

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

Уральский филиал Финуниверситета

Кафедра «Экономика, финансы и управление»

СОГЛАСОВАНО

Директор ООО «Мега Трейд»



_____ А.А.Плешко

«20» февраля 2024 г

УТВЕРЖДАЮ

Директор филиала



И.А. Кравченко

«20» февраля 2024 г.

Ю.В. Лысенко

Оценка и управление стоимостью организаций (бизнеса)

для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 -
Экономика, ОП "Экономика и финансы", Профиль: "Финансы и инвестиции"

очное, очно-заочная форма обучения

*Рекомендовано Ученым советом Уральского филиала Финуниверситета
(Протокол № 10 от «20» февраля 2024 г.)*

*Одобрено кафедрой «Экономика, финансы и управление»
(Протокол № 06 от «30» января 2024 г.)*

Челябинск, 2024

Содержание

1.	Наименование дисциплины	3
2.	Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения	3
3.	Место дисциплины в структуре образовательной программы	4
4.	Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся	4
5.	Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий	5
5.1	Содержание дисциплины	4
5.2	Учебно-тематический план	7
5.3	Содержание семинаров, практических занятий	8
6.	Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	10
6.1.	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	10
6.2.	Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю	12
7.	Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	13
8.	Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	19
9.	Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	23
10.	Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	23
11.	Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)	23
11.1	Комплект лицензированного программного обеспечения	23
11.2	Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы	24
11.3.	Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации	24
12	Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине	24

1. Наименование дисциплины

Оценка и управление стоимостью организаций (бизнеса)

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

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения, знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
ПKN-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: нормативно- правовую базу, регламентирующую порядок расчета финансово- экономических показателей. Уметь: применять нормативно-правовую базу, регламентирующую порядок расчета финансово-экономических показателей.
		2.Производит расчет финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях.	Знать: расчет финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях. Уметь: производить расчет финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях.
		3.Анализирует и раскрывает природу экономических процессов на основе полученных финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях	Знать: природу экономических процессов 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.
ПKN-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 эффективность 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 эффективность 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-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)
ПКП-3	Способность собирать и обобщать данные, необходимые для характеристики и оценки последствий реализации основных направлений государственной финансовой и инвестиционной политики	1. Систематизирует и оценивает статистическую информацию и результаты научных исследований, характеризующие основные направления государственной финансовой и инвестиционной политики	Умеет систематизировать и оценивать статистическую информацию и результаты научных исследований, характеризующие основные направления государственной финансовой и инвестиционной политики. Знает принципы систематизации и оценки статистической информации и результатов научных исследований, характеризующих основные направления государственной финансовой и инвестиционной политики.
		2. Анализирует финансово-	Умеет анализировать финансово-экономическую информацию и

		экономическую информацию и нормативно-правовую базу и применяет полученные результаты для оценки последствий реализации основных направлений государственной финансовой и инвестиционной политики	нормативно-правовую базу и применяет полученные результаты для оценки последствий реализации основных направлений государственной финансовой и инвестиционной политики. Знает принципы анализа финансово-экономической информации и нормативно-правовой базы и применения полученных результатов для оценки последствий реализации основных направлений государственной финансовой и инвестиционной политики.
--	--	---	---

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина Б.1.2.2.1.4 «Оценка и управление стоимостью организаций (бизнеса)» является дисциплиной профиля и цикла профиля (элективный) - профиль "Финансы и инвестиции" учебного плана направления.

4. Объем дисциплины в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной и самостоятельной работы обучающихся

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в часах (з/е))		Семестр 6 (в часах)	
	очное	очно-заочное	6 семестр, очное	6 семестр, очно-заочное
Общая трудоемкость дисциплины	180 (5 з/е)	180 (5 з/е)	180 (5 з/е)	180 (5 з/е)
Контактная работа - Аудиторные занятия	68	34	68	34
<i>Лекции</i>	34	16	34	16
<i>Семинары, практические занятия</i>	34	18	34	18
Самостоятельная работа (всего)	112	146	112	146
Вид текущего контроля	Контрольная работа	Контрольная работа	Контрольная работа	Контрольная работа
Вид промежуточной аттестации	Экзамен	Экзамен	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 стоимостью 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.

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 (САРМ) и ее модификации. Факторы выбора безрисковой ставки и вида β -коэффициента в расчетах САРМ. Рычаговый и безрычаговый β -коэффициенты, финансовый рычаг. Общерыночный и страновой риски в расчете САРМ. Методы кумулятивного 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 вывода 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

Очная форма обучения

№ п/	Наименование тем (разделов)	Трудоемкость в часах			Формы текущего
		Всег	Аудиторная работа	Самостоятель	

п	дисциплины	о	Обща я, в т.ч.:	Лекци и	Семинары, практическ ие занятия	Занятия в интерактивн ых формах	ная работа	контроля успеваемос ти
1.	Тема 1. Понятие, цели и принципы оценки стоимости организации (бизнеса). Место и роль оценки стоимости организации в управлении эффективност ью ее деятельности	24	8	4	4	2	16	Опрос, групповая дискуссия
2.	Тема 2. Информацион ная база оценки и управления стоимостью бизнеса: источники информации, направления и методы ее подготовки и анализа	24	8	4	4	2	16	Опрос, тестировани е, групповая дискуссия, решение задач
3.	Тема 3. Методы доходного подхода в оценке стоимости организации (бизнеса)	24	8	4	4	2	16	Тестирован ие, разбор и анализ конкретных ситуаций, решение задач, опрос
4.	Тема 4. Методы сравнительног о подхода в оценке бизнеса	28	12	6	6	2	16	Тестирован ие, разбор и анализ конкретных ситуаций, решение задач, опрос

5.	Тема 5. Методы затратного подхода к оценке бизнеса	28	12	6	6	3	16	Тестирование, разбор и анализ конкретных ситуаций, решение задач, опрос
6.	Тема 6. Выведение итоговой величины стоимости организации (бизнеса). Отчет об оценке стоимости бизнеса	28	12	6	6	4	16	Тестирование, разбор и анализ конкретных ситуаций, решение задач, опрос
7.	Тема 7. Основы управления стоимостью компании	24	8	4	4	2	16	Тестирование, разбор и анализ конкретных ситуаций, решение задач, опрос
	Итого в ч.	180	68	34	34	17	112	экзамен
	Итого в %					50%		

Очно-заочная форма обучения

№ п/ п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успеваемос ти
		Всег о	Аудиторная работа				Самостоятель ная работа	
			Обща я, в т.ч.:	Лекци и	Семинары, практическ ие занятия	Занятия в интерактивн ых формах		
1.	Тема 1. Понятие, цели и принципы оценки стоимости организации (бизнеса). Место и роль оценки стоимости организации в управлении эффективност ью ее деятельности	24	4	2	2	2	20	Опрос, групповая дискуссия

2.	Тема 2. Информационная база оценки и управления стоимостью бизнеса: источники информации, направления и методы ее подготовки и анализа	26	4	2	2	2	22	Опрос, тестирование, групповая дискуссия, решение задач
3.	Тема 3. Методы доходного подхода в оценке стоимости организации (бизнеса)	26	4	2	2	2	22	Тестирование, разбор и анализ конкретных ситуаций, решение задач, опрос
4.	Тема 4. Методы сравнительного подхода в оценке бизнеса	26	4	2	2	2	22	Тестирование, разбор и анализ конкретных ситуаций, решение задач, опрос
5.	Тема 5. Методы затратного подхода в оценке бизнеса	26	6	2	4	3	20	Тестирование, разбор и анализ конкретных ситуаций, решение задач, опрос
6.	Тема 6. Выведение итоговой величины стоимости организации (бизнеса). Отчет об оценке стоимости бизнеса	28	8	4	4	4	20	Тестирование, разбор и анализ конкретных ситуаций, решение задач, опрос

7.	Тема 7. Основы управления стоимостью компании	24	4	2	2	2	20	Тестирование, разбор и анализ конкретных ситуаций, решение задач, опрос
	Итого в ч.	180	34	16	18	17	146	Тестирование, разбор и анализ конкретных ситуаций, решение задач, опрос
	Итого в %					50%		

5.3 Содержание практических, семинарских занятий

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
Тема 1. Понятие, цели и принципы оценки стоимости организации (бизнеса). Место и роль оценки стоимости организации в управлении ее эффективностью деятельности	<p>1. Системный подход в оценке и управлении стоимости организации (бизнеса)</p> <p>2. Сущность, цели и принципы стоимостной оценки, субъекты и объекты оценочной деятельности</p> <p>3. Правовое обеспечение и регулирование оценочной деятельности</p> <p>4. Понятие и виды стоимости, области их применения и взаимосвязь с целями оценки</p> <p>5. Характеристика компании как организационной формы и имущественного комплекса бизнеса</p> <p>6. Виды и организационно-правовые формы бизнеса. Особенности оценки и управления их стоимостью</p> <p>7. Факторы, влияющие на величину стоимости бизнеса</p> <p>8. Общая характеристика подходов и методов оценки стоимости бизнеса</p> <p>Рекомендуемые источники: раздел 8, раздел 9</p>	<p>Семинары, практические занятия.</p> <p>Опрос и групповая дискуссия, заслушивание докладов и их обсуждение.</p>

<p>Тема 2. Информационная база оценки и управления стоимостью бизнеса: источники информации, направления и методы ее подготовки и анализа</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Основные требования, этапы сбора и классификация информации для оценки стоимости бизнеса 2. Источники, систематизация и анализ внешней информации 3. Источники, систематизация и анализ внутренней информации 4. Направления и методы корректировки бухгалтерской и финансовой отчетности 5. Направления и методы нормализации бухгалтерской и финансовой отчетности 6. Направления и методы трансформации бухгалтерской и финансовой отчетности 7. Организация и методы анализа финансовой информации в оценке и управлении стоимостью бизнеса <p>Рекомендуемые источники: раздел 8, раздел 9</p>	<p>Семинары, практические занятия.</p> <p>Опрос и групповая дискуссия, заслушивание докладов и их обсуждение.</p>
<p>Тема 3. Методы доходного подхода в оценке стоимости организации (бизнеса)</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Экономическое содержание, условия применения и основные этапы применения 2. Выбор вида дохода, расчет величины каждого вида дохода, используемого в оценке бизнеса методами доходного подхода. 3. Определение длительности прогнозного периода. 4. Ретроспективный анализ валовой выручки от реализации и ее прогноз 5. Анализ и прогноз расходов. 6. Анализ и прогноз инвестиций. 7. Расчет величины денежного потока для каждого года прогнозного периода. 8. Методы расчета ставки дисконтирования денежных потоков для собственного и всего инвестированного капитала. 9. Расчет величины стоимости бизнеса в постпрогнозный период. 10. Расчет предварительной величины стоимости бизнеса. 11. Методы возмещения инвестированного капитала 	<p>Семинары, практические занятия.</p> <p>Опрос и групповая дискуссия, заслушивание докладов и их обсуждение.</p>

	<p>12. Выведение итоговой величины стоимости путем внесения поправок, корректировок</p> <p>Рекомендуемые источники: раздел 8, раздел 9</p>	
<p>Тема 4. Методы сравнительного подхода в оценке бизнеса</p>	<p>1. Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода компаний-аналогов рынка капиталов.</p> <p>2. Анализ и отбор сопоставимых компаний; сбор необходимой информации; корректировка отчетности.</p> <p>3. Ценовой мультипликатор: понятие, расчет, специфика применения, выбор капитала и показателей деятельности, оценка итоговой величины мультипликатора.</p> <p>4. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости.</p> <p>5. Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода сделок.</p> <p>6. Специфика ценового мультипликатора, рассчитанного по данным рынка M&A.</p> <p>7. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости.</p> <p>8. Использование отраслевых коэффициентов и баз данных (СПАРК, Bloomberg, бюллетень «Государственное имущество» и т.п.).</p> <p>Рекомендуемые источники: раздел 8, раздел 9</p>	<p>Семинары, практические занятия.</p> <p>Опрос и групповая дискуссия, заслушивание докладов и их обсуждение.</p>
<p>Тема 5. Методы затратного подхода в оценке бизнеса</p>	<p>1. Значение, преимущества и недостатки затратного подхода в оценке стоимости бизнеса</p> <p>2. Метод чистых активов, основные этапы и сферы его использования в оценке стоимости бизнеса</p> <p>3. Активы и пассивы, принимаемые к расчету в методе чистых активов</p> <p>4. Особенности оценки стоимости отдельных видов активов при использовании в</p>	<p>Семинары, практические занятия.</p> <p>Опрос и групповая дискуссия, заслушивание докладов и их обсуждение.</p>

	<p>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: раздел 8, раздел 9</p>	
<p>Тема 6. Выведение итоговой величины стоимости организации (бизнеса). Отчет об оценке стоимости бизнеса</p>	<p>1. Методы обоснования весового коэффициента для каждого использованного подхода к оценке бизнеса</p> <p>2. Метод анализа иерархий, алгоритм применения</p> <p>3. Уровень контроля и степень ликвидности.</p> <p>4. Премия за контроль и скидки на недостаток контроля и низкий уровень ликвидности.</p> <p>5. Анализ результатов, полученных в процессе применения различных методов оценки.</p> <p>6. Анализ уместности и значимости методов оценки с точки зрения целей, задач оценки и специфики объекта оценки. Определение весовых коэффициентов.</p> <p>7. Принципы составления отчета</p> <p>8. Задачи, требования и структура отчёта.</p> <p>9. Характеристика основных разделов отчета.</p> <p>10. Анализ примеров отчетов об оценке.</p> <p>11. Составление отдельных разделов отчета об оценке.</p> <p>Рекомендуемые источники: раздел 8, раздел 9</p>	<p>Семинары, практические занятия.</p> <p>Опрос и групповая дискуссия, заслушивание докладов и их обсуждение.</p>
<p>Тема 7. Основы управления стоимостью компании</p>	<p>1. Концепция стоимости бизнеса и система управления компанией на основе стоимости: сущность, базовые принципы, основные элементы (аспекты концепции).</p> <p>2. Факторы стоимости и их распределение по уровням иерархии.</p> <p>3. Ключевые факторы стоимости</p>	<p>Семинары, практические занятия.</p> <p>Опрос и групповая дискуссия, заслушивание докладов и их обсуждение.</p>

	<p>(КФС) и показатели эффективности (КПЭ).</p> <p>4. Методы экономической добавленной стоимости (EVA) и экономической прибыли (EP). Трудности расчета и недостатки использования EVA в управлении эффективностью бизнеса как критерия создания стоимости.</p> <p>5. Показатель рыночной добавленной стоимости (MVA), как модификация модели EVA.</p> <p>6. Показатель «акционерная добавленная стоимость» (SVA), его применение и основные недостатки.</p> <p>7. Элементы системы управления стоимостью: инструменты (методы).</p> <p>8. Этапы формирования и функционирования системы управления стоимостью организации (бизнеса).</p> <p>Рекомендуемые источники: раздел 8, раздел 9</p>	
--	---	--

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

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

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Тема 1. Понятие, цели и принципы оценки стоимости организации (бизнеса). Место и роль оценки стоимости организации в управлении эффективностью ее деятельности	<p>1. Системный подход в оценке и управлении стоимости организации (бизнеса)</p> <p>2. Сущность, цели и принципы стоимостной оценки, субъекты и объекты оценочной деятельности</p> <p>3. Правовое обеспечение и регулирование оценочной деятельности</p> <p>4. Понятие и виды стоимости, области их применения и взаимосвязь с целями оценки</p> <p>5. Характеристика компании как организационной формы и имущественного комплекса бизнеса</p> <p>6. Виды и организационно-правовые формы бизнеса.</p>	Работа с учебной и справочной литературой. Подготовка докладов и презентаций по выбранному вопросу с использованием средств мультимедиа.

	<p>Особенности оценки и управления их стоимостью</p> <p>7. Факторы, влияющие на величину стоимости бизнеса</p> <p>8. Общая характеристика подходов и методов оценки стоимости бизнеса</p>	
<p>Тема 2. Информационная база оценки и управления стоимостью бизнеса: источники информации, направления и методы ее подготовки и анализа</p>	<p>1. Основные требования, этапы сбора и классификация информации для оценки стоимости бизнеса</p> <p>2. Источники, систематизация и анализ внешней информации</p> <p>3. Источники, систематизация и анализ внутренней информации</p> <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>Работа с учебной и справочной литературой. Работа с официальными интернет-порталами органов государственной власти Российской Федерации. Изучение нормативных правовых актов, научных публикаций по теме. Подготовка докладов и презентаций по выбранным вопросам с использованием средств мультимедиа.</p>
<p>Тема 3. Методы доходного подхода в оценке стоимости организации (бизнеса)</p>	<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</p>	<p>Подготовка к тестированию.</p> <p>Работа с учебной и справочной литературой. Работа с официальными Интернет порталами органов государственной власти Российской Федерации. Изучение научных публикаций по теме и нормативных правовых актов. Подготовка докладов и презентаций по выбранным вопросам с использованием средств мультимедиа.</p>

	<p>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>	
Тема 4. Методы сравнительного подхода в оценке 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>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>Работа с учебной литературой, с ресурсами сети интернет. Изучение нормативных правовых актов, научных публикаций по теме.</p> <p>Подготовка докладов и презентаций по выбранным вопросам с использованием средств мультимедиа.</p>
Тема 5. Методы затратного подхода в оценке бизнеса	<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,</p>	<p>Работа с учебной литературой, с ресурсами сети интернет. Изучение нормативных правовых актов, научных публикаций по теме.</p> <p>Подготовка докладов и</p>

	<p>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>презентаций по выбранным вопросам с использованием средств мультимедиа.</p>
<p>Тема 6. Выведение итоговой величины стоимости организации (бизнеса). Отчет об оценке стоимости бизнеса</p>	<p>1. Методы обоснования весового коэффициента для каждого использованного подхода к оценке бизнеса</p> <p>2. Метод анализа иерархий, алгоритм применения</p> <p>3. Уровень контроля и степень ликвидности.</p> <p>4. Премия за контроль и скидки на недостаток контроля и низкий уровень ликвидности.</p> <p>5. Анализ результатов, полученных в процессе применения различных методов оценки.</p> <p>6. Анализ уместности и значимости методов оценки с точки зрения целей, задач оценки и специфики объекта оценки. Определение весовых коэффициентов.</p> <p>7. Принципы составления отчета</p> <p>8. Задачи, требования и структура отчёта.</p> <p>9. Характеристика основных разделов отчета.</p> <p>10. Анализ примеров отчетов об оценке.</p> <p>11. Составление отдельных разделов отчета об оценке.</p>	<p>Работа с учебной литературой, с ресурсами сети интернет. Изучение нормативных правовых актов, научных публикаций по теме.</p> <p>Подготовка докладов и презентаций по выбранным вопросам с использованием средств мультимедиа.</p>
<p>Тема 7. Основы управления стоимостью компании</p>	<p>1. Концепция стоимости бизнеса и система управления компанией на основе стоимости: сущность, базовые принципы, основные элементы (аспекты концепции).</p>	<p>Работа с учебной литературой, с ресурсами сети интернет. Изучение нормативных правовых актов, научных</p>

	<p>2. Факторы стоимости и их распределение по уровням иерархии.</p> <p>3. Ключевые факторы стоимости (КФС) и показатели эффективности (КПЭ).</p> <p>4. Методы экономической добавленной стоимости (EVA) и экономической прибыли (EP). Трудности расчета и недостатки использования EVA в управлении эффективностью бизнеса как критерия создания стоимости.</p> <p>5. Показатель рыночной добавленной стоимости (MVA), как модификация модели EVA.</p> <p>6. Показатель «акционерная добавленная стоимость» (SVA), его применение и основные недостатки.</p> <p>7. Элементы системы управления стоимостью: инструменты (методы).</p> <p>8. Этапы формирования и функционирования системы управления стоимостью организации (бизнеса).</p>	<p>публикаций по теме.</p> <p>Подготовка докладов и презентаций по выбранным вопросам с использованием средств мультимедиа.</p>
--	---	---

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

Примерный перечень тем 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 по вертикали и горизонтали иерархии управления.

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 бизнеса.

30. 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 капитала.

34. 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?

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

Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы

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

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. 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 капитала.
37. Последовательность расчета потока для инвестированного капитала.
38. Методы прогнозирования денежного потока. Определение потребности в дополнительных инвестициях.
39. Перечислите основные этапы оценки бизнеса методом капитализации?
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?

Примерные тесты по дисциплине

1. В каком соотношении находится оценка бизнеса и оценка предлагаемых к финансированию инвестиционных проектов:

а) оценка предлагаемых к финансированию инвестиционных проектов является частным случаем оценки вновь начинаемого бизнеса предприятия, поскольку у него имеются имущество и конкурентные преимущества;

б) указанные оценки не связаны друг с другом и могут дать разные результаты;

в) оценка инвестиционного проекта как бизнеса может быть осуществлена лишь после того, как инвестиционный проект фактически начат, и по нему произведены хотя бы стартовые инвестиции.

2. Какая стоимость не является стандартом оценки бизнеса:

а) обоснованная рыночная;

б) обоснованная;

в) ликвидационная;

г) инвестиционная;

д) внутренняя (фундаментальная).

3. Какой стандарт оценки бизнеса предполагает его оценку только на основе информированности и деловых возможностей конкретного инвестора, в результате чего оценка одного и того же проекта будет разной для разных потенциальных инвесторов:

а) обоснованной рыночной стоимости;

б) обоснованной стоимости;

в) инвестиционной стоимости;

г) внутренней (фундаментальной) стоимости.

4. Какой из стандартов оценки бизнеса наиболее часто используется в мировой практике при оценке предприятия, когда она осуществляется для определения стоимости миноритарного пакета его акций (пакета меньшинства):

а) обоснованная рыночная стоимость;

- б) обоснованная стоимость;
- в) инвестиционная стоимость;
- г) внутренняя (фундаментальная) стоимость.

5. Стоимость бизнеса для конкретного инвестора может называться:

- а) стоимостью действующего предприятия;
- б) инвестиционной стоимостью;
- в) обоснованной рыночной стоимостью;
- г) балансовой стоимостью.

6. Право собственности на земельный участок распространяется на:

а) поверхностный (почвенный) слой, находящиеся на нем лес и растения, замкнутые водоемы;

б) поверхностный (почвенный) слой, находящиеся на нем лес и растения, а также находящиеся под ним полезные ископаемые и другие природные ресурсы, замкнутые водоемы;

в) поверхностный (почвенный) слой и замкнутые водоемы, находящиеся в границах этого участка.

7. Что из нижеперечисленного не соответствует определению ликвидационной стоимости:

- а) стоимость, рассчитанная на основе реализации активов предприятия по отдельности;
- б) разность между выручкой от продажи активов предприятия по отдельности; и затратами на их реализацию
- в) стоимость, рассчитанная по конкретному факту;
- г) стоимость, учитывающая индивидуальные требования конкретного инвестора;
- д) стоимость, рассчитанная для предприятия, которое находится в состоянии банкротства.

8. Какая стоимость из перечисленных ниже обозначает стоимость воссоздания новой точной копии объекта собственности на базе действующих цен и с использованием точно таких же или аналогичных материалов:

- а) полная стоимость замещения;
- б) обоснованная рыночная стоимость;
- в) ликвидационная стоимость;
- г) полная стоимость воспроизводства (обновление ОС за счет амортизации).

9. Какой подход к оценке собственности основан на экономическом принципе ожидания:

- а) сравнительный;
- б) затратный;
- в) доходный.

10. Что наиболее точно характеризует правильные действия оценщика при определении окончательной стоимости объекта:

- а) усреднение показателей стоимости, полученных тремя методами;
- б) принятие в качестве окончательной величины стоимости максимального значения;
- в) принятие во внимание степени достоверности и уместности использования каждого из методов.

11. Если бизнес приносит нестабильный доход, какой метод целесообразно использовать для его оценки?

- а) метод избыточных прибылей;
- б) метод капитализации дохода;

- в) метод чистых активов;
- г) метод дисконтирования денежных потоков.

12. Если динамика финансовых показателей положительна, доходы стабильны, примерно одинаковы по годам, то обоснованным для оценки будет метод:

- а) отраслевых коэффициентов;
- б) рынка капиталов;
- в) капитализации доходов.

13. Какой из подходов к оценке недвижимости требует отдельной оценки стоимости земли:

- а) сравнительный;
- б) затратный;
- в) доходный;
- г) все перечисленные.

14. Если оценка высокотехнологичного промышленного предприятия, полученная корректным применением метода рынка капитала, оказалась существенно ниже, чем оценка того же предприятия, полученная методом накопления активов, то о недооценке какого вида износа имеющегося на предприятии оборудования это свидетельствует:

- а) физического;
- б) экономического;
- в) технологического;
- г) функционального.

15. Как рассчитывается валовой рентный мультипликатор:

- а) Цена продаж/ Валовой доход;
- б) Чистый операционный доход/Цена продаж;
- в) Потенциальный валовой доход/Действительный валовой доход;
- г) Действительный валовой доход/Цена продаж.

16. В какую из статей, как правило, не вносятся поправки при корректировке баланса в целях определения стоимости чистых активов предприятия:

- а) основные средства;
- б) дебиторская задолженность;
- в) запасы;
- г) денежные средства.

17. Что из перечисленного ниже не принимается во внимание при расчете общей ставки капитализации кумулятивным методом:

- а) безрисковая ставка;
- б) премия за риск;
- в) премия за низкую ликвидность;
- г) премия за управление недвижимостью.

18. Какое из утверждений правильное:

- а) ставка капитализации для здания включает доход на инвестиции и возврат стоимости инвестиции;
- б) общая ставка капитализации содержит доход на инвестиции и возврат самих инвестиций;
- в) ставка капитализации для земли содержит доход на инвестиции и возврат самих

инвестиций;

г) норма отдачи охватывает только доход на инвестиции.

19. Кредит, привлекаемый для финансирования реконструкции предприятия:

а) уменьшит рыночную стоимость собственного капитала компании, если процентная ставка по нему значительно меньше минимально требуемой в данном бизнесе доходности на собственный капитал и он не погашается по частям;

б) увеличит рыночную стоимость собственного капитала компании, если процентная ставка по нему значительно меньше минимально требуемой в данном бизнесе доходности на собственный капитал и он не погашается по частям;

в) уменьшит рыночную стоимость собственного капитала компании, если процентная ставка по нему значительно больше минимально требуемой в данном бизнесе доходности на собственный капитал и он погашается по частям;

г) увеличит рыночную стоимость собственного капитала компании, если процентная ставка по нему значительно больше минимально требуемой в данном бизнесе доходности на собственный капитал и он погашается по частям.

20. Какой из управляющих стоимостью предприятия параметров наиболее важен для компаний с активной инновационной политикой:

а) постоянные издержки предприятия;

б) процентная ставка по кредитам;

в) доля заемного капитала;

г) стоимость собственного капитала;

д) средневзвешенная стоимость привлекаемого капитала для финансирования инвестиций;

е) среднегодовая рентабельность планируемых инвестиций;

ж) ожидаемый темп роста чистого операционного дохода;

з) доля переменных издержек в общей сумме.

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Типовые контрольные задания
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.	Практико-ориентированное задание Смоделировать оптимальные балансы с учетом критериев финансовой устойчивости по зарубежному, раннему и современному российским стандартам, если кредиторская задолженность = 30.
		2. Производит расчет финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях.	Задание Выполните кейс «Анализ депозитов в коммерческих банках» Выберите 2 любых коммерческих банка и проанализируйте предложения этих банков для физических лиц по размещению денежных средств на денежные счета и во вклады. Заполните таблицу, включив в нее 5 наиболее привлекательных, с вашей точки зрения, видов вложений в эти банки по следующим характеристикам (выбрать 1 вариант по каждой номинации из предложений двух банков): 1. долгосрочный вклад 2. валютный вклад (счет) 3. высокодоходный

			вклад 4. счет «до востребования» 5. вклад с дополнительными опциями 3.Анализирует и раскрывает природу экономических процессов на основе полученных финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях
		3.Анализирует и раскрывает природу экономических процессов на основе полученных финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях.	Задание Определите, верны (В) или неверны (Н) следующие утверждения, и обоснуйте свою точку зрения 1. Финансовый рынок появился тогда, когда появились деньги 2. Принципиальной разницей между инструментами рынка ссудных капиталов и рынка ценных бумаг является разный уровень их рискованности 3. В качестве альтернативной доходности всегда рассматривается доходность инструмента с самым низким уровнем риска 4. Формирование финансового рынка создает рыночный механизм свободного, хотя и регулируемого, перелива капитала в наиболее эффективные отрасли 5. Бизнес и государство являются в основном потребителями капитала, а население – его поставщиком 6. Валютный рынок – это только внебиржевой рынок иностранной валюты
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.	1. 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. 2.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%
		2. Рассчитывает и интерпретирует показатели деятельности экономических субъектов.	1. В соответствии с бухгалтерским балансом компания имеет: основные средства — 2 500000 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

			<p>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.1) составьте график ликвидации активов компании 2) определите ликвидационную стоимость компании 3) предложите мероприятия по увеличению ликвидационной стоимости компании</p> <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>
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.	<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.</p> <p>Вариант 1. Продажа недвижимости и</p>

			<p>оборудования с вероятной выручкой от этого на сумму в 600 000 руб.</p> <p>Вариант 2. В течение того же времени освоение новой имеющей спрос продукции и получение от продаж чистой прибыли в 400 000 руб. При этом 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>
		2. Предлагает финансовые и инвестиционные решения, направленные на рост стоимости организации	<p>1. 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 стабилизирующийся коэффициент «Цена/Прибыль» (Ц/П), равный 5,5.</p>
		3. Использует современные информационные технологии для разработки и обоснования финансовых и инвестиционных решений	<p>1. Какие действия нужно предпринять руководству компании, если ее текущая рыночная стоимость меньше балансовой стоимости</p> <p>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.</p>
ПКП-3	Способность собирать и обобщать данные, необходимые для характеристики и оценки последствий реализации основных направлений государственной финансовой и инвестиционной политики	1. Систематизирует и оценивает статистическую информацию и результаты научных исследований, характеризующие основные направления государственной финансовой и инвестиционной политики	<p>1. Какая из перечисленных ниже моделей оценки стоимости денежного потока применима для оценки долгосрочного бизнеса, имеющего стабильный темп роста денежных потоков:</p> <p>а) модель Гордона;</p> <p>б) модель Инвуда;</p> <p>в) модель Хоскальда;</p> <p>г) модель Ринга.</p> <p>2. Рассчитайте β-коэффициент для предприятия, если известно, что текущая доходность его акций в предыдущие годы составляла: в прошлом году – 25%; два года назад – 20%; три года назад – 30%. Доходность</p>

			по представительному для экономики портфелю акций составляла соответственно – 20%; 18 и 22%.: а) 1,75; б) 1,95; в) 2,0; г) 2,5; д) 3,0; е) нет правильного ответа.
		2. Анализирует финансово-экономическую информацию и нормативно-правовую базу и применяет полученные результаты для оценки последствий реализации основных направлений государственной финансовой и инвестиционной политики	1. Предприятие в течение последних лет получало годовую прибыль в размере 100 тыс. у.е. Ценовой мультипликатор «Цена/Прибыль» (т.е. отношение цены акции к прибыли на акцию) для предприятия-аналога равен 5. Стоимость предприятия составляет: а) 1 млн. у.е.; б) 500 тыс. у.е.; в) 250 тыс. у.е. 2. Прибыль до выплаты процентов и налогов составляет 250 тыс. у.е., проценты к уплате – 50 тыс. у.е., ставка налога на прибыль – 20%. Число обыкновенных акций – 5 тыс. штук. Прибыль на акцию составляет: а) 28 у.е./акцию; б) 30 у.е./акцию; в) 32 у.е./акцию.

Пример билета

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ БЮДЖЕТНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»
Уральский филиал

20_/20_ учебный год

кафедра «Экономика, финансы и управление»

Билет № 1

для студентов программы подготовки бакалавриата - 38.03.01 - Экономика, ОП
"Экономика и финансы", Профиль: "Финансы и инвестиции"

по дисциплине «Оценка и управление стоимостью организаций (бизнеса)»

1. Модели расчета ставки капитализации в оценке стоимости бизнеса: содержание, условия использования, преимущества и недостатки (30 баллов).
2. Сущность и задачи мониторинга в управлении стоимостью компании (15 баллов).
3. Практико-ориентированная задача: *кейс, практикум, тест, исследовательская работа*.
Определите ликвидационную стоимость предприятия на основе следующих данных баланса: основные средства — 2 500000 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. (30 баллов)

Билет рассмотрен и утвержден на заседании кафедры 01.09.2024.

Заведующий кафедрой _____ Н.В. Угрюмова

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

Рекомендуемая литература

А) основная учебная литература

1. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд., стер. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. — 252 с. — URL: <https://ezpro.fa.ru:3339/catalog/product/1091810>
2. Кукукина, И. Г. Оценка имущества: материальные и нематериальные активы, бизнес : учебное пособие / И.Г. Кукукина, М.В. Мошкарina. — 2-е изд., доп. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 190 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — URL: <https://ezpro.fa.ru:3339/catalog/product/1013716>
3. Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 317 с. — (Высшее образование). — URL: <https://urait.ru/bcode/489925>
4. Федотова, М. А. Оценка стоимости активов и бизнеса : учебник для вузов / М. А. Федотова, В. И. Бусов, О. А. Землянский ; под редакцией М. А. Федотовой. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 522 с. — (Высшее образование). — URL: <https://urait.ru/bcode/494405>

Б) дополнительная учебная литература:

1. Пузов, Е. Н. Стратегическое управление стоимостью компании : учебное пособие для вузов / Е. Н. Пузов. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 256 с. — (Высшее образование). — URL: <https://urait.ru/bcode/497110>
2. Финансы, денежное обращение и кредит : учебник для вузов / Л. А. Чалдаева [и др.] ; под редакцией Л. А. Чалдаевой. — 4-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 434 с. — (Высшее образование). — URL: <https://urait.ru/bcode/468487>
3. Ключников, И. К. Финансы. Сценарии развития : учебник для вузов / И. К. Ключников, О. А. Молчанова. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 206 с. — (Высшее образование). — URL: <https://urait.ru/bcode/471215>

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

Филиал обеспечен необходимым комплектом лицензионного программного обеспечения.

Перечень лицензионного программного обеспечения:

- 1) Операционная система Astra Linux Common Edition 10
- 2) Офисный пакет LibreOffice
- 3) Антивирусная защита ESET NOD32

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Для успешного освоения курса предлагается перечень основной и дополнительной учебной литературы.

Работа с лекционным материалом включает два основных этапа: конспектирование лекций и последующую работу над лекционным материалом.

Под конспектированием подразумевают составление конспекта, т.е. краткого письменного изложения содержания чего-либо (устного выступления - речи, лекции, доклада и т.п. или письменного источника - документа, статьи, книги и т.п.).

При конспектировании лекции рекомендуется на каждой странице отделять поля для последующих записей в дополнение к конспекту. Записав лекцию, не следует оставлять работу над лекционным материалом до начала подготовки к экзамену. Следует прочесть свои записи, расшифровав отдельные сокращения, проанализировать текст, установить логические связи между его элементами, в ряде случаев показать их графически, выделить главные мысли, отметить вопросы, требующие дополнительной обработки, в частности, консультации преподавателя.

При работе над текстом лекции студенту необходимо обратить особое внимание на проблемные вопросы, поставленные преподавателем при чтении лекции, а также на его задания и рекомендации. Интерактивные занятия позволяют преподавателю сконцентрировать внимание студентов на определенных темах дисциплины. В ходе изучения дисциплины студент должен находиться в активном взаимодействии с преподавателем

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

11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения

- 1) Антивирусная защита Kaspersky Endpoint Security;
- 2) Astra Linux Common Edition, Windows;
- 3) LibreOffice, Microsoft Office.

11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

- 1) СПС Консультант Плюс (соглашение от 17.01.2003 г. № 24 с последующей пролонгацией);
- 2) Информационно-образовательный портал Финуниверситета и др.

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

Не используется.

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

Филиал обеспечен учебными аудиториями для проведения учебных занятий, предусмотренных программой бакалавриата, оснащенными оборудованием и техническими средствами обучения с Подключением к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду Финуниверситета.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно образовательную среду Финансового университета.

Филиал обеспечен необходимым комплектом лицензионного и свободно распространяемого программного обеспечения, в том числе отечественного производства:

- 1) Антивирусная защита Kaspersky Endpoint Security;
- 2) Astra Linux Common Edition, Windows;
- 3) LibreOffice, Microsoft Office.