

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

Департамент корпоративных финансов и корпоративного управления

СОГЛАСОВАНО
ООО «ОКС ЛАБС»
Руководитель тендерного отдела

УТВЕРЖДАЮ
Проректор по учебной
и методической работе

И.В. Раева
22.12.2022г.

Е.А. Каменева
23.12.2022г.

Лосева О.В., Гусев А.А.

**ОЦЕНКА И УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ
ОРГАНИЗАЦИЙ (БИЗНЕСА)**

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика»,
образовательная программа «Экономика и финансы»,
профиль «Финансы и инвестиции»

*Рекомендовано Ученым советом Факультета экономики и бизнеса,
протокол № 25 от 21.12.2022 г.*

*Одобрено Советом учебно-научного департамента корпоративных финансов и
корпоративного управления
протокол № 36 от 16.11.2022 г.*

Москва 2022

Рецензент: Андрианова Ю.В., к.э.н., доцент департамента корпоративных финансов и корпоративного управления факультета Экономики и бизнеса

О.В. Лосева, А.А. Гусев

Оценка и управление стоимостью организаций (бизнеса): Рабочая программа дисциплины, для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика», профиль «Финансы и инвестиции». — М.: Финансовый университет, Департамент корпоративных финансов и корпоративного управления факультета Экономики и бизнеса, 2022. — 51с.

В рабочей программе представлены цели, задачи дисциплины, тематический план изучения дисциплины, содержание тем дисциплины, вопросы к семинарским занятиям, контрольные вопросы и система оценивания, учебно-методическое обеспечение, в т.ч. информационная база оценки и перечень компьютерных программ, применяемых в современной оценочной деятельности и стоимостном управлении организацией (бизнесом).

**Лосева Ольга Владиславовна
Гусев Андрей Алексеевич**

ОЦЕНКА И УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ ОРГАНИЗАЦИЙ (БИЗНЕСА)

Рабочая программа дисциплины

© О.В. Лосева, А.А. Гусев, 2022
© Финуниверситет, 2022

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	12
5.3. Содержание семинарских, практических занятий	13
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	16
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	16
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю. ..	20
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	25
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	45
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	46
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	45
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости).	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 организации (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 компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции
ПКН-2	Способность на основе существующих методик, нормативно-правовой базы рассчитывать финансово-экономические показатели, анализировать и содержательно объяснять природу экономических процессов на микро и макро уровне	1. Применяет нормативно-правовую базу, регламентирующую порядок расчета финансово-экономических показателей.	Знать – Законы РФ, регламентирующие оценочную деятельность в стране, федеральные стандарты оценки Уметь – применять положения Законов РФ, регламентирующие оценочную деятельность в стране, требования федеральных стандартов оценки в расчетах стоимости организаций (бизнеса)
		2. Производит расчет финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях.	Знать – современные методы расчета финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях при определении стоимости организаций (бизнеса) Уметь – производить расчет финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях при определении стоимости организаций (бизнеса)
		3. Анализирует и раскрывает природу экономических процессов на основе полученных финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях.	Знать – природу экономических процессов и современные методы их анализа на основе полученных финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях. Уметь – анализировать и раскрывать природу экономических процессов на основе полученных финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях.

ПКН-4	Способность оценивать показатели деятельности экономических субъектов	1. Проводит анализ внешней и внутренней среды ведения бизнеса, выявляет основные факторы экономического роста, оценивает эффективность формирования и использования производственного потенциала экономических субъектов.	Знать – современные источники информации и методы анализ внешней и внутренней среды ведения бизнеса, выявления основных факторов экономического роста и стоимости бизнеса, оценки эффективности формирования и использования производственного потенциала и стоимости организаций (бизнеса) Уметь – использовать современные источники информации и применять методы анализа внешней и внутренней среды ведения бизнеса, выявления основных факторов экономического роста и стоимости бизнеса, оценки эффективности формирования и использования производственного потенциала и стоимости организаций (бизнеса)
		2. Рассчитывает и интерпретирует показатели деятельности экономических субъектов	Знать – методы расчета и способы интерпретации показателей деятельности организации, ее бизнеса в целях оценки и управления стоимостью Уметь – рассчитывать и интерпретировать показатели деятельности организации, ее бизнеса в целях оценки и управления стоимостью
ПКП-1	Способность исследовать современное состояние и выявлять тенденции развития корпоративных и общественных финансов путем анализа финансово-экономической информации с использованием современных методов и информационных технологий	1. Систематизирует, структурирует и анализирует финансово-экономическую информацию, характеризующую современное состояние и тенденции развития корпоративных и общественных финансов, финансовых рынков	Знать – методы систематизации, структуризации и анализа финансово-экономической информации, характеризующей современное состояние и тенденции развития корпоративных и общественных финансов, финансовых рынков для определения стоимости и выработки решений по ее росту Уметь – систематизировать, структурировать и анализировать финансово-экономическую информацию, характеризующую современное состояние и тенденции развития корпоративных и общественных финансов, финансовых рынков для определения стоимости и выработки решений по ее росту
		2. Применяет профессиональные знания, современные методы и информационные	Знать – подходы и методы анализа, оценки и управления стоимостью организаций (бизнеса), теорию и практику их эффективного применения на основе современных информационных технологии для прогнозирования

		технологии для прогнозирования развития корпоративных и общественных финансов	развития корпоративных и общественных финансов Уметь – применять знания подходов и методов оценки и управления стоимостью организаций (бизнеса), современные методы и информационные технологии для прогнозирования развития корпоративных и общественных финансов
ПКП-2	Способность разрабатывать обоснованные финансовые и инвестиционные решения, направленные на рост стоимости организации	1. Применяет современные методы и методики для обоснования финансовых и инвестиционных решений, направленных на рост стоимости организации	Знать – современные методы и методики обоснования финансовых и инвестиционных решений, направленных на рост стоимости организации (бизнеса) Уметь – эффективно применять современные методы и методики для обоснования финансовых и инвестиционных решений, направленных на рост стоимости организации (бизнеса)
		2. Предлагает финансовые и инвестиционные решения, направленные на рост стоимости организации	Знать – методы обоснования и способы представления финансовых и инвестиционных решений, направленных на рост стоимости организации (бизнеса) Уметь – выбирать и эффективно использовать методы обоснования и способы представления финансовых и инвестиционных решений, направленных на рост стоимости организации (бизнеса)
		3. Использует современные информационные технологии для разработки и обоснования финансовых и инвестиционных решений	Знать – современные информационные технологии для разработки и обоснования финансовых и инвестиционных решений Уметь – эффективно использовать современные информационные технологии для разработки и обоснования финансовых и инвестиционных решений, направленных на рост стоимости организации (бизнеса)

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

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

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

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр 7 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	5/180	180
Контактная работа - Аудиторные занятия	50	50
<i>Лекции</i>	16	16
<i>Семинары, практические занятия</i>	34	34
Самостоятельная работа	130	130
Вид текущего контроля	Контрольная работа	Контрольная работа
Вид промежуточной аттестации	Экзамен	Экзамен

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

5.1. Содержание дисциплины

Тема 1. 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: Выявление и использование стратегических возможностей создания стоимости; оценка стоимости и результатов деятельности, корректировка целей; оценка деятельности менеджеров, вознаграждение и мотивация. Изменение стоимости организации в перспективном периоде – критерий выбора варианта стратегии и формирования планов ее реализации.

Сущность, цели и принципы стоимостной оценки, субъекты, объекты и предмет оценочной деятельности. Развитие оценочной деятельности в России и за рубежом. Правовое обеспечение и регулирование оценочной деятельности.

Стандарты оценки стоимости. Понятие и виды стоимости, области их применения и взаимосвязь с целями оценки. Основные факторы роста стоимости организации. Характеристика компании как организационной формы и имущественного комплекса бизнеса. Бизнес как совокупность прав. Бизнес как капитал. Сравнительный анализ понятий «бизнес», «капитал», «компания», «фирма». Структура капитала организации, источники финансирования.

Особенности бизнеса как объекта оценки. Источники стоимости бизнеса. Основные особенности (характерные черты) оценки стоимости бизнеса. 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 надбавки к ней.

Ставки дисконтирования для полного денежного потока. Модель оценки капитальный активов (CAPM) и ее модификации. Факторы выбора безрисковой ставки и вида β -коэффициента в расчетах CAPM. Рычаговый и безрычаговый β -коэффициенты, финансовый рычаг. Общерыночный и страновой риски в расчете CAPM. Методы кумулятивного наращения, 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 WACC, 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 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 М&А. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости.

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

Тема 5. Методы затратного 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. Основы управления стоимостью компании

Концепция стоимости бизнеса и система управления компанией на основе стоимости. Основные принципы концепции управления стоимостью. Управление стоимостью как синтез научных направлений: управления финансами, стратегического управления, управления персоналом, бухгалтерского учета и аудита, маркетинга. Достоинства и недостатки концепции управления стоимостью. Ключевые факторы стоимости (КФС) и ключевые показатели эффективности (КПЭ).

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. Рыночная добавленная стоимость (market value added, MVA). Показатель рыночной добавленной стоимости (Market Value Added - MVA), как модификация модели EVA.

Показатель «акционерная добавленная стоимость (Shareholder Value Added - SVA)», принципы расчета, основные условия применения на практике и основные недостатки. Показатель денежный поток отдачи на инвестиции (Cash Flow Return on Investment – CFROI), его преимущества и недостатки.

Элементы системы управления стоимостью. Целевые установки управления стоимостью в интересах стейкхолдеров. Этапы формирования и функционирования системы управления стоимостью организации (бизнеса).

Современные технологии оценки в рамках концепции управления

стоимостью организации (бизнеса).

5.2 Учебно-тематический план

№ п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах					Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Контактная работа -Аудиторная работа			Самостояте льная работа	
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, практические занятия		
1.	Понятие, цели и принципы оценки стоимости организации (бизнеса). Место и роль оценки стоимости организации в управлении эффективностью ее деятельности	15	3	1	2	12	Опрос, об- суждение вопросов, выступления
2.	Информационная база оценки и управления стоимостью бизнеса: источники информации, направления и методы ее подготовки и анализа	15	3	1	2	12	Обсуждение вопро-сов, анализ фактического материала, пользование ин-форм. база-ми, решение задач
3.	Методы доходного подхода в оценке стоимости организации (бизнеса)	36	12	4	8	24	Обсуждение вопросов, решение за- дач, выступления
4.	Методы сравнительного (рыночного) подхода в оценке стоимости организации (бизнеса)	24	6	2	4	18	Обсуждение вопросов, решение за- дач, выступления
5.	Методы затратного (имущественного) подхода в оценке стоимости организации (бизнеса)	24	6	2	4	18	Обсуждение вопросов, решение за- дач, выступления

6.	Выведение итоговой величины стоимости организации (бизнеса). Отчет об оценке стоимости бизнеса	10	4	2	2	6	Обсуждение вопросов, решение задач, выступления
7.	Основы управления стоимостью компании	56	16	4	12	40	Обсуждение вопросов, решение задач, выступления
	В целом по дисциплине	180	50	16	34	130	Согласно учебному плану: контрольная работа
	Итого в %		28	32	68	72	

5.3. Содержание семинарских, практических занятий

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9	Формы проведения занятий
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 стоимостью 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 целями 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 <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 1-10, 11, 12 и раздела 9: 1,2</p>	Обсуждение вопросов, выполнение заданий практикума, выступления и обсуждение выступлений студентов.
Информационная база оценки и управления стоимостью бизнеса: источники информации, направления и методы ее подготовки и	<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 	Заслушивание кратких докладов, обсуждение, подведение итогов, решение практико-ориентированных задач по теме

анализа	<p>4. Направления и методы корректировки бухгалтерской и финансовой отчетности</p> <p>5. Направления и методы нормализации бухгалтерской и финансовой отчетности</p> <p>6. Направления и методы трансформации бухгалтерской и финансовой отчетности</p> <p>7. Организация и методы анализа финансовой информации в оценке и управлении стоимостью бизнеса</p> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 7-9, и раздела 9: 1, 2</p>	<p>занятия, обсуждение полученных результатов, подведение итогов.</p> <p>.</p>
Методы доходного подхода в оценке стоимости организации (бизнеса)	<p>1. Экономическое содержание, условия применения и основные этапы применения</p> <p>2. Выбор вида дохода, расчет величины каждого вида дохода, используемого в оценке бизнеса методами доходного подхода.</p> <p>3. Определение длительности прогнозного периода.</p> <p>4. Ретроспективный анализ валовой выручки от реализации и ее прогноз</p> <p>5. Анализ и прогноз расходов.</p> <p>6. Анализ и прогноз инвестиций.</p> <p>7. Расчет величины денежного потока для каждого года прогнозного периода.</p> <p>8. Методы расчета ставки дисконтирования денежных потоков для собственного и всего инвестированного капитала.</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: 7, 11, 12, 13 и раздела 9: 1,2</p>	<p>Заслушивание выступлений, обсуждение вопросов, подведение итогов.</p> <p>Выполнение практико-ориентированных расчётных заданий.</p> <p>Обсуждение полученных результатов, подведение итогов.</p> <p>Вопросы для самостоятельной работы</p>
Методы сравнительного подхода в оценке стоимости организации (бизнеса)	<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>Заслушивание выступлений, обсуждение вопросов, подведение итогов.</p> <p>Выполнение практико-ориентированных расчётных заданий.</p> <p>Обсуждение полученных</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: 7, 11, 12, 13 и раздела 9: 1,2</p>	<p>результатов, подведение итогов.</p> <p>Вопросы для самостоятельной работы</p>
<p>Методы затратного подхода в оценке стоимости организации (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: 7, 11, 12, 13 и раздела 9: 1,2</p>	<p>Заслушивание выступлений, обсуждение вопросов, подведение итогов.</p> <p>Выполнение практико-ориентированных расчётных заданий.</p> <p>Обсуждение полученных результатов, подведение итогов.</p> <p>Вопросы для самостоятельной работы</p>
<p>Выведение итоговой величины стоимости организации (бизнеса). Отчет об оценке стоимости бизнеса</p>	<p>5. Методы обоснования весового коэффициента для каждого использованного подхода к оценке бизнеса</p> <p>6. Метод анализа иерархий, алгоритм применения</p> <p>7. Уровень контроля и степень ликвидности.</p> <p>8. Премия за контроль и скидки на недостаток контроля и низкий уровень ликвидности.</p> <p>9. Анализ результатов, полученных в процессе применения различных методов оценки.</p> <p>10. Анализ уместности и значимости методов оценки с точки зрения целей, задач оценки и специфики объекта оценки. Определение весовых коэффициентов.</p> <p>11. Принципы составления отчета</p> <p>12. Задачи, требования и структура отчёта.</p> <p>13. Характеристика основных разделов отчета:</p> <p>14. Анализ примеров отчетов об оценке.</p> <p>15. Составление отдельных разделов отчета об оценке.</p>	<p>Заслушивание выступлений, обсуждение вопросов, подведение итогов.</p> <p>Выполнение практико-ориентированных расчётных заданий.</p> <p>Обсуждение полученных результатов, подведение итогов.</p> <p>Вопросы для самостоятельной работы</p>

	Рекомендуемые источники из раздела 8: 7, 11, 12, 15 и раздела 9: 1,2	
Основы управления стоимостью компании	<ol style="list-style-type: none"> 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. Ключевые факторы стоимости (КФС) и показатели эффективности (КПЭ). 4. Методы экономической добавленной стоимости (<i>EVA</i>) и экономической прибыли (<i>EP</i>). Трудности расчета и недостатки использования <i>EVA</i> в управлении эффективностью бизнеса как критерия создания стоимости. 5. Показатель рыночной добавленной стоимости (<i>MVA</i>), как модификация модели <i>EVA</i>. 6. Показатель «акционерная добавленная стоимость» (<i>SVA</i>), его применение и основные недостатки. 7. Элементы системы управления стоимостью: инструменты (методы). 8. Этапы формирования и функционирования системы управления стоимостью организации (бизнеса). <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 12, 13, 14 и раздела 9: 1, 2</p>	Заслушивание выступлений, обсуждение вопросов, подведение итогов. Выполнение практико-ориентированных расчётных заданий. Обсуждение полученных результатов, подведение итогов. Вопросы для самостоятельной работы

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
Понятие, цели и принципы оценки стоимости организации (бизнеса). Место и роль оценки стоимости организации в управлении	<p>Российское законодательство об оценочной деятельности в стране, ее месте и функциях в современной экономике</p> <p>Роль, задачи и функции оценки стоимости в управлении организацией и ее бизнесом</p> <p>Государственное регулирование и саморегулирование оценочной деятельности в России. Международные (МСО) и федеральные (ФСО) стандарты оценки</p> <p>Виды стоимости, определенные российским законодательством и федеральными стандартами оценки.</p>	Подготовка к семинарским и практическим занятиям, изучение литературы и нормативного материала; Работа с рекомендованной учебной

<p>эффективностью ее деятельности</p>	<p>Объект и субъект оценки, основные ее заказчики</p> <p>Области практического применения различных видов стоимости</p> <p>Внешние и внутренние факторы стоимости активов корпорации</p> <p>Различия между рыночной и инвестиционной стоимостью</p> <p>Взаимосвязь целей оценки и видов стоимости</p> <p>Требования Закона об оценочной деятельности к ключевым участникам оценки стоимости?</p> <p>Основы выбора вида стоимости в оценочной деятельности</p> <p>Роль, задачи и функции саморегулируемых организаций оценки</p> <p>Группы стандартов в международной практике оценки и их соотношение с федеральными стандартами</p> <p>Принципы оценки стоимости, определённые ФСО, их сущность и соотношение с различными видами стоимости</p> <p>Сущность, преимущества, недостатки и условия применения методологических подходов к оценке стоимости активов корпорации</p> <p>Состав и содержание методов каждого методологического подхода и факторы, определяющие их выбор для оценки стоимости организации (бизнеса)</p> <p>Основные характеристики видов бизнеса, определяющие особенности оценки стоимости организации (бизнеса)</p>	<p>литературой.</p> <p>Работа со справочно-правовой информационной системой.</p> <p>Подготовка к тестированию</p>
<p>Информационная база оценки и управления стоимостью бизнеса: источники информации, направления и методы ее подготовки и анализа</p>	<p>Основные требования к информации, содержащиеся в ФСО?</p> <p>Основные классификации информации, используемой для оценки стоимости организации (бизнеса)</p> <p>Основные разделы информации, запрашиваемой оценщиком у заказчика при оценке стоимости организации (бизнеса)</p> <p>Состав и источники внешней информации для оценки стоимости организации (бизнеса)</p> <p>Состав и источники внутренней информации, используемой в оценке стоимости организации (бизнеса)</p> <p>Цель, содержание и методы инфляционной корректировки отчетности организации</p> <p>Статьи бухгалтерского баланса, не подлежащие инфляционной корректировке</p> <p>Цель и содержание нормализации бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках организации.</p> <p>Нормализованный бухгалтерский баланс</p> <p>Цели, задачи, условия и содержание трансформации бухгалтерской отчетности</p>	<p>Подготовка к семинарским и практическим занятиям, изучение литературы и нормативного материала;</p> <p>Работа с рекомендованной учебной литературой.</p> <p>Работа со справочно-правовой информационной системой.</p> <p>Подготовка к решению практико-</p>

	<p>Цели, объект, основные виды и методы финансового анализа организации в оценке стоимости ее активов.</p> <p>Направления и методы анализ имущественного положения организации</p> <p>Задачи и методы анализ финансовых показателей и коэффициентов в оценке стоимости организации (бизнеса)</p>	ориентированных задач
<p>Методы доходного подхода в оценке стоимости организации (бизнеса)</p>	<p>Условия и сферы применения доходного подхода в оценке стоимости организации (бизнеса)</p> <p>Преимущества и недостатки метода прямой капитализации дохода и области его применения</p> <p>Отличия метода прямой капитализации от метода капитализации по Гордону и условия их применения</p> <p>Применяемые в методе прямой капитализации ставки их расчет и условия их применения</p> <p>Сущность и этапы применения метода дисконтирования денежных потоков и его отличие от метода капитализации.</p> <p>Преимущества и недостатки метода дисконтирования денежных потоков</p> <p>Показатели денежного потока, имеющие значение при его оптимизации</p> <p>Свойства бездолговых и полных денежных потоков, определяющие их выбор для определения стоимости объекта оценки</p> <p>Сущность и условия применения моделей Ринга, Инвуда и Хоскольда</p> <p>Различия систематических и несистематических рисков, их примеры.</p> <p>Учет рисков при прогнозировании денежных потоков</p> <p>Безрисковая ставка дисконтирования, выбор рынка актива для ее определения.</p> <p>Сущность и особенности применения в расчете ставки дисконтирования денежных потоков моделей кумулятивного построения, CAPM, WACC и рыночной выжимки.</p> <p>Страновой риск и способы его определения при расчете ставки дисконтирования.</p> <p>Сущность и определение премии за рыночный риск (ЕКР)</p> <p>Основные направления планирования структуры капитала в целях минимизации WACC и максимизации стоимости бизнеса.</p>	<p>Подготовка к семинарским и практическим занятиям, изучение литературы и нормативного материала;</p> <p>Работа с рекомендованной учебной литературой.</p> <p>Работа со справочно-правовой информационной системой, базами данных Bloomberg и СПАРК и др,</p> <p>Решение практических задач и мини-кейсов..</p> <p>Подготовка к решению практико-ориентированных задач</p>
<p>Методы сравнительного подхода в оценке стоимости организации (бизнеса)</p>	<p>Сущность, принцип, методы и области применения сравнительного подхода в оценке стоимости организации (бизнеса)</p> <p>Преимущества и недостатки, присущие сравнительному подходу к оценке стоимости организации (бизнеса)</p>	<p>Подготовка к семинарским и практическим занятиям, изучение литературы и нормативного</p>

	<p>Условия выбора метода сделок или метода рынка капитала для оценки стоимости организации (бизнеса)</p> <p>Этапы определения стоимости организации (бизнеса) методом рынка капитала</p> <p>Этапы и критерии выбора актива-аналога для определения стоимости объекта оценки</p> <p>Методы определения итогового значения мультипликатора</p> <p>Методы определения вводимых поправок к стоимости, рассчитанной методом сделок</p> <p>Суть метода отраслевой специфики, применяемый мультипликатор и условия допустимости его применения</p> <p>Условия целесообразности применения мультипликаторов «цена/ денежный поток» и «цена/балансовая стоимость»</p>	<p>материала; .</p> <p>Работа со справочно-правовой информационной системой, базами данных Blomberg и СПАРК и др,</p> <p>Решение практических задач и мини-кейсов..</p>
<p>Методы затратного подхода в оценке стоимости организации (бизнеса)</p>	<p>Суть затратного подхода, методы и условия его применения, определенные ФСО</p> <p>Метод чистых активов, основные сферы его использования в оценке стоимости бизнеса</p> <p>Активы и пассивы, принимаемые к расчету в методе чистых активов</p> <p>Метод замещения (восстановления), его преимущества и недостатки, области использования</p> <p>Этапы работ при использовании метода чистых активов</p> <p>Этапы оценки стоимости организации (бизнеса) методом ликвидационной стоимости.</p> <p>Оценка стоимости при ускоренной и упорядоченной ликвидации организации (бизнеса)</p>	<p>Подготовка к семинарским и практическим занятиям, изучение литературы и нормативного материала .</p> <p>Работа со справочно-правовой информационной системой, базами данных Blomberg и СПАРК и др,</p> <p>Решение практических задач и мини-кейсов</p>
<p>Выведение итоговой величины стоимости организации (бизнеса). Отчет об оценке стоимости бизнеса</p>	<p>Формула расчета итоговой величины стоимости при использовании двух и трех методов оценки</p> <p>Случаи приоритетного использования имеющихся методик по взвешиванию результатов для определения рыночной стоимости актива</p> <p>Критерии определения весов для согласования результатов оценки</p> <p>Структура и требования к отчету об оценке, определенные действующим российским законодательством и ФСО</p>	<p>Подготовка к семинарским и практическим занятиям,. Работа со справочно-правовой информационной системой, базами данных Blomberg и СПАРК и др,</p> <p>Решение практических задач</p>

<p>Основы управления стоимостью компаний</p>	<p>Основные положения базовых теорий, ставших основой теории управления стоимостью организации (бизнеса). Реинжиниринг производственных и управленческих процессов (бизнеса) в управлении ее стоимостью Идентификации ключевых факторов стоимости способом балансировки конкурентных целей (способ построения системы сбалансированных показателей – ССП). Системный подход и основные этапы управления стоимостью компании (бизнеса) Влияние современных информационных, управленческих и финансовых технологий и моделей на развитие управления стоимостью. Финансовое моделирование и выделение драйверов стоимости бизнеса. Оценка инвестированного в бизнес капитала через затратный подход в оценке стоимости бизнеса Требования к финансовой отчетности компании при функционировании системы управления ее стоимостью Основные отличия систем управления стоимостью государственных и частных, коммерческих и некоммерческих компаний. Применение современных моделей, методов и IT-технологий в проектировании и функционировании систем управления стоимостью бизнеса: Big Data платформ и технологий, Agile, holacracy, Scrum, Extreme programming и др.</p>	<p>Работа с рекомендованной учебной литературой. Работа со справочно-правовой системой, базами данных Blomberg и СПАРК, решение практико-ориентированных задач. Подготовка к тестированию</p>
--	---	--

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

Примерный перечень вопросов к контрольной работе

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

27. Виды стоимости, определяемые при оценке. Факторы, влияющие на величину оценочной стоимости.

28. Показатели эффективности управления стоимостью на тактическом и стратегическом уровне. Организационное и информационное обеспечение системы управления стоимостью.

29. Виды и источники внешней и внутренней информации для оценки

30. бизнеса. Методы отбора, анализа достоверности и подготовки финансовой информации.

31. Цели, задачи и особенности финансового анализа, проводимого в рамках оценки бизнеса.

32. Алгоритм анализа финансового состояния. Методы расчета базовых показателей.

33. Последовательность расчета денежного потока для собственного
34. капитала. Последовательность расчета потока для инвестированного капитала.
35. Методы прогнозирования денежного потока. Определение потребности в дополнительных инвестициях.
36. Перечислите основные этапы оценки бизнеса методом капитализации? В чем состоят преимущества и недостатки этого метода.
37. Перечислите необходимые условия для оценки бизнеса сравнительным подходом. Охарактеризуйте их.
38. Что называют ценовым мультипликатором? Какие виды мультипликаторов используются в процессе оценки? Дайте сравнительную оценку.
39. Назовите основные этапы реализации модели управления на основе EVA
40. Назовите основные источники информации по факторам макроэкономического риска.
41. Назовите источники информации по рынкам сбыта, спросу и условиям конкуренции.
42. Охарактеризуйте основные цели оценки стоимости бизнеса.
43. Что такое рыночная стоимость предприятия?
44. Какие факторы влияют на оценку стоимости предприятия?
45. Охарактеризуйте принципы оценки стоимости предприятия, связанные «с представлением владельца об имуществе».
46. Охарактеризуйте принципы оценки стоимости предприятия, связанные «с рыночной средой».
47. Охарактеризуйте принципы оценки стоимости предприятия, связанные «с эксплуатацией имущества».
48. Перечислите этапы процесса оценки стоимости бизнеса.
49. Какие основные разделы должен содержать отчет об оценке стоимости бизнеса?

Примеры заданий контрольных работ

Задание 1

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

1. Постройте BSC в разрезе стратегических блоков для компании IKEA и отдельного подразделения, действующего на российском рынке, на рынке США. Обозначьте основные особенности в системе целей и приоритетах. Для получения дополнительной информации воспользуйтесь информацией, размещенной на официальном сайте компании www.ikea.com.

Задание 2

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

2. Выручка компании в базовом году составила 10 млн. у.е. Прогнозируемые темпы роста продаж на ближайшие шесть лет составят 10% в год. Начиная с седьмого года темпы роста продаж ежегодно будут снижаться на 2% и к 11 году составят 0%. Рентабельность продаж (до уплаты налогов) в ближайшие шесть лет составит 10%, а в период с седьмого по десятый год — 9%. Номинальная налоговая ставка равна 24%. Для осуществления запланированного роста продаж компании необходимо совершить покупку нового оборудования на сумму 400 тыс. у.е. в ближайшие шесть лет и 200 тыс. у.е. в период с седьмого по десятый год. Собственный оборотный капитал компании составляет 2% от выручки. Инвестированный капитал в базовом году равен 9,5 млн. у.е.. Средневзвешенная стоимость капитала в ближайшие десять лет будет равняться 10%. Определите стоимость компании при расчете с помощью показателя EVA.

Задание 3.

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

2. Проект за минувший год характеризуется следующими данными:

- выручка — 8 млн руб.;
- затраты на оплату труда с социальными отчислениями — 1,3 млн руб.;
- материальные затраты — 1,8 млн руб.;
- амортизация — 0,3 млн руб.;
- прочие расходы, связанные с производством и реализацией — 1 млн руб.;
- внереализационные расходы — 0,2 млн руб.;
- появление дебиторской задолженности — 1,2 млн руб.;
- продажа основных фондов на сумму (после уплаты НДС и внереализационных расходов) — 0,7 млн руб.;
- выплата дивидендов по привилегированным акциям — 0,15 млн руб.;
- привлечение кредита на сумму — 1,5 млн руб.;
- выплата процентных платежей — 18% годовых от суммы кредита (выплата основной суммы кредита в рассматриваемом периоде не предусмотрена);
- сумма НДС к уплате в бюджет — 0,8 млн руб.;
- ставка налога на прибыль — 20%.

Рассчитайте полный и бездолговой денежный поток за минувший год.

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях департамента корпоративных финансов и корпоративного управления.

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

Примерные вопросы для подготовки к экзамену

1. Концепция стоимости бизнеса и система управления компанией на основе стоимости.
2. Основные аспекты концепции и базовые принципы управления стоимостью компании.
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 компании.
5. Ключевые интегральные показатели А. Дамодарана в управлении стоимостью компании.
6. Ключевые показатели модели Дюпон, модель ROE в управлении стоимостью компании
7. Показатели эффективности деятельности компании, отражающие повышение благосостояния акционеров, *EPS*, *P/E*. Значение показателя *EPS* в управлении современными акционерными обществами.
8. Состав, содержание и роль элементов системы управления стоимостью корпорации.
9. Ключевые факторы стоимости, их распределение по вертикали и горизонтали иерархии управления компанией.
10. Этапы и факторы успешного формирования и эффективного функционирования системы управления стоимостью организации (бизнеса)
11. Финансовое моделирование и выделение драйверов стоимости бизнеса.
12. Управление стоимостью в рамках системы 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 в современных моделях управления стоимостью компании.

15. Модель Т. Коупленда, Дж. Муррина и Т. Коллера. Направления, методы и этапы работ по реструктуризации организации (бизнеса).

16. Сущность модели К. Уолша и направления ее применения в управлении стоимостью организации (бизнеса)

17. Современная структура модели системы сбалансированных показателей. Формирование сбалансированного набора ключевых показателей эффективности. Опережающие и запаздывающие индикаторы, матрицы их влияния на уровень управляемости объекта.

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

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

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

21. 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)

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

23. Необходимость и условия внедрения концепции управления стоимостью российских компаний.

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

25. Разновидности концепций управления стоимостью и их сравнительная характеристика.

26. Эджайл в управлении стоимостью: проблемы и пути их решения
27. Рост капитализации компании и увеличение экономической добавленной стоимости: единство и противоположность.
28. Развитие методов оценки и управления бизнесом в цифровой экономике
29. Стоимость компании: модификации оценки и управления в цифровой экономике
30. Виды стоимости, определяемые при оценке. Факторы, влияющие на величину оценочной стоимости.
31. Показатели эффективности управления стоимостью на тактическом и стратегическом уровне. Организационное и информационное обеспечение системы управления стоимостью.
32. Виды и источники внешней и внутренней информации для оценки
33. бизнеса. Методы отбора, анализа достоверности и подготовки финансовой информации.
34. Цели, задачи и особенности финансового анализа, проводимого в рамках оценки бизнеса.
35. Алгоритм анализа финансового состояния. Методы расчета базовых показателей.
36. Последовательность расчета денежного потока для собственного
37. капитала. Последовательность расчета потока для инвестированного капитала.
38. Методы прогнозирования денежного потока. Определение потребности в дополнительных инвестициях.
39. Перечислите основные этапы оценки бизнеса методом капитализации? В чем состоят преимущества и недостатки этого метода.
40. Перечислите необходимые условия для оценки бизнеса сравнительным подходом. Охарактеризуйте их.

41. Что называют ценовым мультипликатором? Какие виды мультипликаторов используются в процессе оценки? Дайте сравнительную оценку.

42. Назовите основные этапы реализации модели управления на основе EVA

43. Назовите основные источники информации по факторам макроэкономического риска.

44. Назовите источники информации по рынкам сбыта, спросу и условиям конкуренции.

45. Охарактеризуйте основные цели оценки стоимости бизнеса.

46. Что такое рыночная стоимость предприятия?

47. Какие факторы влияют на оценку стоимости предприятия?

48. Охарактеризуйте принципы оценки стоимости предприятия, связанные «с представлением владельца об имуществе».

49. Охарактеризуйте принципы оценки стоимости предприятия, связанные «с рыночной средой».

50. Охарактеризуйте принципы оценки стоимости предприятия, связанные «с эксплуатацией имущества».

51. Перечислите этапы процесса оценки стоимости бизнеса.

52. Какие основные разделы должен содержать отчет об оценке стоимости бизнеса?

Пример практико-ориентированного задания

Определить стоимость предприятия методом дисконтированных денежных потоков (использовать модель денежного потока для собственного капитала) на основе следующей информации.

<i>Предполагаемые объемы выпуска продукции</i>					
Вид продукции	Данные на последнюю отчетную дату, тыс.руб.	1 год прогнозного периода, %	2 год прогнозного периода, %	3 год прогнозного периода, %	4 год прогнозного периода, %

Стулья	1000	5	6	4	3
Табуретки	1200	4	5	5	3
Затраты	Переменные затраты (доля в стоимости, в %)		Постоянные затраты (доля в стоимости, в %)		
Стулья	35		40		
Табуретки	30		40		
	Данные на последнюю отчетную дату, тыс.руб.	1 год прогнозного периода (тыс. руб.)	2 год прогнозного периода, (тыс. руб.)	3 год прогнозного периода, (тыс. руб.)	4 год прогнозного периода, (тыс. руб.)
Амортизация	264	276	292	281	140
Капитальные вложения	290	345	380	337	154
Привлекаемые кредиты	704	514	242	208	0
Выплаты по долгосрочной задолженности	563	676	203	199	191
Процентные выплаты	113	135	41	40	38

Нормативная величина собственного оборотного капитала – 15 % от выручки

Данные для расчета ставки дисконта

Безрисковая номинальная ставка процента (Россия), %	7
Бета коэффициент	1,4
Ставка дохода по среднерыночному портфелю ценных бумаг (реальная), %	6
Темп инфляции, %	8
Премия за риск, связанная с характером деятельности компании, %	2,5
Премия за размер компании, %	2
Страновой риск, %	4
Ключевая фигура в руководстве, качество руководства, %	2,5
Финансовая структура, %	2,5
Товарная и территориальная диверсификация, %	2,5
Диверсификация клиентуры, %	2
Доходы: рентабельность и предсказуемость, %	1,5

Данные балансового отчета на последнюю отчетную дату, тыс. руб.

Денежные средства	530,00
Товарно-материальные запасы	300,00
Краткосрочные обязательства	327,00

Рыночная стоимость базы отдыха, тыс. руб.

456,00

Пример экзаменационного билета

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования

**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**

(Финансовый университет)

Департамент «Корпоративные финансы и корпоративное управление»

Дисциплина «Оценка и управление стоимостью организации (бизнеса)»

Факультет финансово-экономический

Форма обучения очная

Семестр 8 Направление «Экономика»

Профиль «Финансы и инвестиции»

ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ №

1. Теоретический вопрос 1. *(Максимальное количество баллов – 15)*

Модели расчета ставки капитализации в оценке стоимости бизнеса: содержание, условия использования, преимущества и недостатки.

2. Теоретический вопрос 2. *(Максимальное количество баллов – 15)*

Сущность и задачи мониторинга в управлении стоимостью компании

3. Тестовые задания. *(Максимальное количество баллов — 10)*

1. Из нижеперечисленных укажите показатель, который не используется при оценке стоимости зданий методом капитализации дохода.

- а) арендная ставка за один квадратный метр площади здания;
- б) площадь здания;
- в) операционные расходы по содержанию здания;
- г) устранимый физический износ;
- д) норма возврата капитала.

(Максимальное количество баллов — 2)

2. Срок экономической жизни – это:

- а) отрезок времени позволяющий извлекать прибыль;
- б) период от ввода в эксплуатацию до даты оценки;
- в) период существования улучшения;
- г) срок жизни фактического состояния и возможности продажи улучшения;

(Максимальное количество баллов — 2)

3. Какие активы не могут подвергаться корректировке

(Максимальное количество баллов — 2)

4. Разница между ростом стоимости капитала компании и произведенными инвестициями, вызвавшая рост стоимости организации (бизнеса), это – показатель.....

(Максимальное количество баллов — 2)

5. При равновеликом потоке доходов основным методом оценки бизнеса в доходном подходе является.....

(Максимальное количество баллов — 2)

4. Практико-ориентированное задание *(Максимальное количество баллов — 20),*

Определите ликвидационную стоимость предприятия на основе следующих данных баланса: основные средства — 2 500 000 руб.; долгосрочные финансовые вложения — 8000; нематериальные активы — 20000; запасы сырья и материалов — 410000; дебиторская задолженность — 800 000; денежные средства — 50 000; долгосрочная задолженность — 1 850 000 руб. Согласно заключению оценщика, основные средства стоят на 15% дороже, - нематериальные активы стоят на 30% дешевле; долгосрочные финансовые вложения стоят на 50% дешевле; 25% запасов сырья и материалов устарело и может быть продано за 60% их балансовой стоимости; 40% дебиторской задолженности не будет собрано.

В целом ликвидация предприятия и погашение ее задолженностей займут 11 месяцев, при этом запасы сырья и материалов будут ликвидированы через один месяц, нематериальные активы — через три месяца, оставшаяся после переоценки дебиторская задолженность будет получена через четыре месяца. Долгосрочная задолженность предприятия будет погашена через десять месяцев. Выходные пособия и затраты на ликвидацию (не дисконтируются) составят 300 000 руб. Ставка дисконтирования — 14% при ежемесячном начислении.

Предложите мероприятия по увеличению стоимости организации

Примеры оценочных средств для проверки каждой компетенции, формируемой дисциплиной

Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
Способность на основе существующих методик, нормативно-правовой базы рассчитывать финансово-экономические показатели, анализировать и содержательно объяснять природу экономических процессов на макро-, мезо- и микроуровнях (ПКН-2)	1.Применяет нормативно-правовую базу, регламентирующую порядок расчета финансово-экономических показателей.	Знать – Законы РФ, регламентирующие оценочную деятельность в стране, федеральные стандарты оценки Уметь – применять положения Законов РФ, регламентирующие оценочную деятельность в стране, требования федеральных стандартов оценки в расчетах стоимости организаций (бизнеса)	<p>1. К применению на территории РФ обязательны нормативные акты по оценочной деятельности:</p> <ul style="list-style-type: none"> – ФСО; – Закон об оценочной деятельности; – МСО; – МСФО; – ЕСО. <p>2. Проведение оценки начинается с:</p> <ul style="list-style-type: none"> -: сбора и анализа информации, необходимой для проведения оценки -: применения подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов - заключения договора на проведение оценки, включающего задание на оценку -: направления задания на оценку <p>3. Согласно Федеральным стандартам оценки, срок экспозиции объекта оценки – это период времени с даты представления на открытый рынок (публичной оферты) до даты:</p> <ul style="list-style-type: none"> -: постановления на баланс - совершения сделки с ним -: определения стоимости -: составления отчета об оценке -: подписания договора на оценку <p>4. Может ли оценщик при проведении оценки использовать информацию о событиях, произошедших после даты оценки:</p> <ul style="list-style-type: none"> - нет -: может по согласованию с заказчиком -: может, предварительно уведомив заказчика и СРО -: может при условии, если эти события оказывают существенное влияние на результаты оценки -: подобный случай не регулируется ФСО

			<p>5. Случаи, применения метода капитализации:</p> <ul style="list-style-type: none">-: когда планируется, что будущие финансовые результаты компании будут отличаться от настоящих-: при ликвидации компании- когда предполагается, что будущий денежный поток будет расти стабильными темпами- при оценке стоимости крупного бизнеса																			
2. Производит расчет финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях.	<p>Знать – современные методы расчета финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях при определении стоимости организаций (бизнеса)</p> <p>Уметь – производить расчет финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях при определении стоимости организаций (бизнеса)</p>	<p>1. Назовите условия и области применения универсальных методов ранжирования альтернатив в оценке тенденций и направлений развития</p> <p>1)экономики страны</p> <p>2) отрасли, к которой относится исследуемая корпорация</p> <p>3) сегмент рынка оцениваемого элемента имущественного комплекса корпорации</p> <p>2. Определите длительность периода обращения оборотного капитала, если выручка с продаж составляет 40 000 тыс. руб.; средние остатки оборотного капитала – 8 000 тыс. руб., год равен 360 дням:</p> <p>а) 50 дней;</p> <p>б) 72 дня;</p> <p>в) 94 дня;</p> <p>г) другой вариант (указать).</p> <p>3. Определить текущую стоимость дебиторской задолженности на дату оценки, если по балансу ДЗ = 168 тыс. руб., невозвратные долги прошлых периодов 4%, оплата будет произведена в течение месяца.</p> <p>Определите варианты увеличения стоимости ДЗ</p> <p>4. В бизнес-плане предприятия, осваивающего новый продукт, предусматривается, что баланс будет выглядеть следующим образом (табл.).</p> <p style="text-align: right;"><i>Таблица</i></p> <p style="text-align: center;">Баланс предприятия, тыс. сруб.</p> <table><tr><th colspan="2">Актив</th><th colspan="2">Пассив</th></tr><tr><td>Недвижимость</td><td>1500</td><td>Собственный капитал</td><td>5500</td></tr><tr><td>Оборудование</td><td>3000</td><td rowspan="3">Обязательства</td><td rowspan="3">2000</td></tr><tr><td>Нематериальные активы</td><td>2000</td></tr><tr><td>Текущие активы</td><td>1000</td></tr><tr><td>Итого</td><td>7500</td><td></td><td>7500</td></tr></table>	Актив		Пассив		Недвижимость	1500	Собственный капитал	5500	Оборудование	3000	Обязательства	2000	Нематериальные активы	2000	Текущие активы	1000	Итого	7500		7500
Актив		Пассив																				
Недвижимость	1500	Собственный капитал	5500																			
Оборудование	3000	Обязательства	2000																			
Нематериальные активы	2000																					
Текущие активы	1000																					
Итого	7500		7500																			

			<p>Рыночная стоимость отраженных в балансе активов (с учетом износа) прогнозируется на уровне:</p> <p>—недвижимость – увеличение на 100 тыс. руб. в результате общего подорожания;</p> <p>—оборудование – увеличение в 1,5 раза в связи с проявившейся выгодностью продукта и уникальностью соответствующих специальных активов;</p> <p>—нематериальные активы – уменьшение на 800 тыс. руб. из-за возрастающей вероятности утечки ноу-хау и перехода персонала к конкурентам.</p> <p>Обязательства предприятия к концу будущего года планируется увеличить на 200 тыс. руб.</p> <p>1) оцените рыночную стоимость предприятия, прогнозируемую к концу года, следующего за годом составления бизнес-плана предприятия.</p> <p>2) предложите варианты увеличения стоимости предприятия</p> <p>3) обоснуйте полученный результат</p> <p>5. Средняя прибыль предприятия, намеревающегося сделать инвестиции в расширение бизнеса, составляет 500 тыс. руб. Первоначальная стоимость участвующих в этом бизнесе производственных фондов — 2,3 млн. руб. Срок жизни бизнеса с точностью определить нельзя.</p> <p>1) определите ставку для дисконтирования денежных потоков рассматриваемого бизнеса.</p> <p>2) обоснуйте ее выбор и расчет ставки дисконтирования</p> <p>6. Компания отягощена ипотечным кредитом в 1,2 млн руб. (13%, 15 лет), погашаемым равными ежегодными платежами. Ближайшие шесть лет данный объект недвижимости будет приносить 400 тыс. руб. ежегодного дохода, а затем в течении девяти лет 350 тыс. руб. По истечении 15 лет объект может быть продан за 1,1 млн руб. Доходность аналогичных объектов составляет 16%.</p> <p>Определите текущую стоимость: будущей перепродажи, доходов за ближайшие шесть лет, стоимость всех доходов, стоимость объекта.</p> <p>Обоснуйте наиболее выгодный предпродажный период объекта</p>
--	--	--	--

	<p>3. Анализирует и раскрывает природу экономических процессов на основе полученных финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях.</p>	<p>Знать – природу экономических процессов и современные методы их анализа на основе полученных финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях.</p> <p>Уметь – анализировать и раскрывать природу экономических процессов на основе полученных финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях.</p>	<p>1. В конце каждого из последующих 4 лет фирма предполагает выплачивать дивиденды в следующем размере. Первый год - 20 рублей; второй год - 15 рублей; третий год - 25 рублей; четвёртый год - 30 рублей. Если ожидается, что в дальнейшем дивиденды будут расти на 6% в год, а требуемая ставка дохода составляет 14%, то какую цену вы будете готовы заплатить за акцию данной фирмы.</p> <p>2. Одна акция компании-аналога стоит 2 у.е. Количество акций в обращении — 10 тыс. шт. Прибыль компании-аналога за минувший отчетный год — 10 тыс. у.е. Среднегодовая прибыль оцениваемой компании — 5 тыс. у.е. Есть информация о том, что недавно на фондовом рынке 40% пакета акций компании-аналога было продано за 11,2 тыс. у.е. Определите стоимость оцениваемой компании методом рынка капитала и методом сделок. Сделайте заключение о премии за контроль</p> <p>3. Покажите, что для инвестора, привлекаемого в качестве соучредителя на 45% (dnak) уставного капитала в дочернюю компанию, которая учреждается для реализации инновационного проекта, его капиталовложение является эффективным, если известно, что: данный инвестор обычно вкладывает средства на три года; денежные потоки по инновационному проекту предприятия ожидаются на уровне: стартовые инвестиции - 3 000 000 руб.; 1-й год - 50 000 руб.; 2-й год - 200 000 руб.; 3-й год - 2 000 000 руб.; 4-й год - 4 000 000 руб.; 5-й год - 3 500 000 руб.; приемлемая с учетом премии за риски осваиваемого бизнеса ставка дисконта составляет 0,3. Инвестор не рассчитывает на дивиденды от учреждаемой компании. Он планирует получить свой единственный доход на перепродаже приобретаемого пакета акций</p>
--	--	--	--

<p>Способность оценивать показатели деятельности экономических субъектов (ПКН-4)</p>	<p>1. Проводит анализ внешней и внутренней среды ведения бизнеса, выявляет основные факторы экономического роста, оценивает эффективность формирования и использования производственного потенциала экономических субъектов.</p>	<p>Знать – современные источники информации и методы анализ внешней и внутренней среды ведения бизнеса, выявления основных факторов экономического роста и стоимости бизнеса, оценки эффективности формирования и использования производственного потенциала и стоимости организаций (бизнеса) Уметь – использовать современные источники информации и применять методы анализа внешней и внутренней среды ведения бизнеса, выявления основных факторов экономического роста и стоимости бизнеса, оценки эффективности формирования и использования производственного потенциала и стоимости организаций (бизнеса)</p>	<p>2. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала при условии, что: безрисковая ставка дохода 15 %; коэффициент бета 1,3; среднерыночная ставка дохода 21 %; обслуживание долга (процент за кредит) 18%; ставка налога 25 %; величина собственного капитала компании 1000 д.е., а величина заемного капитала 3000 д.е.</p> <p>3. Определите для оцениваемой компании β-коэффициент, необходимый для расчета нормы доходности на собственный капитал. Оцениваемая компания на 70% финансирует бизнес за счет заемных средств и платит налог на прибыль по ставке 20%. Отраслевой β-коэффициент равен 1,2, коэффициент D/E, отражающий отношение заемного капитала к собственному, по отрасли составляет 0,818. Налог на прибыль для компаний той же отрасли равен 30%. Налог на прибыль для оцениваемой компании — 20%.</p>
--	--	---	--

	<p>2. Рассчитывает и интерпретирует показатели деятельности экономических субъектов</p>	<p>Знать – методы расчета и способы интерпретации показателей деятельности организации, ее бизнеса в целях оценки и управления стоимостью</p> <p>Уметь – рассчитывать и интерпретировать показатели деятельности организации, ее бизнеса в целях оценки и управления стоимостью</p>	<p>1. В соответствии с бухгалтерским балансом компания имеет: основные средства — 2 500 000 руб.; долгосрочные финансовые вложения — 8000; нематериальные активы — 20000; запасы сырья и материалов — 410000; дебиторская задолженность — 800 000; денежные средства — 50 000; долгосрочная задолженность — 1 850 000 руб.</p> <p>Согласно заключению оценщика, основные средства стоят на 15% дороже, - нематериальные активы стоят на 30% дешевле; долгосрочные финансовые вложения стоят на 50% дешевле; 25% запасов сырья и материалов устарело и может быть продано за 60% их балансовой стоимости; 40% дебиторской задолженности не будет собрано.</p> <p>В целом ликвидация предприятия и погашение ее задолженностей займут 11 месяцев, при этом запасы сырья и материалов будут ликвидированы через один месяц, нематериальные активы — через три месяца, оставшаяся после переоценки дебиторская задолженность будет получена через четыре месяца. Долгосрочная задолженность предприятия будет погашена через десять месяцев. Выходные пособия и затраты на ликвидацию (не дисконтируются) составят 300 000 руб. Ставка дисконтирования — 14% при ежемесячном начислении.</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) составьте график ликвидации активов компании 2) определите ликвидационную стоимость компании 3) предложите мероприятия по увеличению ликвидационной стоимости компании <p>2. Компания на дату оценки имела активы стоимостью 70 млн. руб.. На следующий день после оценки привлекла кредит на сумму 10 млн. руб. На 8 млн. руб. из привлеченных средств было куплено оборудование.</p> <p>Необходимо рассчитать, как изменилась стоимость компании при условии, что кредит взят под 16% годовых с погашением основной суммы кредита через 2 года. Норма доходности на собственный капитал компании — 30%.</p>
--	---	---	---

<p>Способность исследовать современное состояние и выявлять тенденции развития корпоративных и общественных финансов путем анализа финансово-экономической информации с использованием современных методов и информационных технологий (ПКП-1)</p>	<p>1. Систематизирует, структурирует и анализирует финансово-экономическую информацию, характеризующую современное состояние и тенденции развития корпоративных и общественных финансов, финансовых рынков</p>	<p>Знать – методы систематизации, структуризации и анализа финансово-экономической информации, характеризующей современное состояние и тенденции развития корпоративных и общественных финансов, финансовых рынков для определения стоимости и выработки решений по ее росту Уметь – систематизировать, структурировать и анализировать финансово-экономическую информацию, характеризующую современное состояние и тенденции развития корпоративных и общественных финансов, финансовых рынков для определения стоимости и выработки решений по ее росту</p>	<p>1. Дайте характеристику методов систематизации и анализа информации о финансово-экономическом состоянии компании для оценки ее рыночной стоимости и принятия решения о ее увеличении. 2. Дайте характеристику подходов, методов и этапов критического анализа проблемных ситуаций в управлении стоимостью корпорации 3. Постройте «дерево» проблем на основе финансовой отчетности организации, взятой из информационной базы указанной в п. 9 данной программы 4. Сопоставимый объект был придан за 1 000 000 руб. и от оцениваемого объекта он имеет пять основных отличий: 1) уступает оцениваемому на 5%; 2) лучше оцениваемого на 7%; 3) лучше оцениваемого на 4%; 4) лучше оцениваемого на 2%; 5) уступает оцениваемому на 10%. Оценить объект, считая что: а) отличия не имеют взаимного влияния; б) отличия оказывают взаимное влияние.</p>
--	--	--	--

	2. Применяет профессиональ-ные знания, современные методы и информационные технологии для прогнозирования развития корпоративных и общественных финансов	<p>Знать – подходы и методы анализа, оценки и управления стоимостью организаций (бизнеса), теорию и практику их эффективного применения на основе современных информационных технологии для прогнозирования развития корпоративных и общественных финансов</p> <p>Уметь – применять знания подходов и методов оценки и управления стоимостью организаций (бизнеса), современные методы и информационные технологии для прогнозирования развития корпоративных и общественных финансов</p>	<p>1. Рассчитайте итоговую стоимость предприятия на основе данных табл.</p> <p style="text-align: right;"><i>Таблица</i></p> <p>Показатели стоимости и критерии сопоставления применения подходов к оценке</p> <table> <tr> <th>Показатель и критерии</th><th>Доходный подход</th><th>Сравнительный подход</th><th>Затратный подход</th></tr> <tr> <td>Величина стоимости, млн. руб.</td><td>975 488</td><td>618 351</td><td>199 622</td></tr> <tr> <td>Достоверность и достаточность информации, на основе которой проводились анализ и расчеты, баллы</td><td>4</td><td>3</td><td>4</td></tr> <tr> <td>Способность подхода учитывать структуру ценообразующих факторов, специфичных для объекта, баллы</td><td>5</td><td>3</td><td>2</td></tr> <tr> <td>Способность подхода отразить мотивацию, действительные намерения типичного покупателя/ продавца, баллы</td><td>4</td><td>5</td><td>2</td></tr> <tr> <td>Соответствие подхода цели и задачи оценки, виду рассчитываемой стоимости, баллы</td><td>5</td><td>3</td><td>1</td></tr> </table>	Показатель и критерии	Доходный подход	Сравнительный подход	Затратный подход	Величина стоимости, млн. руб.	975 488	618 351	199 622	Достоверность и достаточность информации, на основе которой проводились анализ и расчеты, баллы	4	3	4	Способность подхода учитывать структуру ценообразующих факторов, специфичных для объекта, баллы	5	3	2	Способность подхода отразить мотивацию, действительные намерения типичного покупателя/ продавца, баллы	4	5	2	Соответствие подхода цели и задачи оценки, виду рассчитываемой стоимости, баллы	5	3	1
Показатель и критерии	Доходный подход	Сравнительный подход	Затратный подход																								
Величина стоимости, млн. руб.	975 488	618 351	199 622																								
Достоверность и достаточность информации, на основе которой проводились анализ и расчеты, баллы	4	3	4																								
Способность подхода учитывать структуру ценообразующих факторов, специфичных для объекта, баллы	5	3	2																								
Способность подхода отразить мотивацию, действительные намерения типичного покупателя/ продавца, баллы	4	5	2																								
Соответствие подхода цели и задачи оценки, виду рассчитываемой стоимости, баллы	5	3	1																								
Способность разрабатывать обоснованные финансовые и инвестиционные решения, направленные на рост стоимости организации (ПКП-2)	1. Применяет современные методы и методики для обоснования финансовых и инвестиционных решений, направленных на рост стоимости организации	<p>Знать – современные методы и методики обоснования финансовых и инвестиционных решений, направленных на рост стоимости организации (бизнеса)</p> <p>Уметь – эффективно применять современные методы и методики для обоснования финансовых и инвестиционных решений, направленных на рост стоимости организации (бизнеса)</p>	<p>1. Раскройте содержание методов реструктуризации активов и обязательств, формирующих компанию бизнес-единиц и покажите их влияние на изменение рыночной стоимости.</p> <p>1. Какой из двух предложенных ниже вариантов финансового оздоровления и повышения стоимости предприятия более предпочтителен с точки зрения ликвидации угрозы банкротства? Коэффициент текущей ликвидности предприятия равен 0,7. Краткосрочная задолженность фирмы составляет 500 000 руб. и не меняется со временем в обоих вариантах. Вариант 1. Продажа недвижимости и оборудования с вероятной выручкой от этого на сумму в 600 000 руб. Вариант 2. В течение того же времени освоение новой имеющей спрос продукции и получение от продаж чистой прибыли в 400 000 руб. При этом</p>																								

		<p>необходимые для освоения указанной продукции инвестиции равны 200 000 руб. и финансируются из выручки от продажи избыточных для выпуска данной продукции недвижимости и оборудования.</p> <p>2. Обоснуйте решение о приобретении агрохолдингом «Альфа», который специализируется на выращивании зерновых культур, компанию «Омега», являющейся производителем азотных удобрений и поставщиком компании «Альфа». Цена за 1 кг азотных удобрений составляет 10 у.е. Компания «Омега» реализует на рынке в среднем 920 тыс. кг азотных удобрений в год, из которых реализует агрохолдингу «Альфа» 650 тыс. кг в год. Среднегодовой операционный денежный поток производителя азотных удобрений — 2258 тыс. у.е. Рентабельность производства азотных удобрений — 27%. Доходность к погашению наиболее ликвидного выпуска государственных облигаций — 6%. Реальная безрисковая ставка — 3,5%. Долгосрочная кредитная ставка — 6,5%. Средняя кредитная ставка по текущим кредитам агрохолдинга — 15%. Поставщик и агрохолдинг — международные компании.</p> <p>Данные об отраслевом β-коэффициенте для отрасли Fertilizers (производство азотных удобрений) представлены в таблице.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Компания</th><th>β-коэффициент</th><th>Рыночная капитализация компании, млн у.е.</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td><i>WanXiang Donnees Co., Ltd</i></td><td>0,69</td><td>2470</td></tr> <tr> <td><i>Industries Holding, Inc.</i></td><td>0,95</td><td>9640</td></tr> <tr> <td><i>Terra Nitrogen Company, L. P. Co.</i></td><td>0,7</td><td>2010</td></tr> <tr> <td><i>Converted Organics Inc.</i></td><td>0,62</td><td>2145</td></tr> <tr> <td><i>Bodisen Biotech Inc.</i></td><td>1,13</td><td>1403</td></tr> <tr> <td><i>China Agritech Inc.</i></td><td>1,75</td><td>1428</td></tr> <tr> <td><i>Liuzhou Chemical Industries Co., Ltd</i></td><td>0,93</td><td>4670</td></tr> <tr> <td><i>CO-OP Chemical Co., Ltd</i></td><td>0,7</td><td>5770</td></tr> <tr> <td><i>Schenzhen Batian Ecotypic Engineering Co.</i></td><td>1,09</td><td>5240</td></tr> <tr> <td><i>Hubei Yihua Chemical Industry Co., Ltd</i></td><td>1,16</td><td>7190</td></tr> </tbody> </table> <p>Данные об отраслевом β-коэффициенте для отрасли <i>Agricultural production-crops</i> (выращивание зерновых культур) представлены в таблице.</p>	Компания	β -коэффициент	Рыночная капитализация компании, млн у.е.	<i>WanXiang Donnees Co., Ltd</i>	0,69	2470	<i>Industries Holding, Inc.</i>	0,95	9640	<i>Terra Nitrogen Company, L. P. Co.</i>	0,7	2010	<i>Converted Organics Inc.</i>	0,62	2145	<i>Bodisen Biotech Inc.</i>	1,13	1403	<i>China Agritech Inc.</i>	1,75	1428	<i>Liuzhou Chemical Industries Co., Ltd</i>	0,93	4670	<i>CO-OP Chemical Co., Ltd</i>	0,7	5770	<i>Schenzhen Batian Ecotypic Engineering Co.</i>	1,09	5240	<i>Hubei Yihua Chemical Industry Co., Ltd</i>	1,16	7190
Компания	β -коэффициент	Рыночная капитализация компании, млн у.е.																																	
<i>WanXiang Donnees Co., Ltd</i>	0,69	2470																																	
<i>Industries Holding, Inc.</i>	0,95	9640																																	
<i>Terra Nitrogen Company, L. P. Co.</i>	0,7	2010																																	
<i>Converted Organics Inc.</i>	0,62	2145																																	
<i>Bodisen Biotech Inc.</i>	1,13	1403																																	
<i>China Agritech Inc.</i>	1,75	1428																																	
<i>Liuzhou Chemical Industries Co., Ltd</i>	0,93	4670																																	
<i>CO-OP Chemical Co., Ltd</i>	0,7	5770																																	
<i>Schenzhen Batian Ecotypic Engineering Co.</i>	1,09	5240																																	
<i>Hubei Yihua Chemical Industry Co., Ltd</i>	1,16	7190																																	

			<table><tr><th>Компания</th><th>β-коэффициент</th><th>Рыночная капитализация компании, млн у.с.</th></tr><tr><td>Cresud Inc.</td><td>1,06</td><td>8476</td></tr><tr><td>Yuan Longping High-Tech Agriculture Co.</td><td>0,49</td><td>8020</td></tr><tr><td>Heilongjiang Agriculture Co. Ltd</td><td>0,47</td><td>13 240</td></tr><tr><td>Hefei Fengle Seed Co., Ltd</td><td>0,59</td><td>5350</td></tr><tr><td>Alliance Grain Traders Inc.</td><td>1,06</td><td>5412</td></tr><tr><td>GrainCorp. Ltd</td><td>0,7</td><td>1520</td></tr><tr><td>Viterra Inc.</td><td>0,8</td><td>4130</td></tr><tr><td>Zhongken Agricultural Resource Dev. Co.</td><td>1,15</td><td>2050</td></tr></table>	Компания	β-коэффициент	Рыночная капитализация компании, млн у.с.	Cresud Inc.	1,06	8476	Yuan Longping High-Tech Agriculture Co.	0,49	8020	Heilongjiang Agriculture Co. Ltd	0,47	13 240	Hefei Fengle Seed Co., Ltd	0,59	5350	Alliance Grain Traders Inc.	1,06	5412	GrainCorp. Ltd	0,7	1520	Viterra Inc.	0,8	4130	Zhongken Agricultural Resource Dev. Co.	1,15	2050
Компания	β-коэффициент	Рыночная капитализация компании, млн у.с.																												
Cresud Inc.	1,06	8476																												
Yuan Longping High-Tech Agriculture Co.	0,49	8020																												
Heilongjiang Agriculture Co. Ltd	0,47	13 240																												
Hefei Fengle Seed Co., Ltd	0,59	5350																												
Alliance Grain Traders Inc.	1,06	5412																												
GrainCorp. Ltd	0,7	1520																												
Viterra Inc.	0,8	4130																												
Zhongken Agricultural Resource Dev. Co.	1,15	2050																												

3. Предполагаемое использование результатов – принятие управленческих решений. Вид определяемой стоимости – рыночная. Дата оценки – 1 января 2022г.

ФГУП «Инновационная компания «Баян» занимается производством народных музыкальных инструментов с использованием современных технологий и материалов.

Нормализованная чистая прибыль компании за последний отчетный год составляет 90 125 тыс. руб. Коэффициент капитализации 20%. Средний доход на собственный капитал по отрасли составляет 15%. Выписка из баланса компании на 31.12.2021г. и результат определения рыночной стоимости активов компании представлены в таблице ниже:

тыс. руб.	Балансовая стоимость	Рыночная стоимость
Основные средства	135 050	168 629
Нематериальные активы (патенты)	7 580	194 543
Запасы	64 530	62 933
Дебиторская задолженность	115 900	101 442
Денежные средства	12 098	
Прочие активы	5 921	2 704
Всего активы	341 079	
Собственный капитал и резервы	217 114	
Обязательства	123 965	
Всего пассивы	341 079	

1) определите рыночную стоимость денежных средств и обязательств;

2) определите базу для определения требуемой (ожидаемой) прибыли;

			3) рассчитайте стоимость гудвилла; 4) обоснуйте решение о целесообразности инвестирования в предприятие.
2. Предлагает финансовые и инвестиционные решения, направленные на рост стоимости организации	Знать – методы обоснования и способы представления финансовых и инвестиционных решений, направленных на рост стоимости организации (бизнеса) Уметь – выбирать и эффективно использовать методы обоснования и способы представления финансовых и инвестиционных решений, направленных на рост стоимости организации (бизнеса)	1. Какие действия нужно предпринять руководству компании, если ее текущая рыночная стоимость меньше балансовой стоимости 2. Рассчитайте вероятное повышение рыночной стоимости предприятия, которое может произойти в результате реализации плана реструктуризации, способного уже через год повысить годовые прибыли фирмы до 1 000 000 руб., если также известно, что чистые материальные активы предприятия согласно оценке их рыночной стоимости составляют 2 500 000 руб.; коэффициент съема прибыли с чистых материальных активов в отрасли равен 0,35; рекомендуемый коэффициент капитализации, учитывающий риски осваиваемого в проекте бизнеса, равен 0,25. 3. Оценить, какой будет рыночная стоимость компании через 2 года, если она реализует проект реконструкции, позволяющий рассчитывать на то, что чистая прибыль предприятия к этому времени повысится до 400 000 руб. В отрасли, к которой принадлежит компания, наблюдается стабилизовавшийся коэффициент «Цена/Прибыль» (Ц/П), равный 5,5.	
3. Использует современные информационные технологии для разработки и обоснования финансовых и инвестиционных решений	Знать – современные информационные технологии для разработки и обоснования финансовых и инвестиционных решений Уметь – эффективно использовать современные информационные технологии для разработки и обоснования финансовых и инвестиционных решений, направленных на рост стоимости организации (бизнеса)	1. Раскройте содержание и области применения в управлении стоимостью корпорации программных средств <i>Big Data</i> , платформ и технологий <i>Agile</i> , <i>holacracy</i> , <i>Scrum</i> , <i>Extreme programming</i> 2. Постройте BSC в разрезе указанных в программе дисциплины блоков для компании «IKEA» и отдельного подразделения, действующего на российском рынке, на рынке США. Обозначьте основные особенности в системе целей и приоритетах. Для получения дополнительной информации воспользуйтесь информацией, размещенной на официальном сайте компании www.ikea.com и <i>Blomberg</i> . 3. Рассчитать ставку дисконтирования для последующего определения стоимости предприятия. Вид определяемой стоимости предприятия – рыночная. Дата оценки – 1 января 2022 г. Объект оценки: 100% пакет акций публичного акционерного общества «Виртап» (резидент РФ, предоставляет полиграфические услуги на территории Краснодарского края). Общество имеет в обращении 1,2 млн. обыкновенных акций, торгуемых по 25 рублей за акцию. Также у ПАО «Виртап» есть привилегированные	

			<p>акции на сумму 8 млн. рублей, торгующиеся по номиналу. По ним были выплачены суммарные дивиденды 400 тыс. руб.</p> <p>Балансовая стоимость совокупной задолженности общества составляет 1,9 млн. рублей, оцениваемая рыночная стоимость задолженности составляет 2 млн. рублей. Балансовая стоимость собственного капитала равна 5,5 млн. рублей.</p> <p>При использовании метода дисконтированных денежных потоков специалист рассчитывал денежные потоки для инвестированного капитала для ПАО «Виртап».</p> <p>Внешняя информация: известно, что долгосрочный темп роста экономики России для предприятий рассматриваемой отрасли составляет 2,6%; страновой риск России относительно стран Европейского союза равен 4,3% (по состоянию на 01.01.2022г.).</p> <p>Безрисковая ставка равна 7% (по ОВВЗ 2030), среднерыночная доходность равна 12%, коэффициент бета для ПАО «Виртап» равен 1,4, премия за риск инвестирования в ПАО «Виртап» равна 4%, премия за размер для «Виртап» равна 2%. Стоимость привлечения совокупной задолженности для ПАО «Виртап» составила 8,5%. Все данные указаны по состоянию на 01.01.2022 г.</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) рассчитайте доли собственного и заемного капитала ПАО «Виртап»; 2) определите стоимость привилегированных акций; 3) получите с помощью внешней информации стоимость собственного капитала; 4) рассчитайте ставку дисконтирования для расчета стоимости объекта оценки
--	--	--	--

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

Нормативные правовые акты

1. Конституция Российской Федерации.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации.
3. Гражданский кодекс Российской Федерации.
4. Об оценочной деятельности в Российской Федерации [Электронный ресурс]: Федер. закон от 29.07.1998 N 135-ФЗ ст. 4 (в ред. от 31.07.2020г.) // «Консультант Плюс»: справочная правовая система. URL: <http://www.consultant.ru>
5. Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ "Об акционерных обществах" с изменениями, внесенными Федеральным законом от 15.04.2019 N 55-ФЗ (ред. 63).
6. ГОСТ Р ИСО 10007-2007 Менеджмент организации
7. Федеральные стандарты оценки.
8. Международные стандарты оценки.
9. Международные стандарты финансовой отчетности.
10. Стандарты и правила саморегулируемых организаций оценщиков.

Основная литература:

11. Оценка стоимости бизнеса: учебник для студ. вузов, обуч. по напр. "Экономика" (квалиф. "бакалавр" и "магистр") / под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой; Финуниверситет. - Москва: Кнорус, 2015, 2016, 2018 . - 320 с. – Текст : непосредственный. - То же. - 2021. - ЭБС BOOK.ru. - URL:<https://book.ru/book/941002> (дата обращения: 31.08.2022). - Текст : электронный.
12. Федотова, М.А. Оценка стоимости активов и бизнеса: учебник для бакалавриата и магистратуры / М.А. Федотова, В.И. Бусов, О.А. Землянский; Финуниверситет ; под ред. М.А. Федотовой - Москва: Юрайт, 2019. - 523 с. - Бакалавр и магистр. Академический курс. - Текст : непосредственный. - То же. - ЭБС Юрайт. — URL: <https://urait.ru/bcode/442270> (дата обращения: 20.09.2022). - Текст : электронный.

Дополнительная литература:

13. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов : учебно-практическое пособие / А. Дамодаран. - 11-е изд., перераб. и доп. - Москва : Альпина Паблишер, 2021. - 1316 с. - ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1838938> (дата обращения: 20.09.2022). – Текст : электронный.

14. Коупленд, Т. Стоимость компаний: Оценка и управление: Пер.с англ. / Т.Коупленд, Т.Коллер, Д.Муррин. - Москва: "Олимп-Бизнес", 2005, 2008 - 554 с. - Текст : непосредственный.

15. Ивашковская, И.В. Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность советов директоров : монография / И.В. Ивашковская . — Москва : Инфра-М, 2019 . — 430 с. - (Научная мысль). - Текст : непосредственный. — То же. — 2021. — ЭБС ZNANIUM.com. — URL: <https://znanium.com/catalog/product/1256252> (дата обращения: 20.09.2022). — Текст : электронный.

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

1. Программный комплекс для организации доступа к биржевым торговым системам в режиме онлайн Quik. [Официальный сайт]. URL: <http://www.quik.ru/>.

2.Электронные ресурсы БИК:

- Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/>
- Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
- Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>
- Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znanium.com>
- Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ» <https://urait.ru/>
- Электронно-библиотечная система издательства Проспект <http://ebs.prospekt.org/books>
- Деловая онлайн-библиотека Alpina Digital <http://lib.alpinadigital.ru/>

- Электронная библиотека Издательского дома «Гребенников»
<https://grebennikon.ru/>
- Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>
- Национальная электронная библиотека <http://нэб.рф/>
- Финансовая справочная система «Финансовый директор»
<http://www.1fd.ru/>
- Ресурсы информационно-аналитического агентства по финансовым рынкам Cbonds.ru <https://cbonds.ru/>
- СПАРК <https://spark-interfax.ru/>
- Academic Reference <http://ar.cnki.net/ACADREF>
- Пакет баз данных компании EBSCO Publishing, крупнейшего агрегатора научных ресурсов ведущих издательств мира <http://search.ebscohost.com>
- Электронные продукты издательства Elsevier
<http://www.sciencedirect.com>
- Emerald: Management eJournal Portfolio <https://www.emerald.com/insight/>
- Информационно-аналитическая база данных EMIS Global
<https://www.emis.com/php/companies/overview/index>
- Henry Stewart Talks: Библиотека Онлайн Лекций по Бизнесу и Маркетингу <https://hstalks.com/business/>
- Oxford Scholarship Online <https://oxford.universitypressscholarship.com/>
- Коллекция научных журналов Oxford University Press
<https://academic.oup.com/journals/>
- Scopus <https://www.scopus.com>
- Электронная коллекция книг издательства Springer: Springer eBooks
<http://link.springer.com/>
- Видеотека учебных фильмов «Решение» (тематические коллекции «Менеджмент», «Маркетинг. Коммерция. Логистика», «Юриспруденция», «Управление персоналом», «Психология управления» <http://eduvideo.online/>
- База данных научных журналов издательства Wiley
<https://onlinelibrary.wiley.com/>

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Рекомендации по подготовке к лекциям и семинарским занятиям.

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

Студентам следует:

Прорабатывать рекомендованную преподавателем литературу к конкретному занятию;

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

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

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

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

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

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

Студентам, пропустившим занятия выполнить задание семинарского занятия и представить результаты в процессе индивидуальной работы с преподавателем. Студенты, не предоставившие такие результаты или не

участвующие активно в работе на семинарах, упускают возможность получить баллы за работу в соответствующем семестре.

Методические рекомендации по выполнению различных форм самостоятельных домашних заданий

Самостоятельная работа студентов включает в себя выполнение различного рода заданий, которые ориентированы на более глубокое усвоение материала изучаемой дисциплины.

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: «Методические рекомендации по планированию и организации внеаудиторной самостоятельной работы студентов по образовательным программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете», утвержденные приказом № 1040/о от 11 мая 2021 года.

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

Не следует забывать, что самостоятельная работа дает возможность студенту подготовиться к занятиям и затем продемонстрировать свои знания на

семинарских занятиях с тем, чтобы получить высокий балл оценки за работу. Это способствует получению более высокой итоговой оценки.

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

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

11. 1. Комплект лицензионного программного обеспечения:

1. Windows, Microsoft Office (Exel)
2. Антивирус Kaspersky.

11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

1. Информационно-правовая система «Гарант».
2. Информационно-правовая система «Консультант Плюс».

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации не используются

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

Материально-техническая база, которой располагает Финансовый университет: аудиторный фонд, компьютерные классы и др.; ПК, информационные базы данных; интернет, финансовые калькуляторы, справочники, профессиональные программные продукты, библиотечный фонд, проектор для демонстрации слайдов.