студент володіє навчальним матеріалом на початковому рівні; не володіє категоріальним апаратом; не може надати чітких відповідей та робити висновки.	не виконав індивідуального та самостійних завдань, але може дати відповідь на декілька питань для підсумкового контролю.
Незадовільно з обов'язковим повторним вивченням дисципліни	не володіє категоріальним апаратом та навчальним матеріалом	не виконав індивідуальне та самостійні завдання та не може дати відповідь на жодне питання з підсумкового контролю

### 11. Питання для підсумкового контролю

1. Визначення корпоративних підприємств. Особливості та проблеми функціонування корпоративних підприємств в Україні.
2. Основні глобальні тренди та тенденції корпоративних фінансів. Аналіз основних тенденцій створення вартості компаніями.
3. Визначення поняття вартості. Види вартості компанії.
4. Передумови поширення вартісно-орієнтованого підходу до управління корпоративними фінансами.
5. Визначення вартісно-орієнтованого менеджменту.
6. Інформаційна роль контролінгу. Мотиваційна роль контролінгу.
7. Опції вартісно-орієнтованого контролінгу. Інструменти контролінгу та сфери заповнення вартісно-орієнтованого менеджменту.
8. Концептуальні підходу вартісно-орієнтованого управління. Принципи вартісно-

орієнтованого управління.

9. Визначення поняття оцінки результативності. Недоліки традиційних бухгалтерських показників результативності.
10. Класифікація вартісно-орієнтованих показників результативності. Функції показників результативності.
11. Залишковий прибуток (residual income). Теорема Прайнрайха-Люке.
12. Моделі розрахунку показника залишкового прибутку.
13. Економічна додана вартість (EVA).
14. Додана вартість грошових потоків (CVA).
15. Економічний прибуток (Economic profit).
16. Ринкова додана вартість (MVA).
17. Загальний дохід акціонерів (TSR).
18. Система вартісно-орієнтованої мотивації. Вид винагороди.
19. Роль комунікації з інвесторами в управлінні вартістю компанії.
20. Основні вимоги, яким має відповідати вартісно-орієнтована звітність. Підходи до впровадження вартісно-орієнтованої звітності.
21. Сутність та типи фінансових моделей. А
22. Алгоритм побудови фінансової моделі компанії.
23. Аналіз темпів зростання: історичний, регресійний та фундаментальний.
24. Розрахунок та прогнозування робочого капіталу, амортизації, капітальних інвестицій.
25. Графік погашення боргу та виплат процентних платежів.
26. Заповнення звіту про прибутки та збитки, балансу, звіту з руху грошових коштів. Аудит балансу.
27. Підходи та моделі оцінки вартості власного та позикового капіталу. Концепція середньозваженої вартості капіталу (WACC) та типові помилки при використанні формули.
28. Структура капіталу та справедлива вартість компанії: теорія структури капіталу.
29. Боргове навантаження та оцінка ймовірності фінансових проблем.
30. Моделі та механізми управління структурою капіталу.
31. Прибуток компанії як об'єкт капіталізації. Метод капіталізації бухгалтерського прибутку, його відмінності від методу дисконтованого потоку грошових коштів.
32. Способи визначення ставки капіталізації. Межі застосування методу капіталізації бухгалтерського прибутку.
33. Метод мультиплікатора прибутку (multiple of discretionary earnings), його особливості та межі використання.
34. Метод дисконтування грошових потоків (DCF model).
35. Етапи оцінки компанії методом ДГП.
36. Моделі розрахунку грошового потоку (FCFF, FCFE).
37. Визначення ставки дисконтування (CAPM, WACC, APM).
38. Розрахунок термінальної вартості компанії (Terminal Value).
39. Межі застосування методу, переваги та недоліки.
40. Базовий алгоритм методу ринкових порівнянь.

41. Критерії виділення компанії-аналогу.
42. Основні ринкові мультиплікатори: PER, P/E, P/S, P/FCF, P/BV, EV/EBITDA.
43. Чинники, що впливають на мультиплікатори.
44. Аналіз взаємозв'язку ринкових мультиплікаторів з темпами зростання компанії.
45. Відносні мультиплікатори та специфіка їх використання в оцінці вартості компанії
46. Принципи вибору ринкових мультиплікаторів.
47. Особливості використання балансових мультиплікаторів.
48. Мультиплікатори прибутку (PEG) та розрахунок внутрішньої вартості компанії (intrinsic value).
49. Визначення недооцінених/переоцінених ринком компаній. Мультиплікатори виручки.
50. Визначення драйверів створення вартості (короткострокові, середньострокові, довгострокові).

### 12. Розподіл балів, які отримують студенти

Поточний та періодичний контроль			Сума балів
Змістовий модуль 1	Змістовий модуль 2	ІНДЗ	
40	40	20	100

Поточний та періодичний контроль										Сума балів	
Змістовий модуль 1					Змістовий модуль 2						Індивідуальне самостійне завдання
T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10	20	
5	5	5	5	5	5	5	5	5	5		
Контрольна робота* за змістовим модулем 1 – 15					Контрольна робота за змістовим модулем 2 – 15						

### Шкала оцінювання: національна та ECTS

Сума балів за всі види навчальної діяльності	Оцінка ECTS	Оцінка за національною шкалою
		для заліку
90 – 100	<b>A</b>	зараховано
85-89	<b>B</b>	
75-84	<b>C</b>	
70-74	<b>D</b>	
60-69	<b>E</b>	
35-59	<b>FX</b>	не зараховано з можливістю повторного складання
0-34	<b>F</b>	не зараховано з обов'язковим повторним вивченням дисципліни

### 13. Методичне забезпечення

1. Презентації тем курсу, корисні матеріали, література розміщені на Гугл-диску за посиланням:  
[https://drive.google.com/drive/folders/1HR2eMXm7uM5dbIuzY8OtLSSMeCAyCmZd?usp=share\\_link](https://drive.google.com/drive/folders/1HR2eMXm7uM5dbIuzY8OtLSSMeCAyCmZd?usp=share_link)
2. Рекомендована література.
3. Електронні інформаційні ресурси.

### 14. Рекомендована література

#### Основна

1. Методичні рекомендації для підготовки до модульного контролю з дисципліни "Фінансова діяльність міжнародних корпорацій" студентам IV курсу напряму підготовки 6.030203 Міжнародні економічні відносини / Н.В. Бичкова. – Одеса, ОНУ імені І.І. Мечникова, 2018. – 22 с.
2. Equity asset valuation / John D. Stowe [et al.]. - CFA Institute investment series. – 2007. – 338 p.
3. Equity asset valuation: workbook. / Jerald E. Pinto [et al.]. – 3<sup>rd</sup> Edition. - CFA Institute investment series. – 2015. – 175 p.
4. Damodaran A. Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset, University Edition. 2012. 974 p.
5. Cost of Capital: Workbook and Technical Supplement / Shannon P. Pratt, Roger J. Grabowski. – 4th Edition: John Wiley&Sons. 2016. 396 p.
6. Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies, 6th Edition / [T.Koller](#), [M.Goedhart](#), [D. Wessels](#). – [McKinsey & Company Inc.](#), 2015. 824 p.
7. International Guide to Cost of Capital Summary Edition Interpretive Analysis and Insights Through. CFA Institute Research Foundation. 2021. 173 p.
8. Frank J. Fabozzi, CFA, Sergio M. Focardi, Caroline Jonas Equity Valuation Science, Art, or Craft? CFA Institute Research Foundation. 2017. 138 p.

#### Додаткова

9. Corporate finance: a practical approach / [edited by] Michelle R. Clayman, Martin S. Fridson, George H. Troughton. 2nd ed. CFA Institute investment series. 2012. 529 p.
10. Principles of corporate finance / Richard A. Brealey, Stewart C. Myers, Franklin Allen. Twelfth edition. - McGraw-Hill Education. -2017. –997pages.
11. Journal of Corporate Finance
12. Journal of Applied Corporate Finance
13. Journal of Financial Economics

#### Електронні ресурси

1. Міжнародне інформаційно-аналітичне агентство [Електронний ресурс].  
Режим доступу: [www.morningstar.com](http://www.morningstar.com)
2. Міжнародний інформаційно-аналітичний портал [Електронний ресурс].  
Режим доступу: [www.investopedia.com](http://www.investopedia.com)

3. Офіційний сайт Financial Times [Електронний ресурс]. Режим доступу: [www.ft.com](http://www.ft.com)
4. Офіційний сайт Міжнародної Асоціації Інвестиційних Професіоналів [Електронний ресурс]. Режим доступу: [www.cfainstitute.org](http://www.cfainstitute.org)
5. Офіційний сайт бізнес-школи Stern&Stewart[Електронний ресурс]. Режим доступу: [www.papers.ssrn.com](http://www.papers.ssrn.com)
6. Офіційний сайт міжнародного інвестиційно-аналітичного агентства Bloomberg [Електронний ресурс]. Режим доступу: <http://www.bloomberg.com>
7. Офіційний сайт національного аналітичного агентства VoxUkraine [Електронний ресурс]. Режим доступу: <https://voxukraine.org/uk/about-us/>
8. Міжнародний інформаційно-аналітичний портал [Електронний ресурс]. Режим доступу: [www.corporatefinanceinstitute.com](http://www.corporatefinanceinstitute.com)