

**Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования
«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ»
(Финансовый университет)
Новороссийский филиал
Кафедра «Экономика, финансы и менеджмент»**

СОГЛАСОВАНО
Финансовый директор
ООО «Выбор-С»

Ю.Р. Крылач
2019 г.

УТВЕРЖДАЮ
Директор Новороссийского
филиала Финуниверситета

Е.Н. Сейфиева
«19» августа 2019 г.

О.В. Кальницкая

Оценка и управление стоимостью организаций (бизнеса)

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 Экономика «Корпоративные финансы» (заочное обучение)

*Рекомендовано Ученым советом Новороссийского филиала Финуниверситета
протокол № 14 от 29 августа 2019 г.*

Одобрено кафедрой «Экономика, финансы и менеджмент»

протокол № 1 от 28 августа 2019 г.

Новороссийск 2019

Кальницкая О.В. Оценка и управление стоимостью организаций (бизнеса): Рабочая программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению 38.03.01 «Экономика» профиль «Корпоративные финансы» заочное обучение (программа подготовки бакалавров). - Новороссийск: Финансовый университет, кафедра «Экономика, финансы и менеджмент», 2019. - 50 с.

Программа дисциплины «Оценка и управление стоимостью организаций (бизнеса)» отражает формирование у обучающихся в системных научных фундаментальных знаний в области теории и практики финансирования бизнеса; приобретение навыков решения практических вопросов, связанных с финансовой деятельностью организации.

Рабочая программа предназначена для эффективной организации учебного процесса и включает содержание дисциплины, учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины, фонд оценочных средств для промежуточной аттестации, методические указания по освоению дисциплины, описание материально-технической базы.

Содержание

1. Наименование дисциплины	3
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине	3
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы	5
4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся.....	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	19
5.3. Содержание практических и семинарских занятий.....	21
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	25
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	25
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю (согласно таблице 2)	27
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	33
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	43
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	43
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	46
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем.....	50
11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения	50
11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы	50
11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации	50
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине	50

1. Наименование дисциплины

Оценка и управление стоимостью организаций (бизнеса).

2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения	Результаты обучения (владения ² , умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
ПКН-1	Владение основными научными понятиями и категориальным аппаратом современной экономики и их применение при решении прикладных задач	1. Демонстрирует знание современных экономических концепций, моделей, ведущих школ и направлений развития экономической науки, использует категориальный и научный аппарат при анализе экономических явлений и процессов.	Знать нормативно-правовую базу расчета основных финансово-экономических показателей организации, оценочной деятельности Уметь производить расчет основных финансово-экономических показателей организации конкретной компании
		2. Выявляет сущность и особенности современных экономических процессов, их связь с другими процессами, происходящими в обществе, критически переосмысливает текущие социально-экономические проблемы.	Знать особенности современных экономических процессов, их связь с другими процессами Уметь выявлять сущность современных экономических процессов, критически переосмысливать текущие социально-экономические проблемы

		3. Грамотно и результативно пользуется российскими и зарубежными источниками научных знаний и экономической информации, знает основные направления экономической политики государства.	Знать Российские и зарубежные источники научных знаний и экономической информации, основные направления экономической политики государства Уметь грамотно и результативно пользоваться российскими и зарубежными научными знаниями
ПКП-1	Способность анализировать финансовую информацию организаций, рассчитывать финансовые показатели используя современные методы и технологии оценки стоимости и эффективности бизнеса	1. Применяет стандарты раскрытия корпоративной финансовой информации и методический инструментарий, используемый в процессе анализа корпоративной финансовой информации.	Знать стандарты раскрытия корпоративной финансовой информации и методики ее анализа, стандарты оценочной деятельности Уметь осуществлять анализ корпоративной финансовой информации на основе раскрываемых данных, осуществлять нормализацию финансовой отчетности в целях стоимостной оценки
		2. Грамотно использует современные методы и технологии сбора, обработки и анализа финансовой информации для оценки стоимости и эффективности бизнеса.	Знать современные методы и технологии сбора, обработки и анализа финансовой информации Уметь собрать и обработать финансовую информацию, необходимую для оценки стоимости и эффективности бизнеса, формировать информационную базу оценки

		3.Использует результаты анализа финансовой информации при разработке финансовых и инвестиционных решений..	Знать методы анализа финансовой информации организации Уметь ставить задачи и интерпретировать результаты анализа финансовой информации организации для обоснования финансовых и инвестиционных решений
ПКП-3	Способность производить расчеты стоимости активов и бизнеса	1. Понимает содержание и логику проведения оценки стоимости активов и бизнеса.	Знать экономическое содержание и этапы определения стоимости активов и бизнеса Уметь осуществлять планирование этапов стоимостной оценки активов и бизнеса
		2. Рассчитывает и интересуется показатели стоимости активов и бизнеса.	Знать Подходы и методы определения стоимости активов и бизнеса Уметь определять и интерпретировать показателя стоимости активов и бизнеса

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Оценка и управление стоимостью организаций (бизнеса)» относится к модулю профиля образовательной программы по направлению подготовки 38.03.01«Экономика», профиль «Корпоративные финансы».

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

2018 года приема, заочная форма обучения

Вид учебной работы по дисциплине	Очная форма обучения		
	Всего (в з/е и часах)	Семестр 5 (в часах)	Семестр 6 (в часах)
Общая трудоёмкость дисциплины	10/360 часов	180	180
<i>Контактная работа - Аудиторные занятия</i>	32	16	16
<i>Лекции</i>	8	4	4

<i>Семинары, практические занятия</i>	24	12	12
<i>Самостоятельная работа</i>	328	164	164
Вид текущего контроля	Домашнее творческое задание/курсовая работа	Домашнее творческое задание	Курсовая работа
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. Понятие, цели и принципы оценки стоимости организации (бизнеса). Место и роль оценки стоимости организации в управлении эффективностью ее деятельности

Системный подход в оценке и управлении стоимости организации (бизнеса). Стоимость – один из управляемых параметров и критерий эффективности деятельности организации, ее бизнеса. Основные этапы управления стоимостью компании. Изменение стоимости организации в перспективном периоде – критерий выбора варианта стратегии и формирования планов ее реализации.

Сущность, цели, принципы стоимостной оценки, субъекты, объекты и предмет оценочной деятельности. Правовое обеспечение и регулирование оценочной деятельности. Стандарты оценки стоимости. Понятие и виды стоимости. Основные факторы роста стоимости организации.

Сравнительный анализ понятий «бизнес», «капитал», «компания», «фирма». Бизнес как совокупность прав. Структура капитала организации, источники финансирования.

Особенности бизнеса как объекта оценки. Оценка стоимости бизнеса – исходный и заключительный этап цикла стоимостного управления организацией. Общая характеристика подходов и методов оценки

стоимости бизнеса. Постановка задания на оценку и основные этапы оценки. Особенности оценки и управления стоимостью различных видов и организационно-правовых форм бизнеса.

Тема 2. Информационная база оценки и управления стоимостью бизнеса: источники информации, направления и методы ее подготовки и анализа

Основные требования и этапы сбора информации для оценки стоимости бизнеса. Классификация информации, необходимой для проведения оценки бизнеса. Источники внешней информации, ее систематизация и анализ. Внутренняя информация. Организация и методы сбора внутренней информации. Направления преобразования внутренней информации. Методы корректировки, нормализации и трансформации бухгалтерской и финансовой отчетности. Нормализованный бухгалтерский баланс. Организация и методы анализа финансовой информации в оценке стоимости бизнеса. Финансовый анализ оцениваемой организации и использование его результатов в процессе оценки. Методы финансовой математики в оценке стоимости бизнеса. Современные информационные базы данных и программные продукты, используемые в оценке.

Тема 3. Методы доходного подхода в оценке стоимости организации (бизнеса)

Метод дисконтированных денежных потоков (ДДП): экономическое содержание, условия применения, основные этапы. Корректировка финансовой отчетности. Определение длительности прогнозного периода. Виды используемых в оценке денежных потоков, условия и обоснование их применения. Прогноз денежных потоков и особенности дисконтирования в зависимости от специфики генерирующей их компании. Ретроспективный анализ валовой выручки от реализации и ее прогноз. Валовой и чистый операционный доход. Прочие (неоперационные) доходы. Анализ и прогноз расходов. Производственные (операционные)

издержки и капитальные (инвестиционные) затраты Постоянные и переменные, прямые и косвенные издержки. Анализ и прогноз инвестиций. Основные компоненты анализа инвестиций: собственные оборотные средства, капиталовложения, потребности финансирования. Расчет величины денежного потока для каждого года прогнозного периода. Прямой и косвенный методы расчета, условия и преимущества применения. Ставка дисконтирования: экономическое содержание, модели расчета. Учет систематических и несистематических рисков в расчетах ставки дисконтирования. Безрисковая ставка и надбавки к ней.

Ставки дисконтирования для полного денежного потока. Модель оценки капитальных активов (САРМ) и ее модификации. Факторы выбора безрисковой ставки и вида β -коэффициента в расчетах САРМ. Рычаговый и безрычаговый β -коэффициенты, финансовый рычаг. Общерыночный и страновой риски в расчете САРМ. Методы кумулятивного наращивания, среднеотраслевой рентабельности активов (ROA) и капитала (ROE)-модель Дюпона, обратного соотношения «Цена/Прибыль» и области и условия их применения в оценке стоимости бизнеса.

Ставка дисконтирования для бездолгового денежного потока -средне взвешенная стоимость капитала (WACC) и специфика ее определения на российском рынке. Текущий, плановый и перспективный WAC, особенности расчета и области применения.

Методы расчета остаточной стоимости бизнеса – реверсии: расчет по ликвидационной стоимости, по стоимости чистых активов, предполагаемой продажи, условия и области их применения. Модель Гордона при наличии и отсутствии темпов роста денежного потока в постпрогнозный период. Условие применения модели Гордона.

Расчет предварительной величины стоимости бизнеса. Внесение

итоговых поправок к стоимости бизнеса и формирование ее окончательной величины, определенной методом ДДП.

Информационные источники величин показателей, используемых в расчетах стоимости бизнеса методом ДДП

Метод капитализации дохода: экономическое содержание, условия применения, основные этапы. Обоснование вида и величины показателя, используемого в качестве капитализируемой базы. Среднеарифметический, средневзвешенный и трендовый методы расчета его среднегодовой величины.

Методы расчета ставки капитализации: WACC, ROE, ROA, кумулятивного построения, рыночной экстракции (метод рыночной выжимки), расчетный метод и области их применения. Учет в составе коэффициента капитализации ставки дохода на инвестиции и нормы возврата инвестиций в оценке бизнеса: методы Ринга, Хоскольда и Инвуда. Коэффициент капитализации при использовании заемных средств.

Метод опционов в оценке стоимости организации бизнеса. Виды опционов и условия их применения в оценке бизнеса. Риски и неопределенность вариантов будущего развития организации (бизнеса) - основной элемент использования оценки стоимости опционов. Модель Блэка-Шоулза для расчета стоимости реального опциона актива.

Тема 4. Методы сравнительного (рыночного) подхода в оценке бизнеса

Метод компаний-аналогов/рынка капиталов: экономическое содержание, условия применения, основные этапы. Анализ и отбор сопоставимых компаний; сбор необходимой информации; корректировка отчетности. Коэффициенты сопоставления. Ценовые (рыночные) мультипликаторы: понятие, расчет, специфика применения, выбор показателей в числителе и знаменателе мультипликатора. Рыночная капитализация, рыночная стоимость капитала и цена акции: общее и

различие. Выведение средней величины мультипликатора, расчет стоимости оцениваемого бизнеса. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости.

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

Использование отраслевых коэффициентов и баз данных. Проблемы применения на российском рынке.

Тема 5. Методы затратного (имущественного) подхода в оценке бизнеса

Экономическое содержание, условия применения, концепция оценки и основные этапы метода чистых активов и метода ликвидационной стоимости. Анализ и корректировка стоимости активов и обязательств. Внесение итоговых корректировок к стоимости. Отличие бухгалтерской трактовки чистых активов от оценочной. Особенности определения рыночной стоимости различных видов активов и обязательств компании.

Тема 6. Выведение итоговой величины стоимости организации (бизнеса). Отчет об оценке стоимости бизнеса

Необходимость выведения итоговой величины стоимости бизнеса, методы ее расчета. Уровень контроля и степень ликвидности оцениваемого бизнеса. 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. Методы обоснования весового коэффициента для каждого использованного подхода к оценке бизнеса: логического анализа; сопоставления по критериям; анализа иерархий.

Задачи, требования и структура отчёта об оценке стоимости бизнеса. 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. Анализ примеров отчетов об оценке.

Тема 7. Теоретические основы управления стоимостью компании Концепция стоимости бизнеса и система управления компанией на основе стоимости. Основные принципы концепции управления стоимостью. Факторы стоимости корпоративного и бизнес-уровня;

операционные факторы стоимости. Оценка стоимости - наиболее эффективный инструмент реализации системы управления стоимостью организации, учитывающий состояние и перспективы изменения основных экономических показателей эффективности деятельности организации. Управление стоимостью как синтез научных направлений: управления финансами, стратегического управления, управления персоналом, бухгалтерского учета и аудита, маркетинга. Базовые концепции современной финансовой теории, использованные в теории управления стоимостью: идеального рынка капитала, анализа дисконтированного денежного потока, структуры капитала, дивидендов, портфеля, оценки доходности финансовых активов, ценообразования опционов, эффективности рынков.

Управление стоимостью бизнеса – анализ и максимально возможное использование источников роста стоимости. Основные аспекты концепции управления стоимостью: структурная перестройка, позволяющая реализовать внутренний потенциал роста стоимости, и расстановка приоритетов в развитии бизнеса исходя из принципов создания стоимости. Базовые принципы концепции управления стоимостью.

Направления развития теории управления эффективностью организации (бизнеса), нашедшие отражение в управлении стоимостью – концепции всеобщего контроля качества, реинжиниринга производственных и управленческих процессов, экономической прибыли; системы сбалансированных показателей (ССП) и др. Экономическая прибыль – важнейший индикатор процесса создания стоимости. Возможности и целесообразности использования экономической прибыли как критерия, равнозначного стоимости бизнеса.

Достоинства и недостатки концепции управления стоимостью. Ключевые факторы успешного внедрения системы управления стоимостью.

Тема 8. Показатели эффективности и критерии стоимостной оценки организации (бизнеса)

Ключевые факторы стоимости (КФС) и показатели эффективности (КПЭ).

Ключевые интегральные показатели А. Дамодарана; рентабельность вложенного капитала и коэффициент реинвестирования. Взаимосвязь темпа прироста прибыли, потенциала развития компании, рентабельностью активов и политики компании в области реинвестирования по А. Дамодарану.

Доходность и эффективность использования активов – ключевые показатели модели Дюпона. Недостатки модели и их преодоление в ее расширенной версии, известной как модель ROE, или модель доходности собственного капитала, которая учитывает эффективность операционных, инвестиционных и финансовых решений.

Показатели эффективности деятельности компании, отражающие повышение благосостояния акционеров, а, следовательно, повышение Капитализации компании: «Чистая прибыль на обыкновенную акцию»(EPS)

«Цена к доходу» (P/E). Значение показателя EPS в современной экономике. Значение и роль в оценке эффективности деятельности компании показателей: коэффициент соотношения рыночной и балансовой стоимости акций (M/B); рентабельность акционерного капитала (ROE) и рентабельность чистых активов (RONA); денежный поток (CF).

Оценка компаний, не имеющих прибыли и денежных потоков. Метод скорректированной текущей стоимости (APV). Метод экономической добавленной стоимости (Economic Value Added – EVA) и экономической прибыли (Economic profit – EP). Трудности расчета и недостатки использования EVA в управлении эффективностью бизнеса как критерия создания стоимости. Показатель рыночной добавленной стоимости (Market Value Added - MVA), как модификация модели EVA.

Показатель «акционерная добавленная стоимость (Shareholder Value Added - SVA)», его применение и основные недостатки.

Показатель денежный поток отдачи на инвестиции (Cash Flow Return on Investment – CFROI), его преимущества и недостатки.

Тема 9. Система и процесс управления компанией на основе оценки и мониторинга стоимости бизнеса

Элементы системы управления стоимостью: инструменты управления стоимостью; руководство и персонал компании, обладающий достаточным уровнем квалификации для квалифицированного использования данных инструментов; система вознаграждения, мотивирующая руководителей использовать инструменты управления стоимостью наиболее эффективным образом;

Целевые установки управления стоимостью в интересах стейкхолдеров. Ключевые факторы стоимости, их распределение по вертикали и горизонтали (распределение между подразделениями и работниками одного уровня иерархии управления) иерархии управления

компанией: факторы стоимости корпоративного уровня; факторы стоимости бизнес-уровня; операционные факторы стоимости. Определение системы ответственности элементов системы управления организацией в соответствии с распределением ключевых факторов стоимости.

Этапы формирования и функционирования системы управления стоимостью организации (бизнеса): оценка текущей стоимости компании (бизнеса); изыскание внутренних и внешних резервов предприятия для максимально возможного увеличения его стоимости; корректировка стратегии развития компании в направлении увеличения стоимости; разработка плана мероприятий (бизнес-плана) в соответствии с выбранной стратегией; формирование механизма реализации бизнес-плана; реализация плана мероприятий

Управление стоимостью и требования к финансовой отчетности компании. Развитие системы отчетности "Управление стоимостью компании". Управление стоимостью в рамках корпоративного управления. Формы и методы корпоративного управления, роль Совета директоров в управлении стоимостью.

Тема 10. Современные концепции и модели управления стоимостью организации (бизнеса)

Основные конкурентные стратегии, с помощью которых можно превзойти фирмы-соперников – лидерство в издержках; дифференциация.

Цепочка создания стоимости: основные и поддерживающие действия компании, обеспечивающие рост ее стоимости. Цель построения цепочек создания стоимости. Области практического использования модели Портера

Основные положения концепции управления стоимостью А. Дамодарана: воздействующие на стоимость факторы, мероприятия, использующих факторы и повышающих стоимость бизнеса. Значение для

прогнозного и постпрогнозного периода деятельности компании продолжительности роста денежного потока. Преемственность концепции М. Портера и А. Дамодарана.

Варианты сравнения фактической стоимости дисконтированного денежного потока с текущей рыночной стоимостью компании. Реструктуризация элементов, формирующих имущественный комплекс компании (реструктуризация активов и обязательств компании). Реструктуризация элементов, формирующих бизнес компании (бизнес-единиц, формирующих компанию).

Этапы работ по реструктуризации организации (бизнеса): определение объектов, формирующих имущественный комплекс компании; выделение объектов, подлежащих реструктуризации на первом уровне и сбор по ним необходимой информации; выделение первоочередных для работы объектов, реструктуризация которых принесет наибольший экономический эффект; определение объектов, подлежащих реструктуризации на втором уровне и сбор по ним необходимой информации; выделение первоочередных для работы объектов, реструктуризация которых принесет наибольший экономический эффект; разработка и реализация проектов по реструктуризации отобранных объектов. Значение оценки стоимости в разработке планов реструктуризации компании. Поиск дополнительных источников стоимости. Влияние реструктуризации компании на денежные потоки.

Модель сбалансированности прибыли, активов и роста – модель К. Уолша. Сущность модели и направления ее применения в управлении стоимостью организации (бизнеса)

Модель системы сбалансированных показателей – ССП (Balanced Scorecard – BSC) – методологическая основа формирования стратегии развития компании. Взаимосвязанные стандартные перспективы

(направления, проекции), объединенные причинно-следственными связями в структуре ССП. Причины построения ССП. Использование факторов стоимости в качестве критических факторов успеха. Необходимость интеграции системы управления стоимостью бизнеса и ССП для целей стратегического планирования на основе стоимости. ССП - основа планирования стратегического развития компании.

Формирование сбалансированного набора ключевых показателей эффективности (КПЭ). Перевод миссии и стратегических целей организации (бизнеса) в конкретный набор показателей и целей для отдельных бизнес-единиц. Финансовые результаты – высшие цели деятельности организации, а другие составляющие ССП – условия их достижения (факторы) в стратегическом периоде. Опережающие и запаздывающие индикаторы, матрицы их влияния на уровень управляемости объекта. Эталонные значения показателей (базовые значения анализа состояния)

Принципы обоснования системы показателей, обеспечивающих полную управляемость реализации компанией стратегии развития.

Целевые инвестиционные программы, разрабатываемые по приоритетным направлениям развития организации - наилучшая организационная форма реализации факторов стратегического развития (клиентских, внутренних, обучения). Сущность системы мониторинга и управления компанией на основе ССП

Тема 11. Современные технологии оценки в рамках концепции управления стоимостью организации (бизнеса)

Принципы анализа стратегии в модели экономической добавленной стоимости. Экономическая добавленная стоимость как форма экономической прибыли.

Добавленная стоимость компании для акционеров (shareholders value added - SVA). Принципы расчета и основные условия применения на

практике.

Связь ССП с EVA. Сравнение концепций управления на основе экономической добавленной стоимости (EVA) и на основе BSC. EVA как финансовый показатель BSC, стратегическая карта на основе EVA. Основные преимущества интеграции системы сбалансированных показателей с моделью экономической добавленной стоимости.

5.2. Учебно-тематический план

№ п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах (очная / заочная формы обучения)						Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Аудиторная работа				Самостоятельная работа	
			Общая, в т.ч.	Лекции	Семинары, практические занятия	Занятия в интерактивных формах		
1.	Понятие, цели и принципы оценки стоимости организации (бизнеса). Место и роль оценки стоимости организации в управлении эффективностью ее деятельности	32	3	1	2	2	29	Опрос, обсуждение вопросов, выступления
2.	Информационная база оценки и управления стоимостью бизнеса: источники информации, направления и методы ее подготовки и анализа	33	3	-	3	2	30	Обсуждение вопросов, анализ фактического материала, пользование информ. базами, решение задач
3.	Методы доходного подхода в оценке стоимости организации (бизнеса)	32	3	1	2	4	29	Обсуждение вопросов, решение задач, выступления

4.	Методы сравнительного (рыночного) подхода в оценке стоимости организации (бизнеса)	33	3	1	2	4	30	Обсуждение вопросов, решение задач, выступления
----	--	----	---	---	---	---	----	---

5.	Методы затратного (имущественного) подхода в оценке стоимости организации (бизнеса)	33	3	-	2	2	30	Обсуждение вопросов, решение задач, выступления
6.	Выведение итоговой величины стоимости организации (бизнеса)	33	3	1	3	2	30	Обсуждение вопросов, решение задач, выступления
7.	Отчет об оценке стоимости бизнеса	33	3	1	2	2	30	Обсуждение вопросов, выступления
8.	Теоретические основы управления стоимостью компании	33	3	-	2	2	30	Обсуждение вопросов, выступления
9.	Показатели эффективности и критерии стоимостной оценки организации (бизнеса).	33	3	1	2	2	30	Обсуждение вопросов, решение задач, выступления
10.	Система и процесс управления компанией на основе оценки и мониторинга стоимости бизнеса	33	3	1	2	2	31	Обсуждение вопросов, выступления
11.	Современные концепции и модели управления стоимостью организации (бизнеса)	33	2	1	2	2	31	Обсуждение вопросов, решение задач, выступления
В целом по дисциплине		360	32	8	24	26	328	Согласно учебному плану: расчетно-аналитическая работа
Итого, %						20		

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. Понятие, цели и принципы оценки стоимости организации (бизнеса). Место и роль оценки стоимости организации в управлении эффективностью ее деятельности	<ol style="list-style-type: none"> 1. Системный подход в оценке и управлении стоимости организации(бизнеса) 2. Сущность, цели и принципы стоимостной оценки, субъекты и объекты оценочной деятельности 3. Правовое обеспечение и регулирование оценочной деятельности 4. Понятие и виды стоимости, области их применения и взаимосвязь с целям и оценки 5. Характеристика компании как организационной формы и имущественного комплекса бизнеса 6. Виды и организационно-правовые формы бизнеса. Особенности оценки и управления их стоимостью 7. Факторы, влияющие на величину стоимости бизнеса 8. Общая характеристика подходов и методов оценки стоимости бизнеса Рекомендуемые источники из раздела 8: 1,2, 11 и раздела 9: 1, 2	<p>обсуждение вопросов, выполнение заданий практикума, выступления и обсуждение выступлений студентов</p>
Тема 2. Информационная база оценки и управления стоимостью бизнеса: источники информации, направления и методы ее подготовки и анализа	<ol style="list-style-type: none"> 1. Основные требования, этапы сбора и классификация информации для оценки стоимости бизнеса 2. Источники, систематизация и анализ внешней информации 3. Источники, систематизация и анализ внутренней информации 4. Направления и методы корректировки бухгалтерской и финансовой отчетности 5. Направления и методы нормализации бухгалтерской и финансовой отчетности 6. Направления и методы трансформации бухгалтерской и финансовой отчетности 7. Организация и методы анализа финансовой информации в оценке и управлении стоимостью бизнеса Рекомендуемые источники из раздела 8: 8,9,12 и раздела 9: 4, 8	<p>Рассмотрение практико-ориентированных задач по теме занятия. Обсуждение полученных результатов, подведение итогов</p>
Тема 3. Методы доходного подхода в оценке стоимости организации (бизнеса)	<ol style="list-style-type: none"> 1. Экономическое содержание, условия применения и основные этапы применения 2. Выбор вида дохода, расчет величины каждого вида дохода, используемого в оценке бизнеса методами доходного подхода. 3. Определение длительности прогнозного периода. 4. Ретроспективный анализ валовой выручки от реализации и ее прогноз 5. Анализ и прогноз расходов. 6. Анализ и прогноз инвестиций. 7. Расчет величины денежного потока для каждого года прогнозного периода. 8. Методы расчета ставки дисконтирования денежных потоков для собственного и всего инвестированного капитала. 	<p>Рассмотрение задач по теме занятия. Обсуждение полученных результатов, подведение итогов</p>

	<p>9. Расчет величины стоимости бизнеса в постпрогнозный период.</p> <p>10. Расчет предварительной величины стоимости бизнеса.</p> <p>11. Методы возмещения инвестированного капитала</p> <p>12. Выведение итоговой величины стоимости путем внесения поправок, корректировок</p> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 12, 13 и раздела 9: 3, 4, 8</p>	
<p>Тема 4. Методы сравнительного (рыночного) подхода в оценке бизнеса</p>	<p>1. Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода компаний-аналогов рынка капиталов.</p> <p>2. Анализ и отбор сопоставимых компаний; сбор необходимой информации; корректировка отчетности.</p> <p>3. Ценовой мультипликатор: понятие, расчет, специфика применения, выбор капитала и показателей деятельности, оценка итоговой величины мультипликатора.</p> <p>4. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости.</p> <p>5. Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода сделок.</p> <p>6. Специфика ценового мультипликатора, рассчитанного по данным рынка M&A.</p> <p>7. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости.</p> <p>8. Использование отраслевых коэффициентов и баз данных (СПАРК, Bloomberg, бюллетень «Государственное имущество» и т.п.).</p> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 12, 13 и раздела 9: 3, 4, 8</p>	<p>Рассмотрение практических примеров по теме занятия.</p> <p>Обсуждение полученных результатов, подведение итогов</p>
<p>Тема 5. Методы затратного (имущественного) подхода в оценке бизнеса</p>	<p>1. Значение, преимущества и недостатки затратного подхода в оценке стоимости бизнеса</p> <p>2. Метод чистых активов, основные этапы и сферы его использования в оценке стоимости бизнеса</p> <p>3. Активы и пассивы, принимаемые к расчету в методе чистых активов</p> <p>4. Особенности оценки стоимости отдельных видов активов при использовании в оценке стоимости организации метода накопления активов</p> <p>5. Метод замещения (восстановления), его преимущества и недостатки, области использования</p> <p>6. Метод ликвидационной стоимости, основные этапы и сферы использования</p> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 12, 13 и раздела 9: 3, 4, 8</p>	<p>Рассмотрение практических примеров по теме занятия.</p> <p>Обсуждение полученных результатов, подведение итогов</p>
<p>Тема 6. Выведение итоговой величины стоимости организации (бизнеса). Отчет об оценке стоимости бизнеса.</p>	<p>1. Методы обоснования весового коэффициента для каждого использованного подхода к оценке бизнеса логического анализа; сопоставления по критериям; анализа иерархий</p> <p>2. Метод анализа иерархий, алгоритм применения</p> <p>3. Уровень контроля и степень ликвидности.</p> <p>4. Премия за контроль и скидки на недостаток контроля и низкий уровень ликвидности.</p> <p>5. Анализ результатов, полученных в процессе применения различных методов оценки.</p>	<p>Рассмотрение практических примеров по теме занятия.</p> <p>Обсуждение полученных результатов, подведение итогов</p>

	<p>6. Анализ примеров отчетов об оценке. 7. Составление отдельных разделов отчета об оценке. Рекомендуемые источники из раздела 8: 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9 и раздела 9:3</p>	
<p>Тема 7. Теоретические основы управления стоимостью компании</p>	<p>1. Концепция стоимости бизнеса и система управления компанией на основе стоимости: сущность, базовые принципы, основные элементы (аспекты концепции). 2. Факторы стоимости и их распределение по уровням иерархии. 3. Управление стоимостью как синтез научных направлений. 4. Базовые концепции современной финансовой теории, использованные в теории управления стоимостью. 5. Направления развития теории управления эффективностью организации (бизнеса), нашедшие отражение в управлении стоимостью 6. Экономическая прибыль – важнейший индикатор процесса создания стоимости. 7. Достоинства и недостатки концепции управления стоимостью. 8. Ключевые факторы успешного внедрения системы управления стоимостью. Рекомендуемые источники из раздела 8: 10, 11, 15 и раздела 9: 3, 8</p>	<p>Обсуждение вопросов семинарского занятия, заслушивание кратких докладов (выступлений), обсуждение выступлений, подведение итогов</p>
<p>Тема 8. Показатели эффективности и критерии стоимостной оценки организации (бизнеса).</p>	<p>1. Ключевые факторы стоимости (КФС) и показатели эффективности(КПЭ). 2. Ключевые интегральные показатели А. Дамодарана и их взаимосвязь. 3. Ключевые показатели модели Дюпона, их развитие в модели ROE. 4. Показатели «Чистая прибыль на обыкновенную акцию» (EPS) «Цена к доходу» (P/E). Значение показателя EPS в современной экономике. 5. Значение и роль в оценке эффективности деятельности компании показателей: M/B; ROE, RONA,CF. 6. Методы экономической добавленной стоимости (EVA) и экономической прибыли (EP). Трудности расчета и недостатки использования EVA в управлении эффективностью бизнеса как критерия создания стоимости. 7. Показатель рыночной добавленной стоимости (MVA), как модификация модели EVA. 8. Показатель «акционерная добавленная стоимость (SVA), его применение и основные недостатки. 9. Показатель денежный поток отдачи на инвестиции (CFROI), его преимущества и недостатки. Рекомендуемые источники из раздела 8: 10, 11, 15 и раздела 9: 3, 8</p>	<p>Рассмотрение практических примеров по теме занятия. Обсуждение полученных результатов, подведение итогов.</p>
<p>Тема 9. Система и процесс управления</p>	<p>1. Элементы системы управления стоимостью: инструменты (методы); руководство и персонал; система</p>	<p>Рассмотрение практических</p>

<p>компанией на основе оценки и мониторинга стоимости бизнеса</p>	<p>вознаграждения,; процессы управления планами и программами организации по созданию ее стоимости. 2. Сочетание стоимостного мышления, стоимостной идеологии, измерения стоимости и инструментов управления стоимостью 3. Целевые установки управления стоимостью в интересах стейкхолдеров. 4. Определение системы ответственности элементов системы управления организацией в соответствии с распределением ключевых факторов стоимости. 5. Этапы формирования и функционирования системы управления стоимостью организации(бизнеса). 6. Составляющие процесса управления стоимостью компании. 7. Ключевые факторы успешного внедрения системы управления стоимостью. 8. Финансовое моделирование и выделение драйверов стоимости бизнеса. 9. Оценка инвестированного в бизнес капитала методами затратного подхода. 10. Управление стоимостью и требования к финансовой отчетности компании. 11. Управление стоимостью в рамках корпоративного управления. Рекомендуемые источники из раздела 8: 10, 11, 15 и раздела 9: 3, 8</p>	<p>примеров по теме занятия. Обсуждение полученных результатов, подведение итогов</p>
<p>Тема 10. Современные концепции и модели управления стоимостью организации (бизнеса)</p>	<p>1. Модель пяти сил конкуренции М. Портера, области ее практического использования 2. Основные положения концепции управления стоимостью А. Дамодарана. Преемственность концепции М. Портера и А. Дамодарана. 3. Модель Т. Коупленда, Дж. Муррина и Т. Коллера. 4. Реструктуризация элементов, формирующих имущественный комплекс компании, и элементов, формирующих ее бизнес. 5. Этапы работ по реструктуризации организации(бизнеса). 6. Модель сбалансированности прибыли, активов и роста – модель К.Уолша: сущность и н правлениеее применения в управлении стоимостью организации(бизнеса) 7. Модель системы сбалансированных показателей – ССП (BSC): структура показателей, их взаимосвязь и использование в управлении стоимостью. 8. Интеграция системы управления стоимостью бизнеса и ССП для целей стратегического планирования на основе стоимости. 9. Формирование сбалансированного набора ключевых показателей эффективности (КПЭ). Опережающие и запаздывающие индикаторы, матрицы их влияния на уровень управляемости объекта. Эталонные значения показателей.</p>	<p>Обсуждение вопросов семинарского занятия, заслушивание кратких докладов (выступлений), обсуждение выступлений, подведение итогов</p>
	<p>10. Карты сбалансированных показателей и их использование в управлении стоимостью бизнеса. 11. Целевые инвестиционные программы, разрабатываемые по приоритетным направлениям развития</p>	

	<p>организации.</p> <p>12. Сущность системы мониторинга и управления компанией на основе ССП</p> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 10, 11, 15 и раздела 9: 3, 8</p>	
<p>Тема 11. Современные технологии оценки в рамках концепции управления стоимостью организации (бизнеса)</p>	<p>1. Принципы анализа стратегии в модели экономической добавленной стоимости.</p> <p>2. Алгоритм оценки стоимости компании на основе экономической добавленной стоимости.</p> <p>3. Принципы анализа стратегии в модели нормы внутренней доходности компании (CFROI). Способы и особенности расчетов CFROI) в модели Boston consulting group /Holt Associates.</p> <p>4. Принципы анализа стратегии, способы и особенности расчетов потоков денежных средств компании в модели CVA.</p> <p>5. Классификация компаний и принципы анализа инвестиционной привлекательности в модели CVA.</p> <p>6. Модифицированная модель добавленного потока денежных средств (MCVA), ее особенности и преимущества.</p> <p>7. Принципы расчета и основные условия применения на практике добавленной стоимости компании для акционеров (SVA).</p> <p>8. Связь ССП с EVA, стратегическая карта на основе EVA.</p> <p>9. Основные преимущества интеграции системы сбалансированных показателей с моделью экономической добавленной стоимости.</p> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 10, 11, 15 и раздела 9: 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9</p>	<p>Рассмотрение практических примеров по теме занятия.</p> <p>Обсуждение полученных результатов, подведение итогов</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
<p>Понятие, цели и принципы оценки стоимости организации (бизнеса). Место и роль оценки стоимости организации в управлении ее эффективностью</p>	<p>ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» и ФСО № 8</p>	<p>Работа с рекомендованной учебной литературой. Работа со Справочно-правовой системой. Подготовка к тестированию.</p>

Информационная база оценки и управления стоимостью бизнеса: источники информации, направления и методы ее подготовки и анализа	Внутренняя и внешняя информация, необходимая для проведения оценки	Работа с базами данных Bloomberg и СПАРК, подготовка к тестированию
Методы доходного подхода в оценке стоимости организации (бизнеса)	Общая характеристика методов оценки. Краткая характеристика этапов оценки	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников. Работа с интернетом. Подготовка к решению задач. Решение задач и мини-кейсов
Методы сравнительного (рыночного) подхода в оценке стоимости организации (бизнеса).	Общая характеристика этапов методов оценки. Краткая характеристика этапов оценки. Виды мультипликаторов и база их расчета	Работа с рекомендованной учебной литературой. Работа со Справочно-правовой системой. Подготовка к решению задач. Решение задач и мини-кейсов
Методы затратного (имущественного) подхода в оценке стоимости организации (бизнеса)	Общая характеристика методов оценки. Краткая характеристика этапов оценки. Оценка отдельных видов активов и обязательств	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников. Работа с интернетом. Подготовка к решению задач. Решение задач и мини-кейсов. Выполнение расчетно-аналитической работе.
Выведение итоговой величины стоимости организации (бизнеса)	Поиск методик согласования результатов оценки, целесообразность применения итоговых корректировок	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников. Работа с интернетом. Подготовка к решению тестовых заданий
Отчет об оценке стоимости бизнеса.	Структура отчета об оценке. Анализ финансового состояния организации.	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников. Работа с интернетом. Подготовка к решению задач и тестовых заданий. Решение мини-кейсов. Выполнение расчетно-аналитической работы
Теоретические основы управления стоимостью компании	Концепция управления компанией на основе стоимости, достоинства и недостатки концепции управления стоимостью. Направления развития теории управления эффективностью организации (бизнеса). Экономическая прибыль – важнейший индикатор процесса создания стоимости.	Изучение учебной литературы с целью определения задач и принципов управления стоимостью компании. Подготовка научных докладов по указанной теме.

Показатели эффективности и критерии стоимостной оценки организации (бизнеса).	Ключевые факторы стоимости и показатели эффективности. Модели А. Дамодарана, Дюпона, их развитие в модели ROE. Значение показателя <i>EPS</i> в современной экономике. Методы экономической добавленной стоимости и экономической прибыли. Показатели рыночной и акционерной добавленной стоимости. Показатель денежный поток отдачи на инвестиции, его преимущества и недостатки.	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников. Работа с интернетом. Подготовка к решению задач и тестовых заданий. Решение мини-кейсов.
Система и процесс управления компанией на основе оценки и мониторинга стоимости бизнеса	Элементы и целевые установки системы управления стоимостью. Этапы формирования и функционирования системы управления стоимостью организации (бизнеса). Составляющие процесса управления стоимостью компании. Финансовое моделирование и выделение драйверов стоимости бизнеса. Оценка инвестированного в бизнес капитала методами затратного подхода. Управление стоимостью в рамках корпоративного управления.	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников. Работа с интернетом. Подготовка к решению задач и тестовых заданий. Решение мини-кейсов.
Современные концепции и модели управления стоимостью организации (бизнеса)	Модель пяти сил конкуренции М. Портера. Концепция управления стоимостью А. Дамодарана. Реструктуризация бизнеса и этапы работ по ее реализации. Модель К. Уолша. Модель ССП и ее использование в управлении стоимостью. Карты сбалансированных показателей и их использование в управлении стоимостью бизнеса. Система мониторинга и управления компанией на основе ССП	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников. Работа с интернетом. Подготовка к решению задач и тестовых заданий. Решение мини-кейсов.

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

Тематика домашнего творческого задания

Перечень тем домашнего творческого задания сгруппирован по содержанию тем 3, 4, 5, 7 изучаемой дисциплины.

По теме 3 «Методы доходного подхода в оценке стоимости организации (бизнеса)» студентам выдаются разделы из отчета об оценке пакетов акций или долей в уставном капитале предприятий различных отраслей, содержащие, как недостающую информацию, так и избыточную.

В зависимости от специфики объекта оценки необходимо провести расчет стоимости предприятия методом дисконтирования денежных потоков.

По теме 4 «Методы сравнительного (рыночного) подхода в оценке стоимости организации (бизнеса)» студентам выдаются разделы из отчета об оценке пакетов акций или долей в уставном капитале предприятий различных отраслей, содержащие, как недостающую информацию, так и избыточную. В зависимости от специфики объекта оценки провести расчет стоимости предприятия методом сделок или методом компании-аналога, правильно отобрав соответствующие компании-аналоги и правильно выбрав мультипликаторы.

По теме 5 «Методы затратного (имущественного) подхода в оценке стоимости организации (бизнеса)» задание студентов зависит от содержащегося в нем состава статей бухгалтерского баланса компании (активов и обязательств). После чего все сводится в единый баланс для выведения стоимости собственного капитала в рамках затратного подхода методом чистых активов.

По теме 6 «Выведение итоговой величины стоимости организации (бизнеса). Отчет об оценке стоимости бизнеса» учебная группа студентов разбивается на количество подгрупп, равное разделам в отчете об оценке, для формирования и проведения расчетов рыночной стоимости компании (объекта оценки) с введением соответствующих корректировок и формированием разделов отчета.

Уровень выполнения домашнего творческого задания зависит от соблюдения предъявляемым к данному виду работ требований.

Пример варианта домашнего творческого задания

Условия

Заказчик оценки — научно-производственная компания «Химбио» — успешно работает на российском рынке с 1999 г. Основной вид деятельности — производство биоцидов, антисептиков и продукции строительной химии.

Широкая номенклатура выпускаемых препаратов и современная научно-исследовательская база позволяют решать обширный спектр технологических и экологических задач в целлюлозно-бумажной, лакокрасочной, кожевенной, косметической, деревообрабатывающей промышленности, машиностроении, отраслях индивидуального и промышленного строительства.

Цель оценки — определение стоимости бизнес-линии по производству антипиренов с целью ее продажи

Описание продукта антипирен NEOMID 450-1

Антипирены NEOMID 450-1, выпускаемые в рамках оцениваемой бизнес-линии, обеспечивают огнезащиту и антисептирование древесины для наружных и внутренних работ — переводят древесину в трудновоспламеняемый и трудногорючий материал, обеспечивая I группу огнезащитной эффективности. Исключительные права интеллектуальной собственности охраняются патентом на изобретение.

Антипирены NEOMID 450-1 представляет собой жидкий раствор, обладающий огнезащитными свойствами. Антипирен позволяет защитить древесину, пиломатериалы и конструкции из них от возгорания и распространения пламени. Применяется как защитная пропитка для элементов деревянных конструкций при строительстве и дальнейшей эксплуатации. Для контроля качества проводимых работ раствор тонирует древесину в красный цвет.

Назначение

Предназначено для высокоэффективной комплексной защиты деревянных конструкций и изделий (стен, балок, строительных систем, несущих брусьев, перекрытий, лаг, оконных и дверных блоков) от огня и биопоражений.

Срок сохранения огнезащитного эффекта — до 7 лет.

Срок сохранения биозащитного эффекта — до 10 лет.

Принцип действия

При контакте с огнем на поверхности образуется огнестойкий тепло-изоляционный слой, который перекрывает доступ кислорода к поверхности и не дает древесине возможности достигнуть температуры воспламенения.

Применение

Наносится на древесину и деревянные конструкции, не подвергающиеся дальнейшей механической обработке. Древесина должна быть окорена и очищена от грязи, пыли, смолы и т.п. Деревянные поверхности, подлежащие обработке

антипиреном, не должны быть окрашены или обработаны пленкообразующими составами.

Описание бизнеса

Для организации серийного выпуска антипиренов 2 года назад была организована новая бизнес-линия. Направления осуществленных инвестиций представлены в табл. К1. Компания самостоятельно вложила 60% необходимых инвестиций. Для осуществления оставшихся 40% был привлечен кредит под 20% годовых сроком на 4 года с погашением основной суммы долга равными частями.

Таблица К1

Направления инвестирования		
№ и/п	Статья расходов	Сумма расходов, руб.
1	Оформление прав интеллектуальной собственности	60 тыс.
2	Устройство внутренних инженерных сетей, систем отопления, водоснабжения	550 тыс.
3	Вентиляционное оборудование	4450 тыс.
4	Монтаж и разводка коммуникаций (электричество, Интернет,	400 тыс.
5	Монтаж вентиляции	80 тыс.
6	Очистное оборудование	3,1 млн
7	Штабелср (транспортное средство для хранения и перевозки	2,2 млн
8	Производственная мебель (стеллажи)	580 тыс.
9	Аренда помещений	1,44 млн
10	Автоматическая линия розлива в тару 5—20—30 литров с дозирующей головкой диаметром 20 мм с аппликатором (ЕМЕ 1120) для нанесения непрозрачной этикетки с датчиком объекта	1,68 млн
11	Автоматическая линия розлива в тару 1—5—30 литров с дозирующей головкой диаметром 20 мм с аппликатором (ЕМЕ 1120) для нанесения непрозрачной этикетки с датчиком объекта, креплением и отражателем	1,68 млн
12	Реактор с рубашкой и мешалкой $V = 2,5$ м ³ из нержавеющей стали (А151 316, А151 304), с арматурой	760 тыс.
13	Насосное оборудование	360 тыс.
14	Установка, монтаж, наладка оборудования	584 тыс.
15	Спецодежда, в том числе и специализированная химически защищённая одежда	356 тыс.
16	Первоначальный запас материалов (сырье)	15 млн
Итого		33,28 млн

Приобретенные производственные мощности позволяют выпускать 110 тыс. л концентрированного состава антипиренов в год. Цена за 1 л — 500 руб.

Среднегодовая структура затрат при производстве антипиренов в рамках рассматриваемой бизнес-линии представлена в табл. К2.

Таблица К2

Среднегодовая структура затрат

	Среднегодовое значение параметра,
Стоимость материалов, всего	27 млн
Расходы на заработную плату основных производственных рабочих	4,652 млн
Расходы на заработную плату административно-управленческого	5,564 млн
Аренда помещений	3,92 млн
Коммунальные услуги	925,3 тыс.
Реклама, расходы по обеспечению сбыта	1,3 млн
Амортизация	1,752 млн
Прочие расходы	1,9 млн
Налоговые платежи, без налога на прибыль	1,45 млн

Срок жизни бизнеса не определен.

Рыночная стоимость имеющихся у компании активов в рамках целевой бизнес-линии на момент оценки представлена в табл. К3.

Таблица К3

Рыночная стоимость активов на момент оценки, руб.

Вентиляционное оборудование	2,9 млн
Очистное оборудование	2,7 млн
Штабелер	2 млн
Производственная мебель	400 тыс.
Автоматическая линия № 1	1,47 млн
Автоматическая линия № 2	1,47 млн
Реактор с рубашкой и мешалкой	610 тыс.
Насосное оборудование	300 тыс.
Денежные средства	1,05 млн
Права интеллектуальной собственности	7,049 млн
Запасы материалов	900 тыс.

Анализ рынка сбыта продукции ООО «Химбио»

Продукция ООО «Химбио» представлена в таких торговых сетях, как строительный торговый дом «Петрович» (Санкт-Петербург), магазины ОБ1 (Санкт-Петербург, Москва, Казань, Екатеринбург, Нижний Новгород), сеть строительных магазинов «Максидом» (Санкт-Петербург), сеть строительных магазинов «К-Раута» (Санкт-Петербург), строительный гипермаркет «Метрика» (Санкт-Петербург), торговая сеть «Домовой» (Санкт-Петербург), торговый дом «Вимос» (Ленинградская область) и др.

Основными отечественными конкурентами компании «Химбио» являются фирмы:

- «Сенеж» (цена продукции — 800 руб. за литр концентрированного раствора);
- «Перелакс» (цена продукции — 750 руб. за литр концентрированного раствора);
- «Рогнеда» (цена продукции — 780 руб. за литр концентрированного раствора).

Крупнейшими поставщиками-производителями на российском рынке

промышленных биоцидов и антипиренов являются зарубежные компании *Rolm&Yaas*, доля которой по оценкам маркетингового исследования, составляет около 15% и компания *THOR*, доля которой по тем же данным — около 11%, *Tgoy* и *Bayer* — 9% каждая, *Hercules* — 5%, *ARH Biocid* — 4%.

Рынок промышленных биоцидов и антипиренов представлен в основном западными производителями. Примерно 47% рынка распределено между отечественными компаниями, в числе которых компания «Химбио».

Относительно высокие цены у иностранных конкурентов определяются, в частности, высокой себестоимостью производства в Европе и США, дополнительными издержками на транспортные и таможенные расходы, увеличением продолжительности цикла продажи и расходами на организацию и содержание представительств. Средняя цена азитроконцентрированного раствора антипиренов иностранных производителей, реализующих продукцию в России, — 1350 руб.

Значения технико-эксплуатационных характеристик антипиренов, производимых отечественными конкурентами и компанией «Химбио», а также значения параметров у идеальной модели, которая была сформирована по результатам опроса участников выставки «ПромХимия», представлены в табл. К4.

Таблица К4

Технико-эксплуатационные характеристики антипиренов

Показатель	«Химбио»	«Сене»	«Перелак»	Идеальная
Срок сохранения огнезащитных свойств,	7	5	5	10
Срок сохранения беззащитных свойств, лет	10	7	6	10
Расход материала для придания I степени защиты, мл/м ²	250	280	300	200
Расход материала для придания II степени защиты, мл/м ²	150	190	200	100
Возможность покрытия краской после обработки, дней	14	10	12	5

Сегментирование рынка. Антипирены могут быть реализованы как на промышленном (B2B), так и на потребительском (B2C) рынках. Продажи осуществляются на рынке Северо-Западного федерального округа из-за ограниченных производственных мощностей компании. Основными сегментами промышленного рынка являются деревообрабатывающая отрасль и отрасль деревянного домостроения.

Обе отрасли характеризуются динамичностью развития. Особенно это касается отрасли деревянного домостроения.

Задание:

- определите вид стоимости бизнеса;
- сделайте необходимые допущения для осуществления расчетов стоимости бизнес-линии;
- определите величину стоимости всеми доступными методами оценки. Отказ от использования методов, применение которых не рационально, должен быть обоснован;
- предложите рекомендации относительно стратегии развития бизнеса в рамках принципа наиболее эффективного использования;
- согласуйте и представьте расчетное значение итоговой величины стоимости объекта оценки;
- составьте отчет об оценке бизнеса представьте презентацию, выполненную в программе Microsoft Office PowerPoint.

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

Примерный перечень тем курсовой работы

1. Концепция стоимости организации (бизнеса) и система управления организацией (бизнесом) на основе стоимости, особенности ее применения в государственных и муниципальных компаниях.

2. Основные аспекты концепции и базовые принципы управления стоимостью организации (бизнеса).

3. Направления развития теории управления эффективностью организации (бизнеса), нашедшие отражение в управлении стоимостью.

4. Ключевые факторы стоимости (КФС) и показатели эффективности (КПЭ) в управлении стоимостью организации (бизнеса).

5. Ключевые интегральные показатели А. Дамодарана в управлении стоимостью организации, их применение в государственных и муниципальных компаниях

6. Ключевые показатели модели Дюпон, модель ROE в управлении стоимостью организации (бизнеса)

7. Показатели эффективности деятельности организации, отражающие повышение благосостояния акционеров, EPS, P/E. Значение показателя EPS в управлении современными акционерными обществами.

8. Состав, содержание и роль элементов системы управления стоимостью организации (бизнеса).

9. Ключевые факторы стоимости организации (бизнеса), их распределение по вертикали и горизонтали иерархии управления.

10. Этапы и факторы успешного формирования и эффективного функционирования системы управления стоимостью организации (бизнеса)

11. Финансовое моделирование и выделение драйверов стоимости организации (бизнеса).

12. Модель пяти сил конкуренции М. Портера. Силы «горизонтальной» и «вертикальной» конкуренции. Области практического использования модели Портера

13. Основные положения концепции управления стоимостью А. Дамодарана. Преемственность концепции М. Портера и А. Дамодарана в современных моделях

управления стоимостью организации (бизнеса).

14. Модель Т. Коупленда, Дж. Муррина и Т. Коллера, ее применения в управлении стоимостью. Направления, методы и этапы работ по реструктуризации организации (бизнеса).

15. Современная структура модели системы сбалансированных показателей. Особенности формирования сбалансированного набора ключевых показателей эффективности организации (бизнеса).

16. Карты сбалансированных показателей, их формирование и значение в стоимостном управлении.

17. Принципы анализа стратегии в модели экономической добавленной стоимости компании.

18. Способы и особенности расчетов потоков денежных средств в модели CVA.

19. Принципы расчета и основные условия применения в управлении стоимостью компании показателей SVA и EVA. Преимущества показателей EVA и SVA по сравнению с показателем денежного потока (CF)

20. Связь ССП с EVA. Сравнение концепций управления на основе экономической добавленной стоимости (EVA) и на основе ССП.

21. Необходимость и условия внедрения концепции управления стоимостью российских организаций.

22. Сравнительный анализ модели факторов стоимости и сбалансированной системы показателей.

23. Разновидности концепций управления стоимостью и их сравнительная характеристика.

24. Эджайл в управлении стоимостью: проблемы и пути их решения

25. Рост капитализации компании и увеличение экономической добавленной стоимости: единство и противоположность.

26. Развитие методов оценки и управления стоимостью организации (бизнеса) в цифровой экономике

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 (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине».

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

Перечень вопросов к зачету:

1. Метод рынка капитала при оценке стоимости бизнеса: содержание, условия использования.
2. Метод сделок при оценке стоимости бизнеса: содержание, условия использования, преимущества и недостатки
3. Модели расчета ставки капитализации в оценке стоимости бизнеса: содержание, условия использования, преимущества и недостатки.
4. Способы расчета остаточной стоимости предприятия, характеристики постпрогнозного периода и существующие проблемы.
5. Метод отраслевых коэффициентов при оценке стоимости бизнеса, последовательность расчетов, достоинства и ограничения
6. Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода компаний-аналогов/рынка капиталов.
7. Характеристика финансовой информации при оценке бизнеса методами сравнительного подхода: состав, структура, проблемы сбора и анализа.
8. Метод восстановительной стоимости при оценке стоимости бизнеса: содержание, условия использования, преимущества и недостатки
9. Метод чистых активов, основные сферы его использования в оценке стоимости бизнеса. Активы и пассивы, принимаемые к расчету в методе чистых активов
10. Метод замещения: содержание, основные этапы, недостатки, области применения.
11. Модели расчета ставки капитализации в оценке стоимости бизнеса: содержание, условия использования, преимущества и недостатки.
12. Способы расчета остаточной стоимости предприятия, характеристики постпрогнозного периода и существующие проблемы.
13. Направления преобразования финансовой информации. Нормализация показателей бухгалтерской отчетности.
14. Подходы и методы оценки стоимости бизнеса: преимущества, недостатки и

области применения

15. Блоки и содержание основных направлений финансового анализа предприятия в целях оценки стоимости бизнеса

16. Виды стоимости бизнеса: основные определения, критерии выбора вида стоимости при заключении договора на оценку

17. Метод капитализации дохода при оценке бизнеса: область применения, содержание и особенности использования.

18. Методы возмещения инвестированного капитала и связанных инвестиций.

19. Методы расчета ставки дисконтирования для бездолгового денежного потока: последовательность расчетов.

20. Модель Гордона, области и условия ее применения в оценке стоимости бизнеса

21. Методы расчета стоимости бизнеса в постпрогнозный период, области их применения в оценке стоимости бизнеса.

22. Прямой и косвенный методы расчета денежного потока, источники информации, условия применения

Пример задания для зачета:

Вопрос

Модель Гордона, области и условия ее применения в оценке стоимости бизнеса

Задача:

Компания, действующая на рынке в течение 5 лет, начала реализацию проекта по внедрению изобретения в собственное производство. Оцените стоимость данной бизнес-линии при следующих данных:

— инвестиции в ОКР — 1 млн руб.;

— инвестиции в оформлении патента — 200 тыс. руб.;

— инвестиции в приобретение требуемого оборудования — 2,5 млн руб.;

— финансирование инвестиций осуществляется на условиях 50% заемного и 50% собственного капитала, ставка кредита — 19% годовых (возврат основной суммы долга осуществляется тремя равными частями, первый год компания выплачивает только проценты по кредиту);

— бездолговой денежный поток в первый год производства -1,1 млн руб., во

второй год — 1,3 млн руб., в третий — 1,5 млн руб., после третьего года среднегодовой бездолговой денежный поток стабилизируется на уровне 1,5 млн руб.;

- срок жизни бизнеса с точностью определить нельзя;
- среднерыночная доходность — 18%;
- норма доходности на собственный капитал — 20%;
- прогнозная кредитная ставка в долгосрочной перспективе — 12%.

Перечень вопросов к экзамену

1. Концепция стоимости бизнеса и система управления компанией на основе стоимости.
2. Базовые концепции современной финансовой теории, использованные в теории управления стоимостью:
3. Основные аспекты концепции и базовые принципы управления стоимостью:
4. Направления развития теории управления эффективностью организации (бизнеса), нашедшие отражение в управлении стоимостью.
5. Ключевые факторы стоимости (КФС) и показатели эффективности (КПЭ).
6. Ключевые интегральные показатели А. Дамодарана.
7. Ключевые показатели модели Дюпона. модель ROE
8. Элементы системы управления стоимостью.
9. Ключевые факторы стоимости, их распределение по вертикали и горизонтали иерархии управления компанией.
10. Этапы формирования и функционирования системы управления стоимостью организации (бизнеса)
11. Финансовое моделирование и выделение драйверов стоимости бизнеса.
12. Управление стоимостью в рамках корпоративного управления.
13. Модель пяти сил конкуренции М. Портера. Силы «горизонтальной» и «вертикальной» конкуренции. Области практического использования модели Портера
14. Основные положения концепции управления стоимостью А. Дамодарана. Преемственность концепции М. Портера и А. Дамодарана.
15. Модель Т. Коупленда, Дж. Муррина и Т. Коллера.
16. Этапы работ по реструктуризации организации (бизнеса). Значение оценки стоимости в разработке планов реструктуризации компании.
17. Сущность модели К. Уолша и направления ее применения в управлении

стоимостью организации(бизнеса)

18. Модель системы сбалансированных показателей –ССП

19. Формирование сбалансированного набора ключевых показателей эффективности (КПЭ). Опережающие и запаздывающие индикаторы, матрицы их влияния на уровень управляемости объекта.

20. Карты сбалансированных показателей, их формирование и значение в стоимостном управлении организацией.

21. Принципы анализа стратегии в модели экономической добавленной стоимости.

22. Алгоритм оценки стоимости компании на основе экономической добавленной стоимости.

23. Способы и особенности расчетов потоков денежных средств в модели CVA.

24. Добавленная стоимость компании для акционеров (shareholders value added - SVA). Принципы расчета и основные условия применения на практике.

25. Связь ССП с EVA. Сравнение концепций управления на основе экономической добавленной стоимости (EVA) и на основе BSC.

Пример практико-ориентированного задания

Компания «X-museum» — это единая стандартизированная платформа для музеев и их посетителей. Она включает в себя мобильное приложение, позволяющее посетителям получить полную информацию об интересующих их экспонатах. При загрузке мобильного приложения и контента пользователи не расходуют трафик, что особенно актуально для иностранных туристов. Каждому музею предоставляется личный кабинет на сайте компании, где можно редактировать или добавлять контент. Компания «X-museum» — это возможность для любых музеев, от малых провинциальных до огромных столичных, внедрить технологии дополненной реальности.

Обоснуйте ставку дисконтирования для полных денежных потоков компании «X-museum» в прогнозном периоде, пользуясь данными таблицы X, актуальными на дату оценки.

На дату оценки также известны:

— Доходность долгосрочных облигаций федерального займа—8,4048%;

— доходность облигаций федерального займа со сроком до погашения, равным прогнозному периоду оцениваемого бизнеса—6,134%;

- доходность долгосрочных евробондов—5,1142%;
- доходность евробондов со сроком до погашения, сопоставимым с продолжительностью прогнозного периода —3,1593%;
- ставка для американских *US Treasury 10 Year Yield*—1,95%;
- доходность к погашению корпоративных американских облигаций той же отрасли, что и оцениваемый бизнес, —7%;
- средний коэффициент цена/прибыль по России— 5,7, по миру — 12;
- коэффициент *Debt/Equity* по оцениваемой компании —1,61;
- ставка налога на прибыль по России —20%;
- средняя ставка налога на прибыль по выборке зарубежных компаний - 25%.

Примеры экзаменационных тестов:

1. Если в текущем году, по сравнению с предыдущим годом, у компании возрос коэффициент «цена/прибыль», можно утверждать, что:

а) ставка дисконтирования снизится, стоимость бизнеса, определенная доходным подходом, возрастет;

б) ставка дисконтирования возрастет, стоимость бизнеса, определённая доходным подходом, возрастет;

в) ставка дисконтирования снизится, стоимость бизнеса, определенная доходным подходом, уменьшится;

г) ставка дисконтирования возрастет, стоимость бизнеса, определенная доходным подходом, уменьшится.

2. Оценку бизнеса с позиции мажоритариев не дает: а)

метод рынка капитала;

б) метод отраслевой специфики; в)

метод сделок;

г) все указанные методы дают оценку с позиции миноритариев; д) все

указанные методы дают оценку с позиции мажоритариев.

3. Цель сбора и подготовки внутренней информации

4. Бездолговые денежные потоки при оценке долгосрочного бизнеса дисконтируются по.....

5. Процентные платежи по долгосрочному кредиту учитываются при расчете

денежных потоков.

6. Если бизнес приносит нестабильно изменяющийся поток доходов, то для его оценки целесообразно использовать метод.....

7. При расчете мультипликатора «цена/прибыль» по зарубежной компании-аналогу в рамках сравнительного подхода необходимо учитывать соотношение.....

8. Главным признаком аналогичности компаний в рамках сравнительного подхода является

9. Корректная оценка бизнеса по методу накопления активов осуществляется в результате определения.....

10. Может ли текущая стоимость платежей по кредиторской задолженности быть выше балансовой стоимости кредиторской задолженности?

Пример экзаменационного билета

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования

«Финансовый университет при Правительстве РФ»

Новороссийский филиал Финуниверситета

Кафедра «Экономика, финансы и менеджмент»

Дисциплина «Оценка» и управление

Форма обучения заочная

Семестр 6

Направление 38.03.01 «Экономика» Профиль «Корпоративные финансы»

ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ № 1

1 вопрос (15 баллов) Ключевые интегральные показатели А.Дамодарана.

2 вопрос (15 баллов) Ключевые показатели модели Дюпона. модель ROE

Задача (30 баллов) Какой метод подразумевает парное сравнение критериев, влияющих на установление весовых коэффициентов для каждого из подходов, используемых в оценке бизнеса

Подготовил: _____ (Кальницкая О.В.)

Утверждаю:

Зав. кафедрой _____ (Четошникова Л.А.)

Дата «__» _____ 20__ г.

Примеры оценочных средств для проверки каждой

компетенции, формируемой дисциплиной

Код компетенции	Наименование компетенции	Типовые задания
ПКН-1	Владение основными научными понятиями и категориальным аппаратом современной экономики и их применение при решении прикладных задач	<p>1. Владеет основными научными понятиями и категориальным аппаратом современной экономики. Задание 1 на основе данных о хозяйственной деятельности предприятия составить формы регламентированной отчетности</p> <p>2. Выявляет сущность и особенности современных экономических процессов, их связь с другими процессами, происходящими в обществе, критически переосмысливает текущие социально-экономические проблемы. Задание 1 на основе данных о хозяйственной деятельности предприятия определить базу налогообложения по налогу на прибыль и налогу на имущество</p> <p>3. Грамотно и результативно пользуется российскими и зарубежными источниками научных знаний и экономической информации, знает основные направления экономической политики государства. Задание 1. Что является главным признаком аналогичности компаний в рамках сравнительного подхода? Задание 2. Какова цель сбора и подготовки внутренней информации?</p>
ПКП-1	Способность анализировать финансовую информацию организаций, рассчитывать финансовые показатели используя современные методы и технологии оценки стоимости и эффективности бизнеса	<p>1. Применяет стандарты раскрытия Корпоративной финансовой информации и методический инструментарий, используемый в процессе анализа корпоративной финансовой информации Задание 1 Информация, используемая в отчете об оценке, должна быть заверена Задание 2 В федеральном стандарте оценки «Цель оценки и виды стоимости» дается определение следующих видов стоимости:.....</p> <p>2. Грамотно использует современные методы и технологии сбора, обработки и анализа финансовой информации для оценки стоимости, и эффективности бизнеса Задание 1 Целью трансформации финансовой отчетности является: а) приведение финансовой информации за прошедшие периоды к сопоставимому виду на дату оценки; б) приведение методов хозяйственных операций к отраслевым стандартам; в) приведение финансовой информации к международным стандартам бухгалтерского учета;</p>

		<p>г) приведение финансовых показателей к среднеотраслевому уровню;</p> <p>д) корректировка доходов и расходов предприятия, имевших единовременный характер или не связанных с производственной деятельностью.</p> <p>3. Использует результаты анализа финансовой информации при разработке финансовых и инвестиционных решений.</p> <p>Задание 1</p> <p>На основе данных регламентированной и управленческой отчетности подготовить данные, необходимые для оценки стоимости бизнеса методами разных подходов</p>
ПКП-3	Способность производить расчеты стоимости активов и бизнеса	<p>1. Понимает содержание и логику проведения оценки стоимости активов и бизнеса.</p> <p>Задание 1</p> <p>обосновать методику стоимостной оценки активов и бизнеса организации с учетом предполагаемого использования результатов оценки</p> <p>Задание 2</p> <p>разработать план мероприятий по стоимостной оценке активов и бизнеса организации</p> <p>2. Рассчитывает и интерпретирует показатели стоимости активов и бизнеса</p> <p>Задание 1</p> <p>Какой метод подразумевает парное сравнение критериев, влияющих на установление весовых коэффициентов для каждого из подходов, используемых в оценке бизнеса</p> <p>Задание 2</p> <p>провести согласование итоговой стоимости активов и бизнеса организации, внести итоговые корректировки</p>

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

Нормативные правовые акты

1. Гражданский кодекс Российской Федерации.
2. Федеральный закон от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».
3. Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации от 20 мая 2015 г. N 297 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки ФСО N1)».
4. Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации от 20 мая 2015 г. N 297 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки ФСО N1)».

Федерации от 20 мая 2015 г. N 298 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО N 2)».

5. Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации от 20 мая 2015 г. N 299 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке(ФСО N 3)».

6. Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации от 01 июня 2016 г. N 326 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО N 8)».

7. Международные стандарты оценки IVS 2017.

8. Приказ Минфина России от 28.12.2015 N 217н «О введении международных стандартов финансовой отчетности и разъяснений международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов (отдельных положений приказов) Министерства финансов Российской Федерации».

Основная литература:

9. 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. – 320 с. — ЭБС BOOK.RU. – URL: <https://book.ru/book/918475>

Дополнительная литература:

10. Основы оценки стоимости имущества: учеб.поспек.«Финансы и кредит»и бакалавриата по напр.«Экономика»/подред.М.А.Федотовой, Т.В. Тазихиной. — Москва: КноРус, 2016. – 272 с. — ЭБС book.ru. — URL: <https://book.ru/book/900583>

11. Ивашковская И.В. Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность совета директоров: монография.—Москва: ИНФРА-М, 2017. – 430 с. – ЭБС Znanium.com. – URL:<http://znanium.com/go.php?id=792135> (дата обращения: 09.12. 2019). –Текст : электронный.

12. Шарп У.Ф. Инвестиции: учеб. для студентов вузов: пер. сангл. / У. Ф. Шарп, Г. Дж. Александер, Дж. В. Бэйли. — Москва: ИНФРА-М, 2019. — 1040 с. — ЭБС Znanium.com. – URL: <http://znanium.com/catalog/product/1023723>

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

1. Справочная правовая система «КонсультантПлюс» [www.consultant.ru].
2. Справочная правовая система «Гарант»[www.garant.ru].
3. Система профессионального анализа рынков и компаний СПАРК [www.spark-interfax.ru].
4. Программный комплекс для организации доступа к биржевым торговым системам в режиме онлайн Quik.[www.quik.ru].
5. Новостная база Factiva[www.dowjones.com/factiva/int/russian.asp].
6. Thomson Research[research.thomsonib.com].
7. База данных финансово информации Amadeus Bureau van Dijk [amadeus.bvdinfo.com/version-2013617/home.serv?product=amadeusneo].
8. Информационно-аналитическая система Bloomberg [www.bloomberg.com].
9. Информационное агентство по слияниям и поглощениям Mergerstat (информация по сделкам, расчет премии за контроль и т.д.) (платная информация)[www.mergerstat.com]

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Рекомендации по подготовке к лекциям и семинарским занятиям.

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.

Формы семинарских занятий, проводимых в интерактивной форме:

1. Дискуссия

Дискуссия состоит из трех этапов:

На первой стадии вырабатывается определенная установка на решение поставленной проблемы. При этом перед студентом стоит задача уяснить проблему и цель дискуссии. Главное правило дискуссии – выступить должен каждый. Кроме того, необходимо: внимательно выслушивать выступающего, не перебивать, аргументировано подтверждать свою позицию, не повторяться, не допускать личной конфронтации, сохранять беспристрастность, не оценивать выступающих, не выслушав до конца и не поняв позицию.

Вторая стадия – стадия оценки – обычно предполагает ситуацию сопоставления, конфронтации и даже конфликта идей, который в случае Неумелого руководства дискуссией может перерасти в конфликт личностей. На этой стадии перед студентом ставятся следующие задачи:

- начать обмен мнениями;
- собрать максимум мнений, идей, предложений. Выступая со своим мнением, студент может сразу внести свои предложения, а может сначала просто выступить, а позже сформулировать свои предложения.
- не уходить от темы;
- оперативно проводить анализ высказанных идей, мнений, позиций, предложений перед тем, как переходить к следующему витку дискуссии.

Третья стадия – стадия консолидации – предполагает выработку определенных единых или компромиссных мнений, позиций, решений. На этом этапе осуществляется контролирующая функция. Студенты анализируют и оценивают проведенную дискуссию, подводят итоги, результаты.

Подготовка к дискуссии включает в себя изучение материала, полученного на

лекции и дополнительного материала, рекомендованного преподавателем.

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 учебной дисциплины

«Современные технологии стоимостной оценки в корпоративных финансах» предусмотрены подготовка к семинарским и практическим занятиям; подготовка докладов и презентаций; подготовка к зачету.

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, положения о расчетно-аналитической работе, утвержденного приказом № 2161/0 от 19 декабря 2013 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 зачету и экзамену необходимо внимательно рассматривать соответствующие теоретические и практические разделы дисциплины, фиксируя неясные моменты для их обсуждения на плановой консультации.

Методические указания по написанию домашнего творческого задания

Выполнение домашнего творческого задания требует серьезной подготовки, сначала следует обратиться к конспекту лекций по раскрываемым в нем вопросам, ознакомиться с ними в учебной и специальной литературе, в том числе в периодических журнальных изданиях. Успешное выполнение домашнего творческого задания во многом зависит от правильной организации работы по ее подготовке и написанию, а также от соблюдения основных требований, которые к ней предъявляются. 1.1.

Структура работы. Домашнее творческое задание состоит из следующих обязательных разделов.

1. Титульный лист
2. Цель и задачи работы.
3. Рассматриваемые проблемы и методы их решения.
4. Результаты анализа используемого материала, их интерпретация.
5. Выводы.
6. Список использованной литературы.
7. Приложения.

Объем домашнего творческого задания не может превышать 10 страниц машинописного текста без учета приложений. Титульный лист является первой страницей и оформляется по стандартному образцу. Основная часть предполагает изложение сущности проблемы, дополненное, по мере необходимости, примерами из практики; статистическими данными; ссылками на современные нормативно-правовые документы. Объем этой части работы должен составлять не более 5 страниц.

Список использованной литературы должен быть оформлен в соответствии общепринятыми стандартами и содержать не менее 10 источников. В список включаются только те источники, которые использовались при подготовке домашнего творческого задания и на которые имеются ссылки в основной части.

Приложения содержат вспомогательный материал, не включенный в основной текст домашнего творческого задания. На последней странице обучающий проставляет дату окончания работы и подпись. Выполненное домашнее творческое задание должно быть представлено преподавателю как в распечатанном, так и электронном виде.

Начинать работу нужно с подбора необходимой литературы. В первую очередь, это должны быть учебники и учебные пособия. Придерживайтесь рекомендуемого кафедрой списка литературы, так как он соответствует утвержденной программе курса «Менеджмент». Наряду с учебниками при написании домашнего творческого задания рекомендуется пользоваться специальными периодическими изданиями, такими как: «Наука управления экономикой», «Экономика и организация предприятия», «Управление предприятием» и др. Публикуемые в периодической печати статьи и сообщения содержат четко и профессионально скомпонованный теоретический материал, отличаются оперативностью информации, обилием новых фактов и цифровых данных. При изучении материалов периодики обращайте внимание

на последние экономические события, используйте актуальные фактические данные и статистические обзоры.

Рекомендуется использовать современные журнальные публикации (изданные не ранее, чем за последние 2-3 года).

Существенную помощь могут оказать также и электронные ресурсы, в том числе содержащие нормативно-правовые документы и статистическую информацию. На каждой странице домашнего творческого задания должны быть ссылки на используемый источник, оформленные в квадратных скобках, например [5, с. 28].

Домашнее творческое задание должно быть оформлено в соответствии с образцом. Оно должно содержать титульный лист, основную часть, список использованной литературы и приложения (если есть необходимость). Список литературы начинается с нормативно-правовых документов в алфавитном порядке, затем следуют монографии, учебники, в алфавитном порядке авторов или названий работ. Обратите внимание на правильное библиографическое описание используемых источников. Целесообразно воспользоваться библиографическим описанием, приводимым на обороте титульного листа конкретного издания. Затем указываются статьи из периодических изданий: автор, название статьи, название журнала, год, номер. Далее следуют электронные ресурсы. При включении их в список сначала указывается название ресурса, затем – URL. Работа выполняется на компьютере. Набор текста осуществляется шрифтом Times New Roman, 14 через 1,5 интервала на стандартных листах белой бумаги формата А4 размером 297x210 мм. Поля: верхнее, нижнее –20 мм., правое –15мм., левое –25 мм. Выравнивание текста –по ширине, абзацный отступ –1,25 см. Страницы должны быть пронумерованы. Допускается использование в работе только общепринятых аббревиатур, например: ТК РФ –Трудовой кодекс Российской Федерации.

Методические рекомендации по выполнению курсовых работ

Курсовая работа – это важнейший элемент самостоятельной работы студентов. Основной целью курсовой работы является создание и развитие навыков исследовательской работы, умения работать с научной литературой, делать на основе ее изучения выводы и обобщения.

Курсовая работа, являясь завершающим этапом изучения курса «Оценка и управление стоимостью организаций (бизнеса)», должна показать умение студентов бакалавриата, обучающихся по направлению «Экономика» самостоятельно изложить проблему, выявить наиболее приоритетные вопросы, применить элементы исследования.

Курсовая работа является квалификационным учебно-научным трудом студента, посвященным самостоятельной разработке избранной проблемы.

Она не может состоять из фрагментов различных статей и книг, а должна быть научным, завершенным трудом, иметь факты и данные, раскрывающие взаимосвязь между явлениями, процессами, аргументами, действиями и содержать в себе не только нечто новое, но и квалифицированный взгляд автора на рассматриваемую тему.

Целью курсовой работы является самостоятельное исследование комплекса взаимосвязанных вопросов, касающихся конкретной финансовой ситуации на основе полученных в процессе обучения теоретических и практических знаний.

Основные требования к написанию курсовой работы:

1. Соответствие названия работы ее содержанию, четкая целевая направленность.
2. Логическая последовательность изложения материала, базирующаяся на прочных теоретических знаниях по избранной теме.
3. Всестороннее исследование темы и убедительность аргументации.
4. Квалифицированный анализ динамики финансовых показателей для обоснования результатов работы.
5. Корректное изложение материала и грамотное оформление работы.

Курсовая работа — это самостоятельное исследование, автором которого является студент.

Он несет полную ответственность за информацию, представленную к защите в курсовой работе, достоверность содержащихся в ней сведений и обоснованность принятых решений. Проверку завершённой работы, подготовку рецензии о работе осуществляет руководитель, который оказывает помощь при подготовке к защите.

Структура курсовой работы:

1. Титульный лист.
2. Содержание.
3. Введение.
4. Основная часть.
5. Заключение.
6. Список использованной литературы.
7. Приложения (если необходимы).

Студент имеет право выбрать одну из тем курсовых работ. Выбор темы осуществляется студентом самостоятельно с учетом научных интересов, актуальности темы, ее практической значимости, наличия литературы и нормативного правового обеспечения. Не допускается выбор одной и той же темы двумя и более студентами одной группы.

В отдельных случаях студенту предоставляется право предложить собственную тему курсовой работы с обоснованием целесообразности ее разработки.

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. Антивирусная защита ESET NOD32

11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:

- Информационно-правовая система «Консультант Плюс»
- Аналитическая система Bloomberg Professional.
- SPSS Statistics (Statistical Package for the Social Sciences—статистический пакет для социальных наук).
- базы данных Росстата: ЦБСД, ЕМИСС, ССРД МВФ
- Электронная энциклопедия: <http://ru.wikipedia.org/wiki/Wiki>
- Система комплексного раскрытия информации «СКРИН» <http://www.skrin.ru/>

11.3 Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации не предусмотрены.

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

Для осуществления образовательного процесса в рамках дисциплины необходимо наличие специальных помещений.

Специальные помещения представляют собой учебные аудитории для проведения лекций, семинарских и практических занятий, выполнения курсовых групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, а также помещения для самостоятельной работы и помещения для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования.

Проведение лекций и семинаров в рамках дисциплины осуществляется в помещениях:

- оснащенных демонстрационным оборудованием;
- оснащенных компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет»;
- обеспечивающих доступ в электронную информационно-образовательную среду университета. Специальные помещения должны быть укомплектованы специализированной мебелью и техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой аудитории