

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

**Департамент корпоративных финансов
и корпоративного управления**

СОГЛАСОВАНО

УТВЕРЖДАЮ

ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»
Директор по оценке

Ректор

_____ Т.А. Князева
_____ 2019 г.

_____ М.А. Эскиндаров
19.04.2019г.

Федотова М.А., Раева И.В.

**Стоимостно-ориентированное управление
корпораций**

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 учебно-научного департамента корпоративных финансов
и корпоративного управления
протокол № 21 от 19.03.2019г.*

Москва 2019

УДК 005.336.4:334.75(073)

ББК 65.292.34-573я73

Ф34

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

М.А. Федотова, Раева И.В.

Стоимостно-ориентированное управление корпораций: 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. – 30 с.

В программе представлен перечень компетенций, формирование которых обеспечивает данная дисциплина, учебно-тематический план изучения дисциплины, содержание тем дисциплины, содержание семинарских занятий, формы внеаудиторной самостоятельной работы, фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации, учебно-методическое и программное обеспечение.

Учебное издание

**Федотова Марина Алексеевна
Раева Инна Валерьевна**

Стоимостно-ориентированное управление корпораций

Компьютерный набор, верстка:
Формат 60x90/16 Гарнитура *TimesNewRoman*
Усл. п.л. 0,8. Изд. № -2019.

© М.А. Федотова, Раева И.В., 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.....	7
5.1. Содержание дисциплины.....	7
5.2. Учебно-тематический план	9
5.3. Содержание семинаров, практических занятий	10
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	14
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	14
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю ...	15
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	16
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	23
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	25
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	26
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	28
11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения:	28
11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы	29
11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации.....	29
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	29

1. Наименование дисциплины

Стоимостно-ориентированное управление корпораций

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 ¹	Результаты обучения (владения ² , 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 – общенаучные термины, понятия, категории, законы, закономерности и концепции, сущность, содержание и формы проявления стоимости объекта оценки; единство и противоположность стоимости и цены бизнеса. Уметь - формулировать, правильно трактовать и уточнять с учетом новых условий определения понятий, терминов и категорий, используемых при оценке бизнеса. Раскрывать теоретические и методологические особенности оценки бизнеса.
		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 – принципы оценки стоимости бизнеса и закономерности формирования и изменения стоимости бизнеса. Уметь - взаимосвязь закономерностей и динамики развития экономики, политики, финансов и оценочной деятельности.
ДКН-4	Способность использовать для решения аналитических и исследовательских задач в области стоимостной оценки и корпоративных финансов современные технические средства и информационные технологии	1. Использует современные технические средства, информационно-аналитические системы и информационные технологии при решении различных аналитических и исследовательских задач в сфере корпоративных финансов и оценочной деятельности.	Знать – возможности табличных программ, профильные сайты сети интернет, базы данных. Уметь - применять на практике современные базы данных, использовать поиск в интернете, уметь пользоваться формулами и прочими возможностями, входящими в пакет табличных программ и процессоров

¹ Заполняется при реализации актуализированных ОС ВО ФУ и ФГОС ВО3++

² Владения формулируются только при реализации ОС ВО ФУ первого поколения и ФГОС ВО 3+

		2. Результаты решения поставленных профессиональных задач представляет в удобной и наглядной форме с применением технических средств и информационных технологий.	Знать – возможности табличных и текстовых программ, профильные сайты сети интернет. Уметь – оформлять результаты расчетов в текстовых редакторах, программах презентаций.
ПКН-1	Способность к выявлению проблем и тенденций в современной экономике при решении профессиональных задач	1. Демонстрирует понимание основных результатов новейших экономических исследований, методологии проведения научных исследований в профессиональной сфере.	Знать – закономерности и тенденции развития современной экономики в России и мире. Уметь - прогнозировать развитие бизнеса в различных макроэкономических условиях (пессимистический, оптимистический и наиболее реалистический прогноз).
		2. Выявляет источники и осуществляет поиск информации для проведения научных исследований и решения практических задач в профессиональной сфере, умеет проводить сравнительный анализ разных точек зрения на решение современных экономических проблем и обосновывать выбор эффективных методов регулирования экономики.	Знать – влияние макроэкономики на особенности развития бизнеса различных отраслей. Уметь - определять систему рисков, оказывающих влияние на бизнес, проводить сравнительный анализ разных точек зрения.
		3. Владеет методами коллективной работы экспертов, универсальными методами ранжирования альтернатив, комплексными экспертными процедурами для оценки тенденций экономического развития на макро-, мезо- и микроуровнях.	Знать – современные финансово-экономические проблемы в макроэкономике и бизнесе. Уметь – ранжировать результаты стоимости, полученные по различным подходам к оценке.
ПКН-3	Способность применять инновационные технологии, методы системного анализа и моделирования экономических процессов при постановке и решении экономических задач	1. Применяет современные математические модели и информационные технологии для прогнозирования тенденций экономического развития, решения экономических задач на макро-, мезо- и микроуровнях, оценки последствий принимаемых управленческих решений.	Знать – современные оценочные технологии, основанные на экономической прибыли и добавленной стоимости, комбинированные методы и модели оценки (метод ROV; модель Блэка Шоулза; метод EBO, модель Бахчи-Чена и др.), понимать условия и сферы их применения. Уметь – адаптировать инновационный инструментарий к экономическим и правовым условиям российской оценки.

		2. Умеет ранжировать стратегические и тактические цели экономического развития на макро-, мезо- и микроуровнях; использовать фактологические (статистические и экономико-математические) методы для проведения анализа и системных оценок.	Знать – приемы и методы системного анализа и моделирования, соответствующих целям и задачам стоимостной оценки. Уметь - использовать современные информационные базы и программные продукты для достижения поставленной цели - определение стоимости бизнеса
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 – принципы, подходы и методы оценки и управления бизнесом, стандарты оценки бизнеса для целей формирования системы корпоративного стоимостного управления Уметь - разрабатывать управленческие решения на основе стоимости бизнеса, определенной при помощи различных методов оценки.
		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 – принципы, подходы и методы управления персоналом Уметь - выявлять заинтересованных лиц и, учитывая их позиции, вовлекать их в процесс коллективного управления проектом.
УК-7	Способность проводить научные исследования, оценивать и оформлять их результаты	1. Применяет методы прикладных научных исследований.	Знать – методологические основы оценки стоимости, содержание и определение показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов (организаций). Уметь - выделить необходимые показатели для оценки деятельности организации, рассчитать их и провести анализ, представить результаты в виде презентации.
		2. Самостоятельно изучает новые методики и методы исследования, в том числе в новых видах	Знать – перечень информационных источников для получения необходимых данных. Уметь - выделить необходимые

	профессиональной деятельности.	показатели для оценки деятельности организации, рассчитать их и провести анализ, представить результаты в виде презентации.
	3. Выдвигает самостоятельные гипотезы.	Знать – влияние особенностей активов и бизнеса на их стоимость, применимость различных методов оценки для определения стоимости активов и бизнеса. Уметь – выбрать наиболее подходящие методы оценки для определения стоимости объектов оценки, имеющих специфику.
	4. Оформляет результаты исследований в форме аналитических записок, докладов и научных статей.	Знать – современные технические средства, позволяющие презентовать результаты проведенного исследования. Уметь – аналитически формулировать получаемые результаты, представить результаты в виде статей, тезисов, презентаций.

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Стоимостно-ориентированное управление корпораций» 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)	Модуль 2 (в часах)
Общая трудоёмкость дисциплины	6/216	102	114
Контактная работа - Аудиторные занятия	90	40	50
<i>Лекции</i>	14	8	6
<i>Семинары, практические занятия</i>	76	32	44
Самостоятельная работа	126	62	64
Вид текущего контроля	Домашнее творческое задание	-	Домашнее творческое задание
Вид промежуточной аттестации	Зачет, экзамен	Зачет	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. Концепция стоимости и информационная база оценки. Специфика бизнеса как объекта оценки.

Собственный и инвестированный капитал, Enterprise value. Компоненты компании: основная операционная деятельность, неоперационные активы, источники финансирования. Постановка задания на оценку и основные этапы оценки.

Внешняя (макроэкономическая, отраслевая) и внутренняя информация, ее источники. Анализ, систематизация, использования в процессе оценки активов и бизнеса.

Тема 2. Методологические основы оценки бизнеса. Доходный подход.

Доходный, сравнительный и затратный подходы к оценке бизнеса.

Метод дисконтированных денежных потоков (ДДП): экономическое содержание, условия применения, основные этапы. Корректировка финансовой отчетности. Определение длительности прогнозного периода. Модели денежных потоков. Прогноз денежных потоков. Расчет остаточной стоимости бизнеса, Модель Гордона. Ставка дисконтирования: экономическое содержание, модели расчета. Внесение итоговых поправок к стоимости бизнеса методом ДДП.

Метод капитализации: экономическое содержание, условия применения, основные этапы. Капитализируемые базы и ставка капитализации.

Тема 3. Сравнительный подход к оценке бизнеса.

Методы сравнительного подхода.

Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода компаний-аналогов/рынка капиталов. Анализ и отбор сопоставимых компаний; сбор необходимой информации; корректировка отчетности. Ценовой мультипликатор: понятие, расчет, специфика применения, выбор капитала и

показателей деятельности, оценка итоговой величины мультипликатора. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости.

Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода сделок. Специфика ценового мультипликатора, рассчитанного по данным рынка M&A. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости.

Использование отраслевых коэффициентов и баз данных.

Тема 4. Затратный подход к оценке бизнеса. Оценка активов.

Экономическое содержание, условия применения, концепция оценки и основные этапы метода чистых активов и ликвидационной стоимости. Анализ и корректировка стоимости активов и обязательств. Внесение итоговых корректировок к стоимости бизнеса.

Особенности оценки активов: нематериальных активов, основных средств, дебиторской задолженности. Сравнительный и затратный подход к оценке активов.

Особенности применения доходного подхода к оценке активов. Использование инструментария доходного подхода для анализа внешнего (экономического) устаревания активов и имущественного комплекса.

Тема 5. Выведение итоговой величины стоимости. Отчет об оценке.

Уровень контроля и степень ликвидности. Премия за контроль и скидки на недостаток контроля и низкий уровень ликвидности. Анализ результатов, полученных в процессе применения различных методов оценки. Анализ уместности и значимости методов оценки с точки зрения целей, задач оценки и специфики объекта оценки. Определение весовых коэффициентов.

Структура отчёта. Характеристика основных разделов отчета: введение, допущения и ограничения оценки, описание объекта оценки, анализ финансового состояния объекта, краткая характеристика макроэкономической ситуации, обзор отрасли, методы оценки, выводы, приложения.

Тема 6. Управление на базе стоимости.

Стоимость как критерий эффективности и целевой стратегический показатель финансового менеджмента. Основные понятия концепции VBM

(Value Based Management) и их содержание. Основной принцип создания стоимости. Драйверы стоимости: FCF, R, ROIC, g. Экономическая прибыль. Оценка эффективности инвестиций с точки зрения создания стоимости.

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.	Концепция стоимости и информационная база оценки. Специфика бизнеса как объекта оценки.	15	6	2	4	2	9	Опрос, обсуждение вопросов, выступления
2.	Методологические основы оценки бизнеса. Доходный подход.	43	18	2	16	8	25	Обсуждение вопросов, решение задач, анализ и решение кейс-стади, выступления.
3.	Сравнительный подход к оценке бизнеса.	62	18	2	16	8	44	Обсуждение вопросов, решение задач, выступления. Домашнее творческое задание
4.	Затратный подход к оценке бизнеса. Оценка активов.	56	28	4	24	12	28	Обсуждение вопросов, решение задач, выступления
5.	Выведение итоговой величины стоимости. Отчет об оценке.	17	8	2	6	3	9	Обсуждение вопросов, составление разделов отчета об оценке, выступления
6.	Управление на базе стоимости.	23	12	2	10	5	11	Обсуждение вопросов, решение задач, выступления
	В целом по дисциплине	216	90	14	76	38	126	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
Концепция стоимости и информационная база оценки. Специфика бизнеса как объекта оценки.	<ol style="list-style-type: none"> 1. Содержание Федеральных стандартов по оценке бизнеса и активов. 2. Закон об акционерных обществах. 3. Определение бизнеса, содержащееся в нормативно-правовых актах и стандартах оценки. Специфика бизнеса как объекта оценки. 4. Содержание понятий «собственный капитал», «акционерный капитал», «инвестированный капитал», «Enterprise value», «капитализация», «источники финансирования». 5. Понятие основной операционной деятельности, операционных и неоперационных (непрофильных, нефункциональных) активов. 6. Постановка задания на оценку и основные этапы оценки. 7. Информация необходимая для проведения оценки активов и бизнеса. 8. Основные источники информации. <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 17, 19, 22 и раздела 9: 1, 2, 3.</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Обсуждение вопросов, выступления и обсуждение выступлений студентов. 2. Выполнение задания по ознакомлению с основными базами данных. Обсуждение результатов. 3. Обсуждение проблем сбора и обработки информации для целей оценки. Выполнение практических заданий по анализу финансовой отчетности и анализу рынка. Обсуждение результатов.
Методологические основы оценки бизнеса. Доходный подход.	<ol style="list-style-type: none"> 1. Экономическое содержание и условия применения метода дисконтированных денежных потоков. Основные этапы метода дисконтированных денежных потоков. 2. Основные модели денежных потоков, анализируемые в процессе оценки бизнеса методом ДДП. 3. Основные факторы, влияющие на определение длительности прогнозного периода. 4. Формирование денежного потока на собственный капитал. 5. Расчет денежного потока на инвестированный капитал. 6. Экономическое содержание ставки дисконтирования. 7. Модели ставки дисконтирования для денежных потоков бизнеса и формулы ее расчета. Оценка рисков. 8. Определение безрисковой ставки доходности. 9. Сущность и расчет бета-коэффициента. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Заслушивание кратких докладов, обсуждение, подведение итогов. 2. Рассмотрение практико-ориентированных задач по теме занятия и кейс-стади. Обсуждение полученных результатов, подведение итогов. 3. Вопросы для самостоятельной работы (соответствуют вопросам занятия)

	<p>10. Понятие рыночной премии. Поправки за прочие риски.</p> <p>11. Методы расчета остаточной стоимости бизнеса. Модель Гордона и условия ее применения.</p> <p>12. Заключительные поправки к предварительной стоимости бизнеса, рассчитанной методом ДДП.</p> <p>13. Метод капитализации: экономическое содержание, условия применения, базовая формула, основные этапы.</p> <p>14. Способы расчета ставки капитализации для доходов бизнеса. Связь между ставкой дисконтирования и ставкой капитализации при оценке бизнеса.</p> <p>15. Обсуждение актуальных вопросов оценки бизнеса. Дискуссия. Решение задач. Презентация и обсуждение результатов решения ситуационной задачи.</p> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 14, 16, 20, 25, 26 и раздела 9: 5, 8.</p>	
<p>Сравнительный подход к оценке бизнеса.</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Методы сравнительного подхода. 2. Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода компаний-аналогов/рынка капиталов. 3. Анализ и отбор сопоставимых компаний; сбор необходимой информации; корректировка отчетности. 4. Ценовой мультипликатор: понятие, расчет, специфика применения, выбор капитала и показателей деятельности, оценка итоговой величины мультипликатора. 5. Специфика формирования числителя для расчета мультипликатора при различной структуре капитала объекта оценки и компаний-аналогов. 6. Интервальные и моментные мультипликаторы. 7. Условия использования мультипликатора на основе выручки. Специфика расчета мультипликатора на основе показателя EBITDA, EBIT. Условия использования мультипликатора Рыночная/Балансовая стоимость. Мультипликатор, используемый для оценки привилегированных акций. 8. Показатели дохода, используемые в знаменателе мультипликатора. 9. Заключительные поправки, вводимые к предварительной стоимости в методе компании-аналога для получения итоговой стоимости бизнеса. 10. Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода сделок. 11. Специфика ценового мультипликатора, рассчитанного по данным рынка M&A. 12. Использование отраслевых коэффициентов и 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Обсуждение вопросов семинарского занятия. 2. Решение задач. 3. Выполнение домашнего творческого задания. Презентация и обсуждение итогов. <p>Подготовленные рекомендации по использованию методов стоимостной оценки для решения конкретных проблем могут быть основой для подготовки публикаций.</p> <ol style="list-style-type: none"> 4. Вопросы для самостоятельной работы (соответствуют вопросам занятия)

	<p>баз данных для расчета стоимости. Рекомендации по выполнению творческого задания по теме «Сравнительный подход к оценке бизнеса». Проект выполняется малыми группами (4-5 человек в группе). Группа выбирает компанию - объект оценки. Главное условие выбора объекта оценки – наличие компаний-аналогов, акции которых обращаются на рынке, при этом по ним имеется достоверная информация о показателях финансово-хозяйственной деятельности. Цель: оценить стоимость капитала выбранной компании с использованием ценовых мультипликаторов. Основные этапы выполнения задания: 1. Изучение информации об оцениваемом бизнесе. Анализ основных показателей деятельности. 2. Составление предварительного списка сопоставимых компаний. Анализ и отбор наиболее сопоставимых компаний. 3. Сбор необходимой информации. 3. 1. Анализ данных о рыночных ценах сделок с акциями сопоставимых компаний. 3. 2. Анализ финансовой отчетности сопоставимых компаний; 3. 3. Корректировка отчетности; 4. Расчет стоимостных мультипликаторов. 5. Выбор итоговой величины мультипликатора. 6. Расчет предварительной величины стоимости. Внесение заключительных корректировок. 7. Презентация каждой группой предварительных результатов оценки, обсуждение ошибок и причин расхождений в стоимости. Представители других групп могут задавать вопросы как по результатам, так и по содержанию выполненной работы. 8. Доработка расчетов. Презентация итоговых результатов расчетов. Рекомендуемые источники из раздела 8: 19, 26, 27 и раздела 9: 7, 9.</p>	
<p>Затратный подход к оценке бизнеса. Оценка активов.</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Необходимость и условия применения метода чистых активов. Экономическое содержание, основные этапы расчета и формула метода чистых активов. 2. Отличие балансовой величины собственного капитала от рыночной стоимости чистых активов. 3. Специализированные и неспециализированные активы. 4. Методы оценки нематериальных активов. 5. Методы оценки машин и оборудования. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Обсуждение вопросов семинарского занятия, заслушивание кратких докладов (выступлений), обсуждение выступлений, подведение итогов. 2. Решение практико-ориентированных задач. 3. Дискуссия о

	<p>6. Методы оценки коммерческой и производственной недвижимости.</p> <p>7. Особенности применения доходного подхода к оценке активов. Использование инструментария доходного подхода для анализа внешнего (экономического) устаревания активов и имущественного комплекса.</p> <p>8. Корректировка стоимости дебиторской задолженности.</p> <p>9. Особенности оценки полученных в лизинг машин и оборудования при оценке стоимости бизнеса методом чистых активов.</p> <p>10. Метод ликвидационной стоимости к оценке бизнеса.</p> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 14, 15, 16, 20 и раздела 9: 1, 3, 5, 7, 8.</p>	<p>необходимости и особенностях метода чистых активов в современной российской оценке. Анализ отчетов об оценке. Проведение экспертизы отчетов об оценке. Обсуждение результатов. Подведение итогов.</p> <p>4. Вопросы для самостоятельной работы (соответствуют вопросам занятия)</p>
<p>Выведение итоговой величины стоимости. Отчет об оценке.</p>	<p>1. Процедура взвешивания результатов, полученных в рамках нескольких подходов к оценке. Определение весовых коэффициентов.</p> <p>2. Анализ результатов, полученных в процессе применения различных методов оценки. Анализ уместности и значимости методов оценки с точки зрения целей, задач оценки и специфики объекта оценки</p> <p>3. Контрольный и миноритарный пакет акций. Факторы, влияющие на уровень контроля пакетов акций.</p> <p>4. Условия введения поправок к предварительной стоимости, отражающих премию за контроль и скидки на недостаток контроля и низкий уровень ликвидности.</p> <p>5. Требования законодательства и Федеральных стандартов оценки при составлении отчета об оценке. Структура отчёта. Характеристика основных разделов отчета.</p> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 14, 16, 20. 21 и раздела 9: 1, 7, 8.</p>	<p>1. Заслушивание выступлений, обсуждение вопросов.</p> <p>2. Анализ примеров отчетов об оценке. Презентация и обсуждение результатов анализа и экспертизы отчетов об оценке.</p> <p>3 Вопросы для самостоятельной работы (соответствуют вопросам занятия)</p>
<p>Управление на базе стоимости.</p>	<p>1. Стоимость как критерий эффективности и целевой стратегический показатель финансового менеджмента.</p> <p>2. Драйверы стоимости: FCF, R, ROIC, g. Экономическая прибыль.</p> <p>3. Корректировки инвестированного капитала и показателей доходов.</p> <p>4. EVA, SVA, MVA. Оценка эффективности инвестиций с точки зрения создания стоимости.</p> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 13, 17, 20, 21, 26 и раздела 9: 7.</p>	<p>Форма проведения (по каждой теме семинарского занятия)</p> <p>1. Заслушивание кратких докладов, обсуждение, подведение итогов.</p> <p>2. Решение задач по теме занятия. Обсуждение полученных результатов, подведение итогов.</p> <p>3 Вопросы для самостоятельной работы (соответствуют вопросам занятия)</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
1. Концепция стоимости и информационная база оценки. Специфика бизнеса как объекта оценки.	Законодательство в области оценочной деятельности и корпоративных финансов, Закон «Об акционерных обществах». Проведение финансового анализа деятельности предприятия.	Подготовка выступлений. Изучение нормативно-правовых актов и стандартов оценки. Работа с основной и дополнительной литературой. Изучение литературы и законодательства в области оценочной деятельности и корпоративных финансов. Составление запроса на получение информации для оценки бизнеса/активов.
2. Методологические основы оценки бизнеса. Доходный подход.	Корректировка финансовой отчетности. Модели денежных потоков. Расчет остаточной стоимости бизнеса, Модель Гордона. Ставка дисконтирования. Внесение итоговых поправок к стоимости бизнес методом ДДП. Метод капитализации.	Изучение основной и дополнительной литературы, анализ информации, содержащейся в интернет-ресурсах. Решение ситуационной задачи. Подготовка к дискуссии по актуальным вопросам оценки бизнеса.
3. Сравнительный подход к оценке бизнеса.	Анализ и отбор сопоставимых компаний; сбор необходимой информации; корректировка отчетности. Выбор ценовых мультипликаторов. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости. Использование справочников оценки и баз данных.	Изучение основной и дополнительной литературы, анализ информации, содержащейся в интернет-ресурсах. Подготовка творческого задания.
4. Затратный подход к оценке бизнеса. Оценка активов.	Анализ и корректировка стоимости обязательств. Особенности оценки активов: нематериальных активов, основных средств, дебиторской задолженности. Внешнее (экономическое) устаревание активов и имущественного комплекса.	
5. Выведение	Изучение и экспертиза отчетов об	Изучение основной и

итоговой величины стоимости. Отчет об оценке.	оценке. Изучение требований законодательства. Изучение различных методов выведения итоговой величины стоимости.	дополнительной литературы, нормативно-правовых актов. Подготовка к обсуждению вопросов темы. Анализ отчетов об оценке бизнеса, размещенных в интернет-ресурсах и/или предоставленных преподавателем. Подготовка к дискуссии по результатам анализа отчетов об оценке.
б. Управление на базе стоимости.	Основные концепции VBM (Value Based Management) и их содержание.	Изучение основной и дополнительной литературы, анализ информации, содержащейся в интернет-ресурсах. Решение задач. Подготовка к дискуссии по вопросам VBM.

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

Вопросы для домашних творческих заданий:

1. Какими нормативно-правовыми актами регулируется оценка машин и оборудования?
2. Виды стоимости и факторы, влияющие на них
3. Основные подходы, применяемые в оценки машин и оборудования
4. Методы затратного подхода в оценке машин и оборудования
5. Виды износа при оценке машин и оборудования
6. Методы определения физического износа оборудования
7. Оценка рыночной стоимости машин и оборудования сравнительным (рыночным) подходом
8. Оценка рыночной стоимости машин и оборудования доходным подходом
9. Методы массовой оценки при оценке машин и оборудования
10. Что такое регрессионный анализ? Особенности его использования и применимость при оценке машин и оборудования

11. Денежный поток от инвестиционной деятельности: порядок расчета и область использования

12. Стоимость собственного капитала: порядок определения и существующие проблемы

13. Средневзвешенная стоимость капитала при оценке предприятия на российском рынке

14. Анализ стоимости на основных этапах программ слияний и поглощений

15. Управление бизнесом на основе его факторов стоимости

16. Проблема оценки результатов: показатели фондового рынка и денежные потоки

17. Прогнозирование будущей деятельности компании как элемент управления стоимостью - анализ стратегических перспектив компании

18. Прогнозирование будущей деятельности компании как элемент управления стоимостью - стратегические перспективы в конкретных показателях

19. Понятие продленной стоимости и способ ее расчета

20. Интерпретация продленной стоимости и анализ заблуждений

21. «Гудвилл» как элемент стоимости компании

22. Учет и оценка нематериальных активов компании как способ повышения стоимости акционерного капитала

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.

Перечень контрольных вопросов к зачету/экзамену.

1. Как положения Федерального закона «Об оценочной деятельности в РФ» от 29 июля 1998 № 135-ФЗ определяют понятия «субъекты» и «объекты» оценки. Что такое «саморегулируемая организация», и какова ее роль в оценочной деятельности Российской Федерации?

2. Какие требования к отчету об оценке установлены в Федеральном законе «Об оценочной деятельности в РФ» от 29 июля 1998 № 135-ФЗ.

3. Назовите случаи обязательного проведения оценки согласно Федеральному закону «Об оценочной деятельности в РФ» от 29 июля 1998 № 135-ФЗ.

4. Назовите виды стоимости, содержащиеся в Федеральных и Международных стандартах оценки. Дайте определение видам стоимости, выделите отличия между различными видами стоимости.

5. В чем специфика бизнеса как объекта оценки, какие основные характеристики бизнеса вы можете назвать?

6. Раскройте содержание понятий «собственный капитал», «инвестированный капитал», «Enterprise value», «капитализация», используемых в процессе оценки бизнеса.

7. Назовите основные источники внешней и внутренней информации.

8. Перечислите методы доходного подхода к оценке бизнеса.

9. Раскройте экономическое содержание, условия применения и основные этапы метода дисконтированных денежных потоков.

10. Какие основные модели денежных потоков могут быть использованы в процессе оценки бизнеса методом ДДП?

11. Раскройте экономическое содержание и методы расчета ставки дисконтирования.

12. Какие методы расчета остаточной стоимости бизнеса вам известны?

13. Укажите поправки, которые могут вноситься могут вноситься к

предварительной стоимости, рассчитанной методом дисконтированных денежных потоков.

14. Какие итоговые поправки могут вноситься к предварительной стоимости бизнеса, рассчитанной методом ДДП на базе FCFF и FCFE?

15. Метод капитализации: экономическое содержание, условия применения, базовая формула, основные этапы.

16. Методы сравнительного подхода, их экономическое содержание, основные этапы расчета стоимости.

17. Укажите итоговые поправки, вводимые к предварительной стоимости в методе компании-аналога для получения итоговой стоимости бизнеса.

18. Укажите итоговые поправки, вводимые к предварительной стоимости в методе сделок для получения итоговой стоимости бизнеса.

19. Условия применения, экономическое содержание, основные этапы расчета и формула метода чистых активов.

20. Укажите уровень стоимости с точки зрения ликвидности и контроля, который позволяет получить метод чистых активов.

21. В чем заключается суть процесса взвешивания результатов, полученных в рамках нескольких подходов к оценке?

22. Что такое весовой коэффициент? Что он показывает, что учитывает и как определяется?

23. Понятие контрольного и миноритарного пакета акций. Премия за контроль, скидка на недостаток контроля.

24. Укажите методы оценки, которые дают стоимость на уровне контрольного пакета акций.

25. Какие требования к отчету об оценке установлены Федеральным Законом «Об оценочной деятельности в РФ» и Федеральными стандартами оценки?

26. Какие разделы должен содержать отчет об оценке бизнеса? Аргументируйте потребность в каждом из разделов отчета об оценке.

27. Какие допущения и ограничения может содержать отчет об оценке

бизнеса?

28. Какие основные характеристики бизнеса должны быть отражены при описании объекта оценки?

29. В чем задачи и назначение финансового анализа в рамках оценки бизнеса?

30. Насколько подробным должно быть описание процесса оценки в рамках каждого из подходов к оценке бизнеса?

31. Требуется ли осмотр объекта оценки при оценке бизнеса, и какие фотоматериалы должны быть приведены в отчете?

32. Как комплектуются приложения к отчету об оценке бизнеса?

33. Содержание концепции управления на основе стоимости.

34. Механизмы управления компанией на основе концепций добавленной стоимости.

35. Механизмы и инструменты повышения стоимости компании и ее активов.

36. Основные этапы создания стоимости.

37. Современные критерии эффективности бизнеса.

38. Корректировки NOPAT и инвестированного капитала, необходимые в процессе управления на базе стоимости.

39. Экономическая добавленная стоимость (EVA, Economic Value Added), использование и содержание.

40. Понятие экономической прибыли и способ ее расчета.

41. Акционерная добавленная стоимость (SVA, Shareholder Value Added) и денежная добавленная стоимость (CVA, Cash Value Added): последовательность расчета

42. Рыночная добавленная стоимость (MVA, Market Value Added): этапы определения.

Пример практико-ориентированного задания

Расчет ставки дисконтирования.

Вы оцениваете компанию, производящую комплектующие для

вертолетов.

Рассчитайте ставку дисконтирования для собственного капитала (CAPM).

Рассчитайте ставку дисконтирования для инвестированного капитала (WACC).

Информация, необходимая для расчетов, представлена далее.

US Treasury, 30 Yr (номинированы в USD, дата погашения - 2036-2039 гг., эффективная доходность – 3,01%)

Источник информации: http://www.ustreas.gov/offices/domestic-finance/debt-management/interest-rate/yield_historical.shtml

Доходность ГКО-ОФЗ - 11,36% годовых (номинированы в рублях).

Источник информации: <http://www.cbr.ru>.

Наименование	Значение	Источник
Beta (unlevered)	0,91	Данные A.Damodaran, отрасль Aerospace/Defense, Unlevered Beta
D/E	20,92%	

Размер среднерыночной премии по данным различных источников

Источник	Более 50 лет	50 лет	30 лет
Damodaran Online	4,1% (с 1960 г.)	4,14%	4,0%
SBBI Classic Yearbook	7,0% (с 1926 г.)	4,7%	6,3%
CFA: Rethinking the equity risk premium		4,5% (1900-2010 гг.)	
Duff & Phelps Risk Premium Report (2016)	-	4,5%	-

Информация для анализа и оценки прочих рисков

Фактор риска	1%	2%	3%	4%	5%
Диверсифицированность клиентуры				1	
Производственная диверсифицированность				1	
Территориальная диверсифицированность				1	
Качество менеджмента		1			
Прогнозируемость доходов				1	

Фактор риска	1%	2%	3%	4%	5%
Финансовая устойчивость		1			
Прочие риски	1				
Количество наблюдений					
Взвешенный итог					
Итого					
Количество факторов					
Итоговое значение премии за риск для компании					

Данные для оценки риска, связанного с размером компании

Премия за размер компании	3,69%	Определяется в соответствии с таблицами и методологией Ibbotson,
---------------------------	-------	--

Задание для экзамена включает теоретический вопрос, тесты и практико-ориентированные задачи.

Пример экзаменационного билета:

1. Теоретический вопрос.

Метод капитализации к оценке стоимости бизнеса.

2. Тестовые задания.

2. 1. Расшифруйте показатель EBITDA и укажите, как он рассчитывается.

2. 2. Укажите виды стоимости, содержащиеся в Федеральных стандартах оценки.

2. 3. За какой период времени могут браться показатели деятельности компании для расчета интервальных мультипликаторов в методе компаний-аналогов (рынка капитала)?

2. 4. Формула Enterprise Value для расчета ценового мультипликатора.

2. 5. Укажите размер пакета обыкновенных акций, обеспечивающий операционный контроль.

3. Практико-ориентированное задание.

3. 1. Рассчитайте стоимость бизнеса.

Ставка дисконтирования по CAPM – 15%. Ставка дисконтирования по WACC – 12%.

Ожидаемые темпы роста денежного потока – 3%. Темпы роста чистой прибыли – 10%. Темпы роста производства – 12%. Денежные потоки компания получает в конце года.

Период	1	2	3	4	5	Пост-прогнозный
Денежный поток на собственный капитал	- 105	277	284	301	306	310

Для дисконтирования используйте данные, представленные в таблице ниже.

Фактор текущей стоимости = $1/(1+R)^n$	Период, доля года											
	0,5	1	1,5	2	2,5	3	3,5	4	4,5	5	5,5	6
CAPM=15%	0,93	0,87	0,81	0,76	0,71	0,66	0,61	0,57	0,53	0,50	0,46	0,43
WACC=12%	0,94	0,89	0,84	0,80	0,75	0,71	0,67	0,64	0,60	0,57	0,54	0,51

3. 2. Оцените стоимость 100%-ой доли участия в капитале торговой компании на основании приведенных данных по компании-аналогу и наиболее уместного мультипликатора.

Скидка на недостаток ликвидности 10%. Премия за контроль 30%.

	Количество обыкновенных акций, млн. штук	Стоимость 1 обыкновенной акции, \$	Стоимость привилегированных акций, млн.\$	Долгосрочный долг, млн.\$	Стоимость облигаций компании, млн.\$	Выручка, млн.\$	Активы, млн.\$	Чистая прибыль, млн.\$
Компания-аналог	300	4	200	250	350	1500	2000	300
Оцениваемая компания			-	700	-	1700	1800	350

Соответствующие приказы, распоряжения ректората о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов.

Приказ от 23.03.2017 №0557/о «Об утверждении Положения о проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся по программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете».

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

Нормативно-правовые акты

- 1.Гражданский кодекс Российской Федерации.
- 2.Федеральный закон от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».
- 3.Федеральный закон от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».
- 4.ФСО-№ 1: «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)» Приказ Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297
- 5.ФСО-№ 2: «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)» Приказ Минэкономразвития России № 298 от 20.05.2015
- 6.ФСО-№ 3: «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)» Приказ Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 299
- 7.ФСО № 5 "Виды экспертизы, порядок ее проведения, требования к экспертному заключению и порядку его утверждения» Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 04 июля 2011 г. № 238
- 8.ФСО №6 "Требования к уровню знаний эксперта саморегулируемой организации оценщиков» Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 07 ноября 2011 г. № 628.
- 9.ФСО № 7 "Оценка недвижимости» Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 25 сентября 2014 г. № 611.
10. ФСО № 8 "Оценка бизнеса» Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 01 июня 2015 г. № 326.

11. Международные стандарты оценки. Восьмое издание : пер. с англ. — М.: «Российской общество оценщиков», 2013.

12. Стандарты оценки RICS: пер. с англ. — М.: Альпина Паблишерз, 2011.

Основная литература:

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

14. Оценка стоимости бизнеса : 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, 2016.

15. Нематериальные активы и интеллектуальная собственность корпорации: оценка и управление [Электронный ресурс]: учеб. для студентов, обуч. по напр. "Экономика и управление" / М.А. Федотова [и др.]; под ред. М.А. Федотовой, Т.В. Тазихиной; Финуниверситет.— Москва : Кнорус, 2018. — Режим доступа: <https://www.book.ru/view3/926949/1> .

Дополнительная литература:

16. Брейли Р. Принципы корпоративных финансов: пер. с англ. / Р. Брейли, С. Майерс .— 2-е изд. — Москва: Олимп-Бизнес, 2012.

17. Основы оценки стоимости имущества: учеб. для студентов, обуч. по спец. "Финансы и кредит" / М.А. Федотова, Д.Н. Якубова, А.А. Бакулина и др. ; под ред. М.А. Федотовой, Т.В. Тазихиной; ФГОУ ВПО "Финансовая акад. при Правительстве РФ".— Москва : Кнорус, 2011.

18. Оценка стоимости имущества [Электронный ресурс] : учеб. пособие / под ред. И.В. Косоруковой.— Москва : Московский фин.-промышлен. ун-т "Синергия", 2012 .— Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/451193>.

19. Ивашковская И.В. Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность советов директоров [Электронный ресурс]:

монография / И.В. Ивашковская. — Москва : ИНФРА-М, 2018. — Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/929697>

20. Рожковский А.Л. Концепция управления стоимостью компании. Теория, методология и практика в свете современных тенденций организационного дизайна [Электронный ресурс]: монография / А.Л. Рожковский. — Москва : ИНФРА-М, 2018. — Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/971929>.

21. Хитчнер Дж. Р. Справедливая стоимость: оценка бизнеса, споры акционеров, бракоразводные процессы, налогообложение: гл. из моногр. Financial Valuation...: пер. с англ. / под ред. В.М. Рутгайзера.— Москва : Маросейка, 2009.

22. Хитчнер Дж.Р. Новые сферы использования методов оценки стоимости бизнеса: главы из монографии Financial Valuation. Applications and Models by James R. Hitchner, 2-nd edition John Wiley&Sons, Inc., Hoboken, New Jersey, 2006 / под науч. ред. В.М. Рутгайзера.— Москва: Маросейка, 2009.

23. Хитчнер Дж.Р. Оценка бизнеса: организация работы и оформление письменного отчета: гл. из моногр. / Дж.Р. Хитчнер; под ред. В.М. Рутгайзера.— Москва : Маросейка, 2009.

24. Шарп У.Ф. Инвестиции [Электронный ресурс]: учебник : пер. с англ. / У.Ф. Шарп, Г.Д. Александер, Д.В. Бэйли. — Москва : ИНФРА-М, 2018. — Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/939546>.

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

1. СПАРК - Система профессионального анализа рынков и компаний. [Официальный сайт]. URL: <http://www.spark-interfax.ru>

2. Factiva — самая значительная база новостей в мире. [Официальный сайт]. URL: <http://www.dowjones.com/factiva/int/russian.asp>.

3. Thomson Research. [Официальный сайт]. URL: <http://research.thomsonib.com/>.

4. Информационная система Bloomberg [Официальный сайт]. URL: <http://www.bloomberg.com>.

5. Информационное агентство по слияниям и поглощениям Mergerstat (информация по сделкам, расчет премии за контроль и т.д.) www.mergerstat.com(платная информация)

6. <http://www.valuer.ru/> - портал российских оценщиков

7. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/> (<http://library.fa.ru/files/elibfa.pdf>)

8. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>

9. Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znanium.com>

10. Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ» <https://www.biblio-online.ru/>

11. Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>

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. activa — самая значительная база новостей в мире.

[Официальный сайт]. URL: <http://www.dowjones.com/factiva/int/russian.asp>.

4. База данных финансовой информации Amadeus Bureau van Dijk

[Официальный сайт]. URL: <https://amadeus.bvdinfo.com/version2013617/home.serv?product=amadeusneo>.

5. <http://www.consultant.ru/> - законодательная база РФ

6. <http://www.valuer.ru/> - портал российских оценщиков

7. <http://www1.minfin.ru/ru/> - Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации.

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; интернет, финансовые калькуляторы, справочники, профессиональные программные продукты.