

Федеральное государственное образовательное бюджетное
учреждение высшего образования
**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**
(Финансовый университет)

**Департамент корпоративных финансов
и корпоративного управления**

СОГЛАСОВАНО

ООО «Ригал Консалтинг»
Начальник отдела оценки
и корпоративных финансов

_____ Е.В. Игнатов
« ____ » _____ 2019г.

УТВЕРЖДАЮ

Ректор

_____ М.А. Эскиндаров
19.04.2019г.

Солнцев И.В.

**КОНЦЕПЦИИ СТОИМОСТИ И ОСОБЕННОСТИ
ЦЕНООБРАЗОВАНИЯ НА СОВРЕМЕННЫХ РЫНКАХ**

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.01
«Экономика», направленность программы магистратуры «Оценка бизнеса и
корпоративные финансы»

*Рекомендовано Ученым советом Финансово-экономического факультета,
протокол № 35 от 16.04.2019 г.*

*Одобрено Советом департамента корпоративных финансов
и корпоративного управления
протокол №21 от 19.03.2019г.*

Москва 2019

УДК 657.92(073)
ББК 65.290.5я73
С60

Рецензент: О.В. Лосева, д.э.н., профессор, заместитель руководителя департамента корпоративных финансов и корпоративного управления

И.В. Солнцев

Концепции стоимости и особенности ценообразования на современных рынках: Рабочая программа обязательной дисциплины для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика», направленность программы магистратуры «Оценка бизнеса и корпоративные финансы». - М.: Финансовый университет, департамент корпоративных финансов и корпоративного управления, 2019. – 24 с.

В программе представлены тематический план изучения дисциплины, содержание тем дисциплины, тематика практических занятий, формы внеаудиторной самостоятельной работы, требования к результатам освоения дисциплины, учебно-методическое обеспечение.

Учебное издание

Солнцев Илья Васильевич

Концепции стоимости и особенности ценообразования на современных рынках

Рабочая программа дисциплины

Компьютерный набор, верстка
Формат 60x90/16 Гарнитура *TimesNewRoman*
Усл. п.л. 1,1. Изд. № -2019.

© И.В. Солнцев 2019
© Финансовый университет, 2019

Содержание

1. Наименование дисциплины	3
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы с указанием индикаторов их достижения, соотнесенных с планируемыми результатами обучения по дисциплине.....	3
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы.....	6
4. Объем дисциплины в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся (в семестре, в сессию).....	6
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий.....	6
5.1. Содержание дисциплины.....	6
5.2. Учебно-тематический план	8
5.3. Содержание семинаров, практических занятий.....	8
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	12
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	12
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю ...	12
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	14
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	17
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.....	20
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	20
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	23
11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения:	23
11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы	23
11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации.....	23
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	23

1. Наименование дисциплины

Концепции стоимости и особенности ценообразования на современных рынках

2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы с указанием индикаторов их достижения, соотнесенных с планируемыми результатами обучения по дисциплине

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (владения, умения и знания), соотнесенные с компетенциями / индикаторами достижения компетенции
ДКН-1	Способность практического использования современных концепций в области оценки активов, бизнеса и корпоративных финансов для построения стратегии развития бизнеса	1. Свободно ориентируется в современных теоретических концепциях в сфере оценочной деятельности и корпоративных финансов.	Знать - понятийный аппарат в сфере оценочной деятельности и корпоративных финансов и принципы работы в данных областях Уметь - трактовать теоретические концепции в области оценки активов, бизнеса и корпоративных финансов для целей практической работы
		2. Разрабатывает стратегию развития бизнеса на основе использования концепции управления стоимостью компании, концептуальных подходов и методов в области оценки активов, бизнеса и корпоративных финансов.	Знать - подходы к разработке стратегии развития бизнеса на основе использования концепции управления стоимостью компании, концептуальных подходов и методов в области оценки активов, бизнеса и корпоративных финансов, структуру подобной стратегии Уметь - формировать как отдельные разделы, так и консолидированную версию стратегии развития бизнеса на основе использования концепции управления стоимостью компании, концептуальных подходов и методов в области оценки активов, бизнеса и корпоративных финансов
ДКН-4	Способность использовать для решения аналитических исследовательских задач в области стоимостной оценки и корпоративных финансов современные технические средства	1. Использует современные технические средства, информационно-аналитические системы и информационные технологии при решении различных аналитических и исследовательских задач в сфере	Знать - разработчиков технических средств, информационно-аналитических систем и информационных технологий, используемых при решении различных аналитических и исследовательских задач в сфере корпоративных финансов и оценочной деятельности. Уметь - применять на практике технические средства, информационно-аналитические

	информационные технологии	корпоративных финансов и оценочной деятельности.	системы и информационные технологии, используемые при решении различных аналитических и исследовательских задач в сфере корпоративных финансов и оценочной деятельности.
		2. Результаты решения поставленных профессиональных задач представляет в удобной и наглядной форме с применением технических средств и информационных технологий.	Знать – методы, позволяющие представлять результаты решения поставленных профессиональных задач в удобной и наглядной форме с применением технических средств и информационных технологий Уметь - представлять результаты решения поставленных профессиональных задач в удобной и наглядной форме с применением технических средств и информационных технологий
ПКН-1	Способность выявлению проблем и тенденций в современной экономике при решении профессиональных задач	1. Демонстрирует понимание основных результатов новейших экономических исследований, методологии проведения научных исследований профессиональной сфере.	Знать - основные результаты новейших экономических исследований, методологии проведения научных исследований в профессиональной сфере Уметь - проводить научные исследования в профессиональной сфере
		2. Выявляет источники информации для проведения научных исследований и решения практических задач профессиональной сфере, умеет проводить сравнительный анализ разных точек зрения на решение современных экономических проблем и обосновывать выбор эффективных методов регулирования экономики.	Знать - источники информации для проведения научных исследований и решения практических задач в профессиональной сфере Уметь - проводить сравнительный анализ разных точек зрения на решение современных экономических проблем и обосновывать выбор эффективных методов регулирования экономики
		3. Владеет методами коллективной работы экспертов, универсальными методами ранжирования альтернатив,	Знать - методы коллективной работы экспертов, универсальные методы ранжирования альтернатив, комплексные экспертные процедуры для оценки тенденций экономического развития на макро-,

		комплексными экспертными процедурами для оценки тенденций экономического развития на макро-, мезо- и микроуровнях.	мезо- и микроуровнях Уметь – работать в команде, анализировать тенденции экономического развития на макро-, мезо- и микроуровнях, применять в работе экспертные процедуры
УК-6	Способность управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла	1. Применяет основные инструменты планирования проекта, в частности, формирует иерархическую структуру работ, расписание проекта, необходимые ресурсы, стоимость и бюджет, планирует закупки, коммуникации, качество и управление рисками проекта и др.	Знать - инструменты планирования проекта, в частности, иерархическую структуру работ, структуру расписания проекта, виды ресурсов, риски реализации проектов Уметь - планировать реализацию проекта, в частности, формировать иерархическую структуру работ, расписание проекта, необходимые ресурсы, бюджет, планировать закупки, коммуникации, управлять рисками проекта
		2. Осуществляет руководство исполнителями проекта, применяет инструменты контроля содержания и управления изменениями в проекте, реализует мероприятия по обеспечению ресурсами, распределению информации, подготовке отчетов, мониторингу и управлению сроками, стоимостью, качеством и рисками проекта.	Знать - инструменты контроля и управления изменениями в проекте, мероприятия по обеспечению ресурсами, распределению информации, подготовке отчетов, мониторингу и управлению сроками, стоимостью, качеством и рисками проекта Уметь - руководить исполнителями проекта, применять инструменты контроля содержания и управления изменениями в проекте, осуществлять мероприятия по обеспечению ресурсами, распределению информации, подготовке отчетов, мониторингу и управлению сроками, стоимостью, качеством и рисками проекта
УК-7	Способность проводить научные исследования, оценивать и оформлять их результаты	1. Применяет методы прикладных научных исследований.	Знать - методы прикладных научных исследований Уметь - проводить прикладные научные исследования
		2. Самостоятельно изучает новые методики и методы исследования, в том числе в новых видах профессиональной деятельности.	Знать - существующие методики и методы исследования, в том числе в новых видах профессиональной деятельности Уметь – проводить исследования, в том числе в новых видах профессиональной деятельности

		3. Выдвигает самостоятельные гипотезы.	Знать - подходы к формулировке гипотез Уметь - выдвигать самостоятельные гипотезы
		4. Оформляет результаты исследований в форме аналитических записок, докладов и научных статей.	Знать - структуру аналитических записок, докладов и научных статей Уметь - оформлять результаты исследований в форме аналитических записок, докладов и научных статей.

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Концепции стоимости и особенности ценообразования на современных рынках» относится к модулю направленности программы магистратуры «Оценка бизнеса и корпоративные финансы» по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика».

4. Объем дисциплины в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся (в семестре, в сессию)

Вид учебной работы по дисциплине	Всего в з/е и часах	Модуль 1 (в часах)
Общая трудоёмкость дисциплины	4/144	144
Контактная работа - Аудиторные занятия	48	48
<i>Лекции</i>	8	8
<i>Семинары, практические занятия</i>	40	40
Самостоятельная работа	96	96
Вид текущего контроля	Домашнее творческое задание	Домашнее творческое задание
Вид промежуточной аттестации	Экзамен	Экзамен

5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий

5.1. Содержание дисциплины

Тема 1. Современные модели и методы ценообразования

Основные модели и методы ценообразования. Параметры ценообразования и формирование ценовой политики.

Построение моделей ценообразования.

Определение цен на базе затрат. Определение цен на базе полезности продукции. Определение цен с ориентацией на спрос. Определение цен с ориентацией на конкурентов. Определение цен на базе равновесия между затратами, спросом и конкуренцией.

Современные подходы к ценообразованию. Поведенческие финансы. Иррациональное поведение покупателей. Психологические аспекты ценового менеджмента.

Тема 2. Современные концепции стоимостной оценки.

Микроэкономические теории стоимости и их эволюция: анализ причин модификации концепций стоимости и появления новых. Теория полезности. Теория предельной полезности. Теория трудовой стоимости. Теория трех факторов производства.

Виды стоимости, применяемые в отечественной и западной практике стоимостной оценки: рыночная, справедливая, инвестиционная, специальная, синергетическая стоимости. Федеральные стандарты оценки. Стандарты RICS. Международные стандарты оценки. Подходы к оценке стоимости и возможности их применения в рамках ценообразования различных классов активов.

Поведенческие финансы и их связь с концепциями стоимости.

Особенности оценки различных классов активов.

Тема 3. Определение основных направлений ценообразования на продукцию, поставляемому по государственному заказу.

Анализ проблемных вопросов определения состава и величины накладных расходов, включаемых в цену продукции, поставляемой по государственному заказу в условиях изменения нормативно-правовой базы и пути их решения.

Моделирование затрат, связанных с производством и реализацией продукции.

Анализ системных нарушений в сфере ценообразования по государственному заказу.

5.2. Учебно-тематический план

№ п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Аудиторная работа				Самостоятельная работа	
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, практические занятия	Занятия в интерактивных формах		
1.	Тема 1. Современные модели и методы ценообразования	48	16	2	14	7	32	Научный доклад, Интеллектуальный поединок. Разбор кейсов для различных отраслей и классов активов
2.	Тема 2. Современные концепции стоимостной оценки.	50	16	2	14	7	34	Научный доклад, Интеллектуальный поединок. Разбор кейсов для различных отраслей и классов активов
3.	Тема 3. Определение основных направлений ценообразования на продукцию, поставляемому по государственному заказу	46	16	4	12	6	30	Выполнение заданий практикума, выполнение тестовых заданий
	В целом по дисциплине	144	48	8	40	20	96	Согласно учебному плану: домашнее творческое задание
	Итого В %					42		

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
Тема 1. Современные модели и методы ценообразования	<p><u>Тема семинарского занятия №1:</u> Основные модели и методы ценообразования.</p> <p>Вопросы:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Определение цен на базе затрат. Структура себестоимости. Постоянные и переменные издержки. Уровни и структура затрат, как фактор, определяющий цену. 2. Определение цен на базе полезности 	научный доклад, интеллектуальный поединок, разбор кейсов для различных отраслей и классов активов.

	<p>продукции. Возможности практического применения.</p> <p>3. Определение цен с ориентацией на спрос. Анализ рынка.</p> <p>4. Определение цен с ориентацией на конкурентов.</p> <p>5. Определение цен на базе равновесия между затратами, спросом и конкуренцией.</p> <p>6. Совершенные и несовершенные рынки: их черты и ценовое поведение компаний.</p> <p>7. Информация, необходимая для принятия ценовых решений.</p> <p>8. Изменение цен: причины и последствия. Дифференциация цен.</p> <p>Вопросы для самостоятельной работы:</p> <p>1. Применение моделей поведенческих финансов в ценообразовании. Иррациональное поведение покупателей.</p> <p>2. Психологические аспекты ценового менеджмента.</p> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 13, 16, 17. и раздела 9: 8, 9, 10</p> <p><u>Тема семинарского занятия №2: Учет отраслевой специфики в рамках ценообразования</u></p> <p>Вопросы:</p> <p>1. Ценообразование в строительстве. Укрупненные нормативы стоимости строительства. Сметные модели. Государственное регулирование.</p> <p>2. Ценообразование в фармацевтике. Зарубежный опыт и российская практика. Структура себестоимости. Государственное регулирование.</p> <p>3. Ценообразование билетных программ на транспорте: авиа и ж/д перевозки. Структура цены билета. Управление ценами.</p> <p>4. Ценообразование в энергетике. Формирование тарифов. Государственное регулирование.</p> <p>5. Ценообразование в спорте: билетные программы и трансферы игроков.</p> <p>Вопросы для самостоятельной работы:</p> <p>1. Нормативное регулирование ценообразования в различных отраслях экономики. Антимонопольное законодательство.</p> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 18 и раздела 9: 8, 9, 10</p>	<p>научный доклад, интеллектуальный поединок, разбор кейсов для различных отраслей и классов активов.</p>
<p>Тема 2. Современные</p>	<p><u>Тема семинарского занятия №3:</u> Микроэкономические теории стоимости и их</p>	<p>научный доклад, интеллектуальный</p>

	<p>результатов оценки</p> <p>6. Создание и управление стоимостью компании.</p> <p>Вопросы для самостоятельной работы:</p> <p>1. Влияние отраслевой специфики на выбор и практическое применение подходов к оценке.</p> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 11, 12, 18, 19, 20, 21, 22, 23 и раздела 9: 1, 2, 3, 4, 5, 6</p>	
<p>Тема 3.</p> <p>Определение основных направлений ценообразования на продукцию, поставляемому по государственному заказу</p>	<p><u>Тема семинарского занятия №5:</u></p> <p>Ценообразование продукции, поставляемой по государственному заказу</p> <p>Вопросы</p> <p>1. Состав и величина накладных расходов, включаемых в цену продукции, поставляемой по государственному заказу.</p> <p>2. Моделирование затрат, связанных с производством и реализацией продукции.</p> <p>3. Порядок государственного регулирования цен на продукцию, поставляемую по государственному заказу.</p> <p>4. Методы определения начальной (максимальной) цены государственного контракта.</p> <p>5. Порядок применения индексов цен при прогнозировании цен на продукцию, поставляемую по государственному заказу.</p> <p>6. Определение уровня рентабельности при расчете цен на товары, работы, услуги по государственному заказу.</p> <p>7. Стратегия формирования и защиты ценовых предложений.</p> <p>Вопросы для самостоятельной работы:</p> <p>1. Роль и полномочия ФАС России по контролю в сфере государственного заказа.</p> <p>2. Порядок проверки необоснованного завышения цены на продукцию по государственному заказу.</p> <p>3. Ответственность за нарушения в сфере государственного заказа, в т.ч. за несоблюдение порядка формирования цен.</p> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 13 и 9: 8, 9, 10</p>	<p>выполнение заданий практикума, выполнение тестовых заданий.</p>

6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Современные модели и методы ценообразования	Поведенческие финансы. Иррациональное поведение покупателей. Психологические аспекты ценового менеджмента.	подбор, изучение специализированных информационных источников, статистических и фактических данных для участия в интеллектуальном поединке; разбор кейсов для различных отраслей и классов активов
Современные концепции стоимостной оценки.	Изучение федеральных стандартов оценки, стандартов RICS, международных стандартов оценки. Поведенческие финансы и их связь с концепциями стоимости.	подготовка к интеллектуальному поединку, разработка доказательной базы, изучение нормативно-правовых актов, подготовка научных докладов, разбор кейсов для различных отраслей и классов активов
Определение основных направлений ценообразования на продукцию, поставляемому по государственному заказу	Изучение нормативной базы, регулирующей процедуру государственного заказа	изучение информационных баз данных, используемых при оценке бизнеса российских и зарубежных компаний

6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю

Тематика домашних творческих заданий

«Использование инструментов стоимостной оценки в ценообразовании».

Вариативность домашнего творческого задания достигается за счет выбора студентами компаний, представляющих различные отрасли:

1. Электроэнергетика
2. Транспорт
3. Индустрия развлечений/спорт
4. Интернет-компании

5. Телекоммуникации

6. Нефтяные и нефтесервисные компании

Научные доклады

1. Единство и противоположность стоимости и цены в современной экономике

2. Эволюция концепций стоимости и развитие методов стоимостной оценки

3. Применение теории полезности в разработке стратегии ценообразования

4. Использование поведенческих моделей в рамках формирования моделей ценообразования

5. Возможности применения методов стоимостной оценки в ценообразовании различных классов активов

6. Антимонопольное регулирование в России и за рубежом и его роль в рамках ценообразования

7. Маркетинговые стратегии, как часть политики ценообразования

8. Применение скидок в рамках стратегии ценообразования

9. Нестандартные методы продвижения товара на рынке

10. Ценообразование на рынке недвижимости

Примеры типовых практических заданий

1. Предположим, что предприятие производит единственный вид продукции и продает ее оптом по рыночной цене 210 руб. за штуку. Издержки производства на единицу продукции составляют:

- материальные затраты – 70;
- затраты труда рабочих – 30;
- затраты труда административного персонала – 20;
- аренда офиса – 50;
- % по кредиту – 10;
- коммунальные расходы – 20;
- транспортные расходы – 10;
- Норма прибыли – 10%.

Производственная мощность равна 15 000 изделий в месяц. Фактически было выпущено и продано 10 000. Предприятие получило предложение

подписать дополнительный контракт на 1000 изделий по цене 170 руб. за штуку. Следует или нет заключать такой контракт?

2. Рассчитать точку безубыточности в натуральном выражении для проведения спортивного турнира и построить график постоянных затрат, переменных затрат, общих затрат и общего дохода.

Затраты	
Аренда стадиона, руб.	3 000 000
Охрана, руб./зрителя	200
Печать билетов, руб./шт.	10
Затраты на рекламу	100 000
З/п оргкомитета	150 000
Доходы	
Цена билета, руб.	500
Спонсоры	1 500 000
Кейтеринг организует специализированная компания	

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях департамента.

7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины, содержится в разделе 2. «Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы с указанием индикаторов их достижения, соотнесенных с планируемыми результатами обучения по дисциплине».

Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний

Примерный перечень вопросов к экзамену

1. Законодательная и нормативная база стоимостной оценки
2. Эволюция и перспективы развития теорий стоимости.
3. Содержание теория полезности и возможности ее практического применения в рамках ценообразования.
4. Теория трудовой стоимости: содержание и эволюция
5. Теория трех факторов производства и ее современное применение.

6. Метод дисконтированных денежных потоков: экономическое содержание и основные этапы

7. Существующие стратегии ценообразования

8. Применение методов стоимостной оценки в ценообразовании различных классов активов

9. Учет отраслевой специфики в рамках ценообразования

10. Подходы к анализу рынка: оценка спроса и анализ конкурентной среды

11. Содержание метода затраты плюс и ограничения его применения

12. Определение цен на базе полезности продукции.

13. Определение цен с ориентацией на спрос.

14. Определение цен с ориентацией на конкурентов.

15. Определение цен на базе равновесия между затратами, спросом и конкуренцией.

16. Виды стоимости, применяемые в отечественной и западной практике стоимостной оценки.

17. Создание и управление стоимостью компании. Особенности для развивающихся рынков.

18. Цена и стоимость. Сущность цены и ее роль в стратегии развития компании. Политика цен: сущность и цели. Факторы, влияющие на политику цен. Виды цен.

19. Ценообразование на рынке недвижимости

20. Совершенные и несовершенные рынки: их черты и ценовое поведение компаний.

21. Уровни и структура затрат, как фактор, определяющий цену.

22. Информация, необходимая для принятия ценовых решений.

23. Изменение цен: причины и последствия. Дифференциация цен.

24. Поведенческие финансы. Иррациональное поведение покупателей.

Психологические аспекты ценового менеджмента.

Примеры типовых практико-ориентированных заданий

1. Рассчитать NPV, IRR, PP, DPP, PI по инвестиционному проекту, требующему первоначальных инвестиций в 1000\$ и генерирующему следующие денежные потоки:

1	2	3	4	5
100	150	300	500	800

Ставка дисконтирования – 10%.

2. Оцените бизнес методом дисконтированных денежных потоков, если он генерирует следующие денежные потоки:

1	2	3	4	5
345	478	531	654	870

Ставка по государственным облигациям – 9%, коэффициент бета – 1,1. Рыночная премия – 5%. Доля собственного капитала – 60%, ставка по кредиту – 12%. Ставка налога – 20%. Темпы роста бизнеса на долгосрочную перспективу – 2%. Дисконтирование осуществлять на середину периода.

3. Руководствуясь NPV и IRR, выберите один инвестиционный проект. Требуемая норма доходности составляет 9%. 20 баллов

Проект	Инвестиции	1	2	3	4	5
A	-5200		750	1687	2340	3171
B	-2400	230	379	754	987	1245

4. На основании данных по компании-аналогу оцените стоимость 50% в бизнесе. Премия за контроль – 25%. 20 баллов

	Кол-во ОА, млн.шт.	Ст-ть одной ОА, \$	Ст-ть ПА, млн. \$	Долгосрочный долг, млн. \$	ЕВИТ, млн. \$
Аналог	1400	2,5	287	305	278
Объект оценки			0	450	560

5. Оценить стоимость бизнеса телекоммуникационной компании (100%), если имеются следующие данные по аналогам:

Аналог	ЕV, млрд. руб.	Выручка, млрд. руб.	Число абонентов, млн. чел.	ЕВИТ, млрд. руб.
1	211	76	57	23
2	165	43	32	17
3	150	41	27	15
Объект оценки		35	19	11

Объем задолженности объекта оценки – 9 млрд. руб.

6. Выберите компанию-аналог и на основании ее данных оцените стоимость 30% в бизнесе.

Компания	ОА, млн. шт.	Цена одной ОА, \$	% долг, млн. \$	Ден. ср-ва, млн. \$	Выручка, млн. \$	ЕБИТ, млн.\$	ЕБИТДА, млн.\$
1	11	21	340	115	405	299	352
2	15	29	210	35	270	187	214
3	13	18	700	350	678	467	524
Объект оценки			195	28	261	161	198

8.Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины

Нормативные правовые акты

1. Федеральный закон от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».
2. Федеральный закон № 135-ФЗ "О защите конкуренции"
3. Федеральный закон №44-ФЗ “О контрактной системе в сфере закупок товаров, работ, услуг для обеспечения государственных и муниципальных нужд
4. Приказ Минэкономразвития России от 22.10.2010 N 508 "Об утверждении Федерального стандарта оценки "Определение кадастровой стоимости (ФСО N 4)
5. Приказ Минэкономразвития РФ от 04.07.2011 N 328 "Об утверждении федерального стандарта оценки "Виды экспертизы, порядок ее проведения, требования к экспертному заключению и порядку его утверждения (ФСО N 5)
6. Приказ Минэкономразвития РФ от 07.11.2011 N 628 "Об утверждении Федерального стандарта оценки "Требования к уровню знаний эксперта саморегулируемой организации оценщиков (ФСО N 6)
7. Приказ Минэкономразвития России от 25.09.2014 N 611 "Об утверждении Федерального стандарта оценки "Оценка недвижимости (ФСО N 7)
8. Приказ Минэкономразвития России от 20.05.2015 N 297 "Об утверждении Федерального стандарта оценки "Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО N 1)
9. Приказ Минэкономразвития России от 20.05.2015 N 298 "Об утверждении Федерального стандарта оценки "Цель оценки и виды стоимости (ФСО N 2)

10. Приказ Минэкономразвития России от 20.05.2015 N 299 "Об утверждении Федерального стандарта оценки "Требования к отчету об оценке (ФСО N 3)"
11. Приказ Минэкономразвития России от 01.06.2015 N 326 "Об утверждении Федерального стандарта оценки "Оценка бизнеса (ФСО N 8)"
12. Приказ Минэкономразвития России от 01.06.2015 N 327 "Об утверждении Федерального стандарта оценки "Оценка для целей залога (ФСО N 9)"
13. Приказ Минэкономразвития России от 01.06.2015 N 328 "Об утверждении Федерального стандарта оценки "Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО N 10)"
14. Приказ Минэкономразвития России от 22.06.2015 N 385 "Об утверждении Федерального стандарта оценки "Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности (ФСО N 11)"
15. Приказ Минэкономразвития России от 17.11.2016 N 721 "Об утверждении Федерального стандарта оценки "Определение ликвидационной стоимости (ФСО N 12)"
16. Приказ Минэкономразвития России от 17.11.2016 N 722 "Об утверждении Федерального стандарта оценки "Определение инвестиционной стоимости (ФСО N 13)"

Рекомендуемая литература

Основная литература:

17. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учеб. для студентов вузов, обуч. по напр. «Экономика» (квалиф. "бакалавр" и "магистр") / М.А. Эскиндаров [и др.] ; под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой; Финуниверситет .— 2-е изд., стер. — Москва : Кнорус, 2018. — Режим доступа: <https://www.book.ru/book/926639>.

18. Корпоративные финансы [Электронный ресурс] : учеб. для обуч. по прогр. высш. Образования напр. подгот. «Экономика» / под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой; Финуниверситет. – Москва : КноРус, 2018. – Режим доступа: <https://www.book.ru/book/927958>.

19. Липсиц И. В. Ценообразование [Электронный ресурс] : учеб. и практикум для вузов / И. В. Липсиц. — 4-е изд., испр. и доп. — Москва :

Юрайт, 2018. — Режим доступа: <https://www.biblio-online.ru/viewer/cenoobrazovanie-426885#page/1>.

20. Цхададзе Н.В. История экономических учений : учеб. пособие для студентов, обуч. по напр. «Экономика» / Н.В. Цхададзе ; Финуниверситет.— Москва : Кнорус, 2016.

21. История экономических учений [Электронный ресурс] : учеб. для вузов / И. Н. Шапкин [и др.] ; под ред. И. Н. Шапкина, А. С. Квасова. — Москва : Юрайт, 2018. — Режим доступа: <https://www.biblio-online.ru/viewer/istoriya-ekonomicheskikh-ucheniy-410469#page/1>.

Дополнительная литература:

22. Канеман Д. Думай медленно, решай быстро: пер. с англ. — Москва : АСТ, 2014.

23. Ариели Д. Поведенческая экономика. Почему люди ведут себя иррационально и как заработать на этом : пер. с англ.— Москва : Манн, Иванов и Фербер, 2013.

24. Дамодаран А. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов [Электронный ресурс]: пер. с англ. — 5-е изд. — Москва : Альпина Паблишер, 2016. — Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/912796>.

25. Коупленд Т. Стоимость компаний: оценка и управление: пер. с англ./ Т. Коупленд, Т. Коллер, Дж. Муррин. — 3-е изд. перераб. и доп. — Москва : Олимп-Бизнес, 2008.

26. Мерсер З.К. Интегрированная теория оценки бизнеса : пер. с англ. / З. К. Мерсер, Т.У. Хармс; под ред. В.М. Рутгайзера.— 2-е изд. — Москва: Маросейка, 2008.

27. Оценка недвижимого имущества: от стоимости к ценности : пер. с англ. / С. Сейс [и др.] ; Российское об-во оценщиков.— Москва : РСО, 2009.

28. Maxwell S. The Price is Wrong. Understanding What Makes a Price Seem Fair and the True Cost of Unfair Pricing [Электронный ресурс]. — USA: John Wiley & Sons Limited, 2008. — Режим доступа: <http://web.b.ebscohost.com/ehost/detail/detail?vid=0&sid=a084d4da-c847-4da9-9818->

0fa19edffa3f%40sessionmgr120&bdata=Jmxhbm9cnUmc2l0ZT1laG9zdC1saXZl#
AN=216609&db=e020mww.

9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины

1. Базы данных «Спарк», «Amadeus», «Reuters», «Bloomberg» (в том числе интернет-версии).
2. <http://www.damodaran.com> – аналитическая и статистическая информация
3. <http://www.gurufocus.com/> - финансовый справочник, информация о компаниях
4. <https://ycharts.com/> - финансовый справочник, информация о компаниях
5. <https://www.macroaxis.com/> - финансовый справочник, информация о компаниях
6. <https://www.finance.yahoo.com> - финансовый справочник, информация о компаниях
7. <https://www.consultant.ru> - Справочная правовая система «КонсультантПлюс»
8. <https://www.vedomosti.ru> – газета «Ведомости»
9. <https://www.kommersant.ru> – газета «Коммерсант»
10. <https://www.rbc.ru> - финансовый справочник

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Рекомендации по подготовке к лекциям и семинарским занятиям.

Подготовку к семинарским занятиям следует планировать и готовиться систематически, так как темы дисциплины логически взаимосвязаны. Равное внимание следует уделять как учебной литературе, так и научным публикациям. Особое внимание необходимо уделять работе с аналитическими и фактическими данными.

Студентам следует:

Прорабатывать рекомендованную преподавателем литературу к конкретному занятию;

- до очередного практического занятия по рекомендованным литературным источникам проработать теоретический материал, соответствующей темы занятия;

- при подготовке к практическим занятиям следует обязательно использовать не только учебную литературу, но и нормативные правовые акты и материалы периодической печати и интернет ресурсы;

- теоретический материал следует соотносить с правовыми нормами, так как в них могут быть внесены изменения, дополнения, которые не всегда отражены в учебной литературе;

- в ходе семинара активно участвовать в рабочей группе по выполнению заданного задания, готовить краткие, четкие выступления, участвовать в обсуждении докладов и результатов;

- на занятии доводить каждую поставленную задачу до окончательного решения, демонстрировать понимание проведенных расчетов (анализов, ситуаций), в случае затруднений обращаться к преподавателю.

Не следует оставлять не решенные вопросы, для выяснения и понимания содержания их решения следует задать преподавателю и коллегам вопросы по материалу, вызвавшему затруднения.

Студентам, пропустившим занятия выполнить задание семинарского занятия и представить результаты в процессе индивидуальной работы с преподавателем. Студенты, не предоставившие такие результаты или не участвующие активно в работе на семинарах, упускают возможность получить баллы за работу в соответствующем семестре.

Методические рекомендации по выполнению различных форм самостоятельных домашних заданий

Самостоятельная работа студентов включает в себя выполнение различного рода заданий, которые ориентированы не только на самостоятельное освоение теоретического материала (например - отсутствуют лекции по программе), но и на более глубокое усвоение материала изучаемой дисциплины. Программой дисциплины предусмотрены подготовка к

семинарским и практическим занятиям; подготовка докладов и презентаций; подготовка к экзамену.

По каждой теме учебной дисциплины студентам предлагается перечень заданий для самостоятельной работы (см. Вопросы для подготовки к семинарским занятиям).

К выполнению заданий для самостоятельной работы предъявляются следующие требования: задания должны выполняться самостоятельно и представляться в установленный срок, а также соответствовать установленным требованиям по оформлению.

Студентам следует:

- руководствоваться графиком самостоятельной работы, определенным РПД;

- выполнять все плановые задания, выдаваемые преподавателем для самостоятельного выполнения, и разбирать на семинарах и консультациях неясные вопросы;

- использовать при подготовке нормативные документы Финансового университета, а именно, положений о реферате, эссе, контрольной работе, домашнем творческом задании, утвержденные приказом № 611/о от 01 апреля 2014 года (см. сайт Финансового Университета: на главной странице раздел «Наш университет»; далее «Единая Правовая база Финуниверситета»; подраздел «Методическая работа» - «Приказы Финуниверситета»).

Большое значение при организации и выполнении самостоятельной работы студентом имеет уровень освоения ранее изучаемых дисциплин, а также владение навыками работы с аналитическим материалом, использования возможностей современных информационных ресурсов.

Не следует забывать, что самостоятельная работа дает возможность студенту подготовиться к занятиям и затем продемонстрировать свои знания на семинарских занятиях с тем, чтобы получить высокий балл оценки за работу. Это способствует получению более высокой итоговой оценки.

При подготовке к экзамену необходимо внимательно рассматривать соответствующие теоретические и практические разделы дисциплины, фиксируя неясные моменты для их обсуждения на плановой консультации.

11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем

11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения:

1. Windows, Microsoft Office.
2. Антивирус ESET Endpoint Security

11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:

1. Справочная правовая система «КонсультантПлюс»: www.consultant.ru
2. Справочная правовая система «Гарант».
3. Информационно-аналитическая система «Блумберг»
4. Информационно-аналитическая система «Спарк»

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации не используются.

12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине

Материально-техническая база, которой располагает Финансовый университет: аудиторный фонд, компьютерные классы и др.; ПК, информационные базы данных; справочники, профессиональные программные продукты.