

Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Гриб Владислав Валерьевич
Должность: Ректор
Дата подписания: 29.08.2023 11:10:04
Уникальный программный ключ:
637517d24e103c3db032acf37e839d98ec1c5bb2f5eb89c29abfcd7f43985447



Образовательное частное учреждение высшего образования
«МОСКОВСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ А.С. ГРИБОЕДОВА»

(ИМПЭ им. А.С. Грибоедова)

ИНСТИТУТ МЕЖДУНАРОДНОЙ ЭКОНОМИКИ, ЛИДЕРСТВА И МЕНЕДЖМЕНТА

УТВЕРЖДАЮ

Директор института
международной экономики,
лидерства и менеджмента

_____/А.А. Панарин/

«30» сентября 2022 г.

Рабочая программа дисциплины

УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ БИЗНЕСА

**Направление подготовки 38.04.02 Менеджмент
(уровень магистратуры)**

**Направленность/профиль
«Стратегический менеджмент и оценка развития организаций»**

Формы обучения: очная, заочная

Москва

Рабочая программа дисциплины «Управление стоимостью бизнеса». Направление подготовки 38.04.02 Менеджмент, направленность (профиль): «Стратегический менеджмент и оценка развития организаций» / А.А. Шестемиров – М.: ИМПЭ им. А.С. Грибоедова – 46 с.

Рабочая программа магистратуры составлена на основе федерального государственного образовательного стандарта высшего образования по направлению подготовки 38.04.02 Менеджмент (уровень магистратуры), утвержденного приказом Министерства науки и высшего образования Российской Федерации от 12.08.2020 № 952 "Об утверждении федерального государственного образовательного стандарта высшего образования — магистратура по направлению подготовки 38.04.02 Менеджмент" (зарегистрирован 21.08.2020 № 59391) согласована и рекомендована к утверждению

Разработчики:

К.э.н. А.А. Шестемиров

Ответственный рецензент:

Назарова Н.А., к.э.н., доцент, заместитель
руководителя департамента налогов и налогового
администрирования Финансового университета при
Правительстве Российской Федерации

(Ф.И.О., уч. степень, уч. звание, должность)

Рабочая программа дисциплины рассмотрена и одобрена на заседании кафедры инновационного менеджмента и предпринимательства 15.09.2022г., протокол №2

Заведующий кафедрой _____ /к.э.н. А.А. Шестемиров/

(подпись)

Согласовано от Библиотеки _____ /О.Е. Степкина/

(подпись)

РАЗДЕЛ 1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Цель освоения дисциплины. Дисциплина «Управление стоимостью бизнеса» предназначена для магистрантов, имеющих определенный уровень базовой экономической подготовки. Она призвана дать магистрантам углубленные знания по теории, методологии, практике управления стоимостью бизнеса в условиях инновационного развития российского общества.

Основные **задачи** дисциплины:

- освоение основных методологических положений оценки стоимости бизнеса;
- формирование навыков в сфере моделирования управленческих решений, связанных с организацией процесса оценки, соблюдением стандартов оценки, подготовки информации в процессе оценки;
- освоение методического инструментария оценки бизнеса для различных целей.
- усвоение навыков в разрешении нестандартных проблем, связанных с реструктуризацией акционерного капитала, активов, слияния и поглощения; построением системы мониторинга реализации финансовой, инвестиционной и инновационной политики, принятии управленческих решений выхода из кризисных финансовых ситуаций и способов управления стоимостью бизнеса.

РАЗДЕЛ 2. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ, СООТНЕСЕННЫЕ С ПЛАНИРУЕМЫМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ ОСВОЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ:

Процесс изучения дисциплины «Налоговая политика фирмы» направлен на формирование следующих компетенций (таблица 2.1):

Таблица 2.1

Компетентностная карта дисциплины

| Категория (группа) компетенций | Код компетенции | Формулировка компетенции | Индикаторы достижения компетенции (для планирования результатов обучения по элементам образовательной программы и соответствующих оценочных средств) |
|----------------------------------|-----------------|---|--|
| Универсальные компетенции | | | |
| Разработка и реализация проектов | УК-2 | Способен управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла | ИУК-2.1. Знает способы управления проектом на всех этапах его жизненного цикла. ИУК-2.2. Умеет управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла. ИУК-2.3. Владеет навыками управления проектом на всех этапах его жизненного цикла. |

Профессиональные компетенции

| Код, наименование профессиональных компетенций | Трудовые функции (код, наименование) \ уровень (подуровень) квалификации | Индикаторы достижения компетенции (для планирования результатов обучения по элементам образовательной программы и соответствующих оценочных средств) |
|--|--|--|
| ОТФ (код, наименование) / Профессиональный стандарт (код, наименование) | | |
| Тип(ы) задач(и) профессиональной деятельности | | |

Е Консультирование клиентов по составлению финансового плана и формированию целевого инвестиционного портфеля / 08.008 Профессиональный стандарт «Специалист по финансовому консультированию»

Финансовая

| | | |
|---|---|---|
| <p>ПК-2 Способностью разрабатывать корпоративную стратегию, программы организационного развития, стратегического управления и обеспечивать их реализацию</p> | <p>Организация разработки стратегии и определение текущих задач развития системы внутреннего контроля квалификации экономического субъекта Е/01.8</p> | <p>ИПК-2.1. Знать: Теория и современная практика формирования и функционирования систем внутреннего контроля Существующие тенденции по изменению законодательства Российской Федерации, имеющие отношение к внутреннему контролю Позиции руководства экономического субъекта по дальнейшему развитию системы внутреннего контроля Системы внутреннего нормативного регулирования экономического субъекта Профессиональные и этические требования к штатным сотрудникам службы внутреннего контроля ИПК-2.2. Уметь: Решать задачи исследовательского и проектного характера, связанные с повышением эффективности системы внутреннего контроля Формировать концепции и политики развития системы внутреннего контроля Оценивать соответствие работы системы внутреннего контроля действующей нормативной базе ИПК-2.3 Владеть: Организация разработки предложений для руководства экономического субъекта по стратегии развития системы внутреннего контроля в экономическом субъекте и по политике в области внутреннего контроля Разработка риск-ориентированных годовых и оперативных планов работы системы внутреннего контроля, их представление на утверждение уполномоченным руководителям экономического субъекта, контроль их выполнения Руководство разработкой и утверждение внутренних регламентов, определяющих порядок формирования политики, программ, перспективного и годового планов работы системы внутреннего контроля экономического субъекта Сбор, анализ и обобщение информации о российском и международном опыте работы</p> |
|---|---|---|

| | | |
|--|--|--|
| | | систем внутреннего контроля, формирование заданий по разработке обоснованных направлений их развития Разработка завершающих документов по результатам выполнения заданий по разработке стратегии развития системы внутреннего контроля Внедрение стратегии развития системы внутреннего контроля в практику работы экономического субъекта |
|--|--|--|

РАЗДЕЛ 3. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ МАГИСТРАТУРЫ

Программа дисциплины «Управление стоимостью бизнеса» относится к части, формируемой участниками образовательных отношений блока 1 «Дисциплины (модули)» основной профессиональной образовательной программы по направлению подготовки 38.04.02 Менеджмент (уровень магистратуры).

В методическом плане данная дисциплина опирается на знания, полученные при изучении таких учебных дисциплин, как «Микроэкономика (продвинутый уровень)», «Макроэкономика (продвинутый уровень)», «Современные концепции менеджмента», «Современные информационные технологии в экономике и управлении», «Экономика фирмы: институциональные аспекты».

В свою очередь, дисциплина «Управление стоимостью бизнеса» создает методологическую основу для учебной практики: научно-исследовательской работы, производственной практики: практики по профилю профессиональной деятельности, производственной практики: преддипломной практики.

Указанные связи и содержание дисциплины «Управление стоимостью бизнеса» дают обучающимся системное представление о комплексе изучаемых дисциплин в соответствии с ФГОС ВО, что обеспечивает соответственный теоретический уровень и практическую направленность в системе обучения будущей деятельности магистра в сфере менеджмента.

РАЗДЕЛ 4. ОБЪЕМ (ТРУДОЕМКОСТЬ) ДИСЦИПЛИНЫ (ОБЩАЯ, ПО ВИДАМ УЧЕБНОЙ РАБОТЫ, ВИДАМ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ)

Таблица 4.1

Трудоёмкость дисциплины и виды учебной работы Очная форма работы

| З.е. | Всего часов | Контактная работа | | | Часы СР на подготовку кур.раб. | Иная СР | Контроль |
|---------------------|-------------|--------------------------|---------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------|------------|
| | | Занятия лекционного типа | Занятия семинарского типа | | | | |
| | | | Лабораторные | Практические/ семинарские | | | |
| 3 семестр | | | | | | | |
| 3 | 108 | 10 | | 22 | | 74 | 2 зачет |
| Всего по дисциплине | | | | | | | |
| 3 | 108 | 10 | | 22 | | 74 | 2 |

| | | | | | | | | | |
|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|
| | | | | | | | | зачет | |
|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|

Таблица 4.2

**Трудоемкость дисциплины и виды учебной работы
Заочная форма работы**

| З.е. | Всего часов | Контактная работа | | | Часы СР на подготовку кур. раб. | Иная СР | Контроль |
|---------------------|-------------|--------------------------|---------------------------|--------------------------|---------------------------------|---------|----------|
| | | Занятия лекционного типа | Занятия семинарского типа | | | | |
| | | | Лабораторные | Практические/семинарские | | | |
| 3 семестр | | | | | | | |
| 3 | 108 | 6 | | 12 | | 86 | 4, зачет |
| Всего по дисциплине | | | | | | | |
| 3 | 108 | 6 | | 12 | | 86 | 4 |

**СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ
Перечень разделов (модулей), тем дисциплины и
распределение учебного времени по разделам\темам дисциплины, видам учебных
занятий (в т.ч. контактной работы), видам текущего контроля)**

Таблица 4.3

Очная форма обучения

| Темы\разделы(модули) | Контактная работа | | | Часы СР на подготовку кур.р. | Иная СР | Контроль | Всего часов | |
|--|--------------------------|---------------------------|-------------|------------------------------|---------|----------|-------------|-----------------------------|
| | Занятия лекционного типа | Занятия семинарского типа | | | | | | Контактная работа по кур.р. |
| | | Лаб.р | Практ./сем. | | | | | |
| Тема 1. Введение в курс. Стоимостное мышление. Ценностно-ориентированный менеджмент. | | | 4 | | 10 | | 14 | |
| Тема 2. Система индикаторов создания стоимости. | 2 | | 4 | | 10 | | 16 | |
| Тема 3. Цели, принципы и методы оценки | 2 | | 4 | | 14 | | 20 | |

| | | | | | | | | |
|---|----|---|----|--|--|----|---|-----|
| стоимости компании. | | | | | | | | |
| Тема 4. Современные системы управления стоимостью компании, их составляющие и классификация. | 2 | | 4 | | | 10 | | 16 |
| Тема 5. Внедрение и постановка системы управления стоимостью. | | | 4 | | | 17 | | 21 |
| Тема 6. Инвестиционные проекты компании как основа прироста акционерной стоимости Изменение стоимости компаний в результате реструктуризации, слияний и присоединений. | 4 | | 2 | | | 13 | | 19 |
| Зачет | | | | | | | 2 | 2 |
| Всего часов | 10 | 0 | 22 | | | 74 | 2 | 108 |

Таблица 4.4

Заочная форма обучения

| Темы/разделы(модули) | Контактная работа | | | Часы СР на подготовку кур.р. | Иная СР | Контроль | Всего часов | |
|--|--------------------------|---------------------------|------------|------------------------------|---------|----------|-------------|-----------------------------|
| | Занятия лекционного типа | Занятия семинарского типа | | | | | | Контактная работа по кур.р. |
| | | Лаб.р | Практ./сем | | | | | |
| Тема 1. Введение в курс. Стоимостное мышление. Ценностно-ориентированный менеджмент. | 1 | | 2 | | 14 | | 17 | |

| | | | | | | | | |
|---|---|---|----|---|---|----|---|-----|
| Тема 2. Система индикаторов создания стоимости. | 1 | | 2 | | | 14 | | 17 |
| Тема 3. Цели, принципы и методы оценки стоимости компании. | 1 | | 2 | | | 16 | | 19 |
| Тема 4. Современные системы управления стоимостью компании, их составляющие и классификация. | 1 | | 2 | | | 14 | | 17 |
| Тема 5. Внедрение и постановка системы управления стоимостью. | 1 | | 2 | | | 17 | | 20 |
| Тема 6. Инвестиционные проекты компании как основа прироста акционерной стоимости Изменение стоимости компаний в результате реструктуризации, слияний и присоединений. | 1 | | 2 | | | 15 | | 18 |
| Зачет | | | | | | | 4 | 4 |
| Всего часов | 6 | 0 | 12 | 0 | 0 | 86 | 4 | 108 |

Таблица 4.5

Содержание разделов дисциплины

| № п/п | Наименование раздела\темы дисциплины | Содержание раздела дисциплины |
|-------|--|---|
| 1 | Тема 1. Введение в курс. Стоимостное мышление. Ценностно-ориентированный менеджмент. | Компания в контексте стоимостного мышления: эволюция систем управления. Цели и функции компании. Жизненный цикл развития компании. Современные концепции управления финансами коммерческих организаций. Агентская теория и максимизация рыночной капитализации, как основная цель управления финансами коммерческой организации. Принципы управления, ориентированного на стоимость. Понятие о ценностно-ориентированном менеджменте (valuebasedmanagement, VBM). Формы управления стоимостью |

| | | |
|---|--|--|
| | | <p>компания. Управление стоимостью и новые требования к стратегическому и оперативному управлению компанией. Стоимость и жизненный цикл компании.</p> <p>Факторы, влияющие на стоимость компании. Базовые понятия бизнеса (активы, прибыль, темп роста, поток денежных средств) и рост корпоративной стоимости. Ключевые показатели корпоративного менеджмента и их влияние на рост стоимости компании. Стоимость ориентация в деятельности корпораций и выработка корпоративной стратегии, ориентированной на увеличение стоимости бизнеса.</p> |
| 2 | Тема 2. Система индикаторов создания стоимости. | <p>Комплекс финансовых и нефинансовых показателей (индикаторов), отражающих процесс создания стоимости. Необходимость и экономическая сущность управленческих показателей (индикаторов) прироста акционерной стоимости. Базовые требования к индикаторам стоимости.</p> <p>Основные индикаторы создания стоимости: рыночная добавленная стоимость (marketvalueadded – MVA); экономическая добавленная стоимость (экономическая прибыль) – economicvalueadded – EVA (economicprofit); акционерная добавленная стоимость (shareholdervalueadded – SVA); генерируемые денежные потоки на инвестиции (cashflowreturnoninvestment – CFROI); денежная добавленная стоимость (cashvalueadded – CVA). Сравнительный анализ эффективности индикаторов создания стоимости.</p> |
| 3 | Тема 3. Цели, принципы и методы оценки стоимости компании. | <p>Понятие оценки стоимости и сфера ее применения в современной экономике. Виды стоимости. Объекты и субъекты стоимостной оценки. Имущественный комплекс предприятия и бизнес как объекты оценки. Доходный подход: методы дисконтирования денежных потоков (ДДП) и капитализации. Сравнительный подход к оценке бизнеса. Затратный подход и его роль в современной практике оценки стоимости компании.</p> |
| 4 | Тема 4. Современные системы управления стоимостью компании, их составляющие и классификация. | <p>Система «добавленной стоимости акционерного капитала» (shareholdervalueadded, SVA): принципы анализа, основные показатели, особенности. Система экономической добавленной стоимости (economicvalueadded, EVA): принципы и способы трансформации бухгалтерских оценок прибыли и капитала в «норму экономической прибыли» в модели Stern-Stewartcompany. Основные показатели и принципы управления компанией в системе EVA. Принципы построения системы «доходность инвестиций на основе потока денежных средств» (cashflowreturnoninvestments, CFROI).</p> |
| 5 | Тема 5. Внедрение и постановка системы управления стоимостью. | <p>Понятие драйверов стоимости. Финансовая и нефинансовая точки зрения на драйверы стоимости. Основные этапы внедрения системы управления организацией на основе критерия стоимости. Специфика управления созданием стоимости в условиях формирующегося рынка.</p> <p>Пирамида факторов стоимости и постановка стоимостного управления. Организационные вопросы внедрения системы управления стоимостью. Ориентация предприятия на разработку стоимостного бизнес-плана. Управление стоимостью и новые требования к финансовой отчетности компаний. Развитие системы «отчетности о стоимости компаний».</p> |

| | | |
|---|--|--|
| 6 | <p>Тема 6. Инвестиционные проекты компании как основа прироста акционерной стоимости. Изменение стоимости компаний в результате реструктуризации, слияний и присоединений.</p> | <p>Специфика инвестиционных решений компании в условиях эффективного рынка. Чистая приведенная стоимость денежных потоков как индикатор прироста акционерной стоимости в результате принятия инвестиционного проекта. Анализ и учет рисков в инвестиционном проектировании: анализ чувствительности инвестиционных проектов, дерево решений и его анализ, метод коррекции ставки дисконтирования. Понятия «слияние» и «присоединение» («поглощение»). Анализ стоимости предложения о покупке компании. Влияние поглощения на финансовые результаты. Разводнение прибыли. Анализ цены сделки. Регулирование слияний и присоединений. Продажа части бизнеса. Выделение и разделение. Ликвидация компании. Выкуп менеджерами. Выкуп венчурным фондом. Преобразование в закрытое акционерное общество.</p> |
|---|--|--|

ЗАНЯТИЯ СЕМИНАРСКОГО ТИПА для очной формы обучения

Семинарские занятия

Общие рекомендации по подготовке к семинарским занятиям: изучение лекций, учебников, интернет-ресурсов, подготовка эссе.

Тема 1. Введение в курс. Стоимостное мышление. Ценностно-ориентированный менеджмент

1. Компания в контексте стоимостного мышления: эволюция систем управления.
2. Базовые требования к индикаторам стоимости.
3. Стоимость и жизненный цикл компании.
4. Факторы, влияющие на стоимость компании.

Основная литература:

1. Подгорный В.В. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.В. Подгорный. — Электрон. текстовые данные. — Донецк: Донецкий государственный университет управления, 2016. — 233 с.— ЭБС «IPRsmart». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.IPRsmart.ru/62363.html>

Дополнительная литература:

1. Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова, В.В. Гарибов. — Электрон. текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с.— ЭБС «IPRsmart». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.IPRsmart.ru/66085.html>

Тема 2. Система индикаторов создания стоимости

1. Комплекс финансовых и нефинансовых показателей (индикаторов), отражающих процесс создания стоимости.
2. Базовые требования к индикаторам стоимости.
3. Сравнительный анализ эффективности индикаторов создания стоимости.

Основная литература:

1. Подгорный В.В. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.В. Подгорный. — Электрон. текстовые данные. — Донецк: Донецкий

государственный университет управления, 2016. — 233 с.— ЭБС «IPRsmart». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.IPRsmart.ru/62363.html>

Дополнительная литература:

1. Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова, В.В. Гарибов. — Электрон. текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с.— ЭБС «IPRsmart». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.IPRsmart.ru/66085.html>

Тема 3. Цели, принципы и методы оценки стоимости компании

1 Понятие оценки стоимости и сфера ее применения в современной экономике..

2) Сравнительный подход к оценке бизнеса.

3. Доходный подход: методы дисконтирования денежных потоков (ДДП) и капитализации

Основная литература:

1. Подгорный В.В. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.В. Подгорный. — Электрон. текстовые данные. — Донецк: Донецкий государственный университет управления, 2016. — 233 с.— ЭБС «IPRsmart». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.IPRsmart.ru/62363.html>

Дополнительная литература:

1. Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова, В.В. Гарибов. — Электрон. текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с.— ЭБС «IPRsmart». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.IPRsmart.ru/66085.html>

Тема 4. Современные системы управления стоимостью компании, их составляющие и классификация

1. Система «добавленной стоимости акционерного капитала» (shareholdervalueadded, SVA): принципы анализа, основные показатели, особенности.

2. Основные показатели и принципы управления компанией в системе EVA.

Основная литература:

1. Подгорный В.В. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.В. Подгорный. — Электрон. текстовые данные. — Донецк: Донецкий государственный университет управления, 2016. — 233 с.— ЭБС «IPRsmart». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.IPRsmart.ru/62363.html>

Дополнительная литература:

1. Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова, В.В. Гарибов. — Электрон. текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с.— ЭБС «IPRsmart». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.IPRsmart.ru/66085.html>

Тема 5. Внедрение и постановка системы управления стоимостью.

1. Понятие драйверов стоимости.

2. Финансовая и нефинансовая точки зрения на драйверы стоимости.

3. Пирамида факторов стоимости и постановка стоимостного управления.

4. Развитие системы «отчетности о стоимости компании».

Основная литература:

1. Подгорный В.В. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.В. Подгорный. — Электрон. текстовые данные. — Донецк: Донецкий

государственный университет управления, 2016. — 233 с.— ЭБС «IPRsmart». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.IPRsmart.ru/62363.html>

Дополнительная литература:

1. Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова, В.В. Гарибов. — Электрон. текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с.— ЭБС «IPRsmart». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.IPRsmart.ru/66085.html>

Тема 6. Инвестиционные проекты компании как основа прироста акционерной стоимости. Изменение стоимости компаний в результате реструктуризации, слияний и присоединений.

1. Специфика инвестиционных решений компании в условиях эффективного рынка.
2. Чистая приведенная стоимость денежных потоков как индикатор прироста акционерной стоимости в результате принятия инвестиционного проекта.

Основная литература:

1. Подгорный В.В. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.В. Подгорный. — Электрон. текстовые данные. — Донецк: Донецкий государственный университет управления, 2016. — 233 с.— ЭБС «IPRsmart». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.IPRsmart.ru/62363.html>

Дополнительная литература:

1. Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова, В.В. Гарибов. — Электрон. текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с.— ЭБС «IPRsmart». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.IPRsmart.ru/66085.html>

Для заочной формы обучения

Семинарские занятия

Общие рекомендации по подготовке к семинарским занятиям: изучение лекций, учебников, интернет-ресурсов, подготовка эссе.

Тема 1. Введение в курс. Стоимостное мышление. Ценностно-ориентированный менеджмент

1. Компания в контексте стоимостного мышления: эволюция систем управления.
2. Базовые требования к индикаторам стоимости.
3. Стоимость и жизненный цикл компании.
4. Факторы, влияющие на стоимость компании.

Основная литература:

1. Подгорный В.В. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.В. Подгорный. — Электрон. текстовые данные. — Донецк: Донецкий государственный университет управления, 2016. — 233 с.— ЭБС «IPRsmart». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.IPRsmart.ru/62363.html>

Дополнительная литература:

1. Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова, В.В. Гарибов. — Электрон. текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с.— ЭБС «IPRsmart». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.IPRsmart.ru/66085.html>

Тема 2. Система индикаторов создания стоимости

1. Комплекс финансовых и нефинансовых показателей (индикаторов), отражающих процесс создания стоимости.
2. Базовые требования к индикаторам стоимости.
3. Сравнительный анализ эффективности индикаторов создания стоимости.

Основная литература:

1. Подгорный В.В. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.В. Подгорный. — Электрон. текстовые данные. — Донецк: Донецкий государственный университет управления, 2016. — 233 с.— ЭБС «IPRsmart». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.IPRsmart.ru/62363.html>

Дополнительная литература:

1. Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова, В.В. Гарибов. — Электрон. текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с.— ЭБС «IPRsmart». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.IPRsmart.ru/66085.html>

Тема 3. Цели, принципы и методы оценки стоимости компании

- 1 Понятие оценки стоимости и сфера ее применения в современной экономике..
- 2) Сравнительный подход к оценке бизнеса.
3. Доходный подход: методы дисконтирования денежных потоков (ДДП) и капитализации

Основная литература:

1. Подгорный В.В. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.В. Подгорный. — Электрон. текстовые данные. — Донецк: Донецкий государственный университет управления, 2016. — 233 с.— ЭБС «IPRsmart». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.IPRsmart.ru/62363.html>

Дополнительная литература:

1. Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова, В.В. Гарибов. — Электрон. текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с.— ЭБС «IPRsmart». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.IPRsmart.ru/66085.html>

Тема 4. Современные системы управления стоимостью компании, их составляющие и классификация

1. Система «добавленной стоимости акционерного капитала» (shareholdervalueadded, SVA): принципы анализа, основные показатели, особенности.
2. Основные показатели и принципы управления компанией в системе EVA.

Основная литература:

1. Подгорный В.В. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.В. Подгорный. — Электрон. текстовые данные. — Донецк: Донецкий государственный университет управления, 2016. — 233 с.— ЭБС «IPRsmart». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.IPRsmart.ru/62363.html>

Дополнительная литература:

2. Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова, В.В. Гарибов. — Электрон. текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с.— ЭБС «IPRsmart». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.IPRsmart.ru/66085.html>

Тема 5. Внедрение и постановка системы управления стоимостью.

1. Понятие драйверов стоимости.

2. Финансовая и нефинансовая точки зрения на драйверы стоимости.
3. Пирамида факторов стоимости и постановка стоимостного управления.
4. Развитие системы «отчетности о стоимости компании».

Основная литература:

1. Подгорный В.В. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.В. Подгорный. — Электрон. текстовые данные. — Донецк: Донецкий государственный университет управления, 2016. — 233 с.— ЭБС «IPRsmart». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.IPRsmart.ru/62363.html>

Дополнительная литература:

1. Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова, В.В. Гарибов. — Электрон. текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с.— ЭБС «IPRsmart». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.IPRsmart.ru/66085.html>

Тема 6. Инвестиционные проекты компании как основа прироста акционерной стоимости. Изменение стоимости компаний в результате реструктуризации, слияний и присоединений.

1. Специфика инвестиционных решений компании в условиях эффективного рынка.
2. Чистая приведенная стоимость денежных потоков как индикатор прироста акционерной стоимости в результате принятия инвестиционного проекта.

Основная литература:

1. Подгорный В.В. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.В. Подгорный. — Электрон. текстовые данные. — Донецк: Донецкий государственный университет управления, 2016. — 233 с.— ЭБС «IPRsmart». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.IPRsmart.ru/62363.html>

Дополнительная литература:

1. Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова, В.В. Гарибов. — Электрон. текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с.— ЭБС «IPRsmart». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.IPRsmart.ru/66085.html>

РАЗДЕЛ 5. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

В соответствии с требованиями п. 7.3 ФГОС ВО в целях реализации компетентного подхода в учебном процессе дисциплины «Управление стоимостью бизнеса» предусматривается широкое использование активных и интерактивных форм проведения занятий в сочетании с внеаудиторной работой. Обсуждение проблем, выносимых на семинарские занятия, происходит не столько в традиционной форме контроля текущих знаний, сколько в форме дискуссий, сориентированных на творческое осмысление магистрантами наиболее сложных вопросов в ходе обобщения ими современной практики оценочной деятельности.

**Интерактивные образовательные технологии,
используемые на аудиторных практических занятиях**

Таблица 5.1

Очная форма обучения

| Наименование разделов, тем | Используемые образовательные технологии | Часы |
|----------------------------|---|------|
|----------------------------|---|------|

| | | |
|---|--|---|
| Тема 1. Введение в курс. Стоимостное мышление. Ценностно-ориентированный менеджмент. | Семинарское занятие: дискуссия | 4 |
| Тема 2. Система индикаторов создания стоимости. | Семинарское занятие – «круглый стол»: обсуждение эссе «Современное понимание оценки бизнеса. Принципы оценки бизнеса» | 4 |
| Тема 3. Цели, принципы и методы оценки стоимости компании. | Семинарское занятие – «круглый стол»: обсуждение эссе «Доходный, имущественный, сравнительный подход к оценке стоимости предприятия» | 4 |
| Тема 4. Современные системы управления стоимостью компании, их составляющие и классификация. | Семинарское занятие – «круглый стол»: обсуждение эссе «Взаимосвязь оценки бизнеса и концепции управления стоимостью компании» | 4 |
| Тема 5. Внедрение и постановка системы управления стоимостью. | Семинарское занятие – «круглый стол»: обсуждение эссе «Стоимость бизнеса при эффективном управлении проектами и рисками» | 4 |
| Тема 6. Инвестиционные проекты компании как основа прироста акционерной стоимости. Изменение стоимости компаний в результате реструктуризации, слияний и присоединений. | Семинарское занятие – «круглый стол»: обсуждение эссе «Реструктуризация компании как способ увеличения стоимости имущественного комплекса» | 2 |

Таблица 5.2

Заочная форма обучения

| Наименование разделов, тем | Используемые образовательные технологии | Часы |
|--|--|------|
| Тема 1. Введение в курс. Стоимостное мышление. Ценностно-ориентированный менеджмент. | Семинарское занятие: дискуссия | 2 |
| Тема 2. Система индикаторов создания стоимости. | Семинарское занятие – «круглый стол»: обсуждение эссе «Современное понимание оценки бизнеса. Принципы оценки бизнеса» | 2 |
| Тема 3. Цели, принципы и методы оценки стоимости компании. | Семинарское занятие – «круглый стол»: обсуждение эссе «Доходный, имущественный, сравнительный подход к оценке стоимости предприятия» | 2 |
| Тема 4. Современные системы управления стоимостью компании, их составляющие и классификация. | Семинарское занятие – «круглый стол»: обсуждение эссе «Взаимосвязь оценки бизнеса и | 2 |

| | | |
|---|--|---|
| | концепции управления стоимостью компании» | |
| Тема 5. Внедрение и постановка системы управления стоимостью. | Семинарское занятие – «круглый стол»: обсуждение эссе «Стоимость бизнеса при эффективном управлении проектами и рисками» | 4 |
| Тема 6. Инвестиционные проекты компании как основа прироста акционерной стоимости. Изменение стоимости компаний в результате реструктуризации, слияний и присоединений. | Семинарское занятие – «круглый стол»: обсуждение эссе «Реструктуризация компании как способ увеличения стоимости имущественного комплекса» | 4 |

Практикум

Кейс 1. Определение стоимости предприятия (бизнеса) с помощью доходного подхода

Тема «Доходный подход в оценке бизнеса и управлении стоимостью фирмы».

Решение кейса проводится в 5 этапов:

- 1) знакомство с ситуацией, ее особенностями, основной проблемой / основными проблемами, их выделение;
- 2) выделение факторов и персоналий, которые могут реально воздействовать;
- 3) предложение концепций или тем для «мозгового штурма»;
- 4) анализ последствий принятия того или иного решения;
- 5) решение кейса – предложение одного или нескольких вариантов (последовательности действий), указание на возможное возникновение проблем, механизмы их предотвращения и решения.

Ознакомление с текстом кейса и последующий анализ кейса чаще всего осуществляются за несколько дней до его обсуждения и реализуются как самостоятельная работа.

Общая схема работы с кейсом на данном этапе может быть представлена следующим образом. В первую очередь следует выявить ключевые проблемы кейса и понять, какие именно из представленных данных важны для решения; войти в ситуационный контекст кейса, определить, кто его главные действующие лица, отобрать факты и понятия, необходимые для анализа, понять, какие трудности могут возникнуть при решении задачи. Следующим этапом является выбор метода исследования. Обсуждение небольших кейсов может вкрапываться в учебный процесс, и магистранты могут знакомиться с ними непосредственно на занятиях. Принципиально важным в этом случае является то, чтобы часть теоретического курса, на которой базируется кейс, была прочитана и проработана магистрантами. Максимальная польза из работы над кейсами будет извлечена в том случае, если магистранты при предварительном знакомстве с ними будут придерживаться систематического подхода к их анализу, основные шаги которого представлены ниже.

1. Выпишите из соответствующих разделов дисциплины ключевые идеи, для того, чтобы освежить в памяти теоретические концепции и подходы, которые вам предстоит использовать при анализе кейса.
2. Бегло прочтите кейс, чтобы составить о нем общее представление.
3. Внимательно прочтите вопросы к кейсу и убедитесь в том, что вы хорошо поняли, что вас просят сделать.
4. Вновь прочтите текст кейса, внимательно фиксируя все факторы или проблемы, имеющие отношение к поставленным вопросам.
5. Прикиньте, какие идеи и концепции соотносятся с проблемами, которые вам предлагается рассмотреть при работе с кейсом.

Вопросы к теме

1. Сущность доходного подхода.

2. Основные этапы оценки предприятия методом дисконтирования денежных потоков.
3. Модель денежного потока для собственного капитала.
4. Модель денежного потока для всего инвестированного капитала (бездолгового денежного потока).
5. Основные принципы формирования денежного потока в прогнозный период.
6. Определение валового дохода в постпрогнозный период. Модель Гордона.

Вопросы и задание для контроля

1. Сущность метода капитализации дохода.
2. Определение ставки дисконтирования для денежного потока (для собственного капитала).
3. Основные методы определения ставки дисконтирования для бездолгового денежного потока.
4. Порядок расчета потребности собственных оборотных средств под прирост объемов валовой выручки.

Задание. Определение реверсии (стоимости) бизнеса в постпрогнозный период. Необходимо определить стоимость предприятия в целом и стоимость его собственного капитала с помощью доходного подхода. Известно, что валовая выручка ОАО в 2012 г. составила 350 млн руб. (без учета амортизации). Балансовая прибыль до уплаты процентов и налогов составила 80 млн руб. Амортизационные отчисления составили 5 млн руб., долгосрочная задолженность достигла 50 млн руб. (процентная ставка – 14% до налогов), число акций в обращении – 2,5 млн руб., средняя котировка – 25 руб. за акцию. Коэффициент бета равен 1,15, рыночная премия – 10%, ставка дохода по государственным ценным бумагам – 6,5%.

Ожидается, что компания в связи со снижением социально-экономического уровня в регионе снизит свою себестоимость продукции (без учета амортизации) до уровня 85% выручки к концу 2014 г. (2012 г. – первый год прогнозного периода). Кроме того, в течение прогнозного периода выручка, амортизация (в 2012 г. – 5 млн руб.) будут расти на 5% в год, собственный оборотный капитал останется на уровне 4% выручки. В постпрогнозный период темпы роста выручки и прибыли составят 2% в год. Капиталовложения будут уравновешены амортизацией. Доналоговая процентная ставка снизится до 10% в 2014 г. Ставка налога на прибыль – 24%.

Можно ли считать, что руководство ОАО выбрало правильное управленческое решение о снижении себестоимости своей продукции? Есть ли альтернативные решения?

Дайте оценку осознанию социально-значимой ответственности данного управленческого решения.

Методика использования кейса в учебном процессе соответствует следующим требованиям:

1. Соответствовать четко поставленной цели создания,
2. Иметь соответствующий уровень трудности,
3. Иллюстрировать несколько аспектов экономической жизни,
4. Не устаревать слишком быстро,
5. Иметь национальную окраску,
6. Быть актуальным на сегодняшний день,
7. Иллюстрировать типичные ситуации в бизнесе,
8. Развивать аналитическое мышление,
9. Провоцировать дискуссию,
10. Иметь несколько решений.

Кейс 2. Определение стоимости предприятия (бизнеса) с помощью затратного подхода

Тема «Затратный подход в оценке бизнеса и управлении стоимостью фирмы».

Решение кейса проводится в 5 этапов:

- 1) знакомство с ситуацией, ее особенностями, основной проблемой / основными проблемами, их выделение;
- 2) выделение факторов и персоналий, которые могут реально воздействовать;
- 3) предложение концепций или тем для «мозгового штурма»;
- 4) анализ последствий принятия того или иного решения;
- 5) решение кейса – предложение одного или нескольких вариантов (последовательности действий), указание на возможное возникновение проблем, механизмы их предотвращения и решения.

Ознакомление с текстом кейса и последующий анализ кейса чаще всего осуществляются за несколько дней до его обсуждения и реализуются как самостоятельная работа.

Общая схема работы с кейсом на данном этапе может быть представлена следующим образом. В первую очередь следует выявить ключевые проблемы кейса и понять, какие именно из представленных данных важны для решения; войти в ситуационный контекст кейса, определить, кто его главные действующие лица, отобрать факты и понятия, необходимые для анализа, понять, какие трудности могут возникнуть при решении задачи. Следующим этапом является выбор метода исследования.

Максимальная польза из работы над кейсами будет извлечена в том случае, если студенты при предварительном знакомстве с ними будут придерживаться систематического подхода к их анализу, основные шаги которого представлены ниже в виде рекомендаций.

1. Выпишите из соответствующих разделов дисциплины ключевые идеи для того, чтобы освежить в памяти теоретические концепции и подходы, которые вам предстоит использовать при анализе кейса.
2. Бегло прочтите кейс, чтобы составить о нем общее представление.
3. Внимательно прочтите вопросы к кейсу и убедитесь в том, что вы хорошо поняли, что вас просят сделать.
4. Вновь прочтите текст кейса, внимательно фиксируя все факторы или проблемы, имеющие отношение к поставленным вопросам.
5. Прикиньте, какие идеи и концепции соотносятся с проблемами, которые вам предлагается рассмотреть при работе с кейсом.

Вопросы к теме

1. Сущность затратного подхода к оценке стоимости предприятия (бизнеса).
2. Какие методы содержит затратный подход к оценке стоимости предприятия?
3. В чем различие метода скорректированных чистых активов от Порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ, утвержденного Приказом Минфина России и ФК ЦБ России от 29.01.2003г. № 10н/03-6/ПЗ?
4. Какие права, принадлежащие предприятию, составляют его нематериальные активы?
5. Какие методы применимы к оценке интеллектуальной собственности?

Вопросы и задания для контроля

1. На каких принципах основан затратный подход при оценке стоимости предприятия (бизнеса)?
2. Требуется ли при использовании затратного подхода в оценке стоимости предприятия обязательная оценка земельного участка? В каких случаях оценка земельного участка может не проводиться?
3. Какие основные этапы оценки методом ликвидационной стоимости?
4. Что общего и различного в оценке стоимости предприятия методом скорректированных чистых активов и ликвидационной стоимости?
5. Какие финансовые интересы представляют собой неосязаемые активы?
6. Дебиторская задолженность и оценка прав требования.

Задание. На предприятии молочной продукции встал вопрос о целесообразности использования товарного знака. Определите рыночную стоимость товарного знака с использованием метода «освобождения от роялти». Имеет ли смысл продолжать работу предприятия с использованием именно этого товарного знака, что необходимо включить в стратегический план предприятия?

Исходные данные:

- Товарный знак (ТЗ) на молочную продукцию (йогурт): номер Свидетельства и дата госрегистрации – № 23 от 27.02.2003 г.;
- приоритет товарного знака – 05.06.2001 г.; срок действия госрегистрации – 05.06.2011 г.;
- дата, на которую определяется рыночная стоимость, – 01.01.2006 г.;
- валовая выручка, полученная с использованием товарного знака в среднем за последние 3 года ретроспективного периода (до даты оценки) – 443 000 тыс. руб.; темп роста валовой выручки в прогнозный период – 12% к предыдущему году;
- доля выручки (роялти), получаемой предприятием от использования оцениваемого товарного знака, – 0,4%;
- расходы на поддержание в силе товарного знака (3% валового дохода); налог на прибыль – 24%;
- прогнозный период – 5 лет; постпрогнозный период 1 год.

При обосновании денежного потока важное значение имеет значение валовой выручки в первый год прогнозного периода. Как правило, она устанавливается по данным анализа деятельности компании в ретроспективный период за период не менее 3 лет до даты оценки. Величина валовой выручки на этот год должна быть не менее достигнутого уровня в среднем за последние 3 года. На последующие годы объем валовой выручки устанавливается с учетом достигнутого темпа роста на предприятии и с учетом прогнозных темпов роста в данной отрасли. Валовой доход (платежи по роялти), по данным Заказчика, составляет 0,4% валовой выручки. Норма дисконта (E) обоснована в размере 20%; поскольку в постпрогнозный период темп роста объемов валовой выручки стабилизируется, то коэффициент капитализации (Kк) равен норме дисконта и принят в размере 20%. Стоимость бизнеса с использованием товарного знака в постпрогнозный период определяется как капитализированная стоимость денежного потока в последний год прогнозного периода. Используя норму дисконта (E = 20%) и коэффициент дисконтирования, можно установить текущую стоимость в прогнозный и постпрогнозный периоды, а следовательно, и текущую стоимость оцениваемого товарного знака.

Кейс 3. Определение стоимости предприятия (бизнеса) с помощью сравнительного подхода.

Тема «Сравнительный подход в оценке бизнеса и управлении стоимостью фирмы».

Решение кейса проводится в 5 этапов:

- 1) знакомство с ситуацией, ее особенностями, основной проблемой / основными проблемами, их выделение;
- 2) выделение факторов и персоналий, которые могут реально воздействовать;
- 3) предложение концепций или тем для «мозгового штурма»;
- 4) анализ последствий принятия того или иного решения;
- 5) решение кейса – предложение одного или нескольких вариантов (последовательности действий), указание на возможное возникновение проблем, механизмы их предотвращения и решения.

Ознакомление с текстом кейса и последующий анализ кейса чаще всего осуществляются за несколько дней до его обсуждения и реализуются как самостоятельная работа.

Общая схема работы с кейсом на данном этапе представлена следующим образом: в первую очередь следует выявить ключевые проблемы кейса и понять, какие именно из представленных данных важны для решения; войти в ситуационный контекст кейса, определить, кто его главные действующие лица, отобрать факты и понятия, необходимые для

анализа, понять, какие трудности могут возникнуть при решении задачи. Следующим этапом является выбор метода исследования.

Максимальная польза из работы над кейсами будет извлечена в том случае, если магистранты при предварительном знакомстве с ними будут придерживаться систематического подхода к их анализу, основные шаги которого представлены ниже в виде рекомендаций.

1. Выпишите из соответствующих разделов дисциплины ключевые идеи, для того, чтобы освежить в памяти теоретические концепции и подходы, которые Вам предстоит использовать при анализе кейса.

2. Бегло прочтите кейс, чтобы составить о нем общее представление.

3. Внимательно прочтите вопросы к кейсу и убедитесь в том, что вы хорошо поняли, что вас просят сделать.

4. Вновь прочтите текст кейса, внимательно фиксируя все факторы или проблемы, имеющие отношение к поставленным вопросам.

5. Прикиньте, какие идеи и концепции соотносятся с проблемами, которые вам предлагается рассмотреть при работе с кейсом. Необходимо оценить бизнес методом компании-аналога. Процесс отбора сопоставимых компаний осуществляется в три этапа.

На первом этапе определяется так называемый круг подозреваемых. В него входит максимально возможное число предприятий, сходных с оцениваемой фирмой. Поиск таких компаний начинается с определения основных конкурентов, просмотра списка слившихся и приобретенных компаний за последний год. Возможно использование электронных баз, однако такая информация нуждается в дополнительных сведениях, так как не бывает достаточно полной.

Критерии сопоставимости на этом этапе достаточно условны и обычно ограничиваются сходством отрасли.

На втором этапе составляется список «кандидатов». Поскольку аналитику требуется дополнительная информация сверх официальной отчетности, он должен собрать ее непосредственно на предприятиях-аналогах. Поэтому первоначальный список может сократиться из-за отказа некоторых фирм в представлении необходимых сведений, а также из-за плохого качества, недостоверности представленной информации. Если аналог отвечает всем критериям, то он может использоваться на последующих этапах оценки. Итоговое решение о сопоставимости предприятий принимает оценщик.

На третьем этапе составляется окончательный список аналогов, который позволит аналитику определить стоимость оцениваемой фирмы. Включение предприятий в этот список основано на тщательном анализе дополнительно полученной информации. На этом этапе аналитик ужесточает критерии сопоставимости и оценивает такие факторы, как уровень диверсификации производства, положение на рынке, характер конкуренции и т. д. Отраслевое сходство. Список потенциально сопоставимых компаний всегда принадлежит одной отрасли, однако не все предприятия, входящие в отрасль или предлагающие свои товары на одном рынке, сопоставимы. Оценщик должен учитывать следующие дополнительные факторы: Уровень диверсификации производства. Если какое-либо предприятие выпускает один вид продукта или какой-то товар существенно доминирует в производстве и обеспечивает 85% общей прибыли, а сравниваемая компания ориентирована на широкий круг товаров и услуг, либо рассматриваемый продукт дает не более 20% от общей массы прибыли, то такие компании не являются для оценщика сопоставимыми. Возможность перепрофилирования производства и заменимость производимых продуктов. Так, технологическое оборудование одного из предприятий может обеспечивать производство только конкретного продукта. В случае изменения ситуации на рынке, такое предприятие будет нуждаться в серьезном техническом перевооружении. Аналог выпускает сходный продукт на оборудовании, которое можно легко переналадить для производства новых товаров. Следовательно, предприятия не одинаково прореагируют на изменение ситуации на рынке. Зависимость результатов деятельности от одних и тех же экономических факторов. Стоимость капитала строительных компаний, работающих в районах массового строительства и в отдаленных экономических районах,

будет существенно отличаться при достаточном сходстве других критериев, таких как численность работающих, состав парка строительных машин и механизмов. Аналитик, выявив различия, может либо вычеркнуть предприятие из списка аналогов, либо рассчитать величину корректировки цены аналога для определения стоимости оцениваемой компании. Стадия экономического развития оцениваемой компании и аналогов. Опытная компания, проработавшая не один год, имеет неоспоримые преимущества и дополнительную прибыль за счет стабильного функционирования, хорошей клиентуры и поставщиков сырья и т. д. Размер является важнейшим критерием, оцениваемым аналитиком при составлении окончательного списка аналогов. Оценка размера компании определяется по таким параметрам, как степень капитализации, численность персонала, объем реализованной продукции и услуг, объем прибыли, число филиалов и т.д. Однако принятие решения о включении компании в список только на основе размера может привести оценщика к неправильным выводам, так как объективно закрытые компании, наиболее часто нуждающиеся в оценке, обычно меньше, чем открытые. Оценщик должен учитывать, что более крупная компания не будет автоматически иметь большую прибыль только за счет своего размера. Поэтому оценщик должен в первую очередь учитывать факторы, обеспечивающие величину прибыли: Географическая диверсификация – крупные компании обычно имеют более разветвленную сеть потребителей своей продукции, тем самым уменьшается риск нестабильности объемов продаж. Количественные скидки: крупные компании закупают сырье в большем объеме, чем небольшие фирмы, и получают при этом значительные скидки. Аналитик также должен иметь в виду, что коэффициент использования оборудования в крупных компаниях лучше. Поэтому мультипликатор, рассчитанный для открытой компании, должен быть скорректирован и понижен для оценки закрытой компании. Ценовые различия по сходным товарам: крупные компании зачастую имеют возможность устанавливать более высокие цены, так как потребитель предпочитает приобретать товар у хорошо зарекомендовавших себя фирм, оплачивая, по сути, товарный знак, гарантирующий качество. В конечном счете данный фактор оказывает влияние на уровень выручки от реализации и величину ценового мультипликатора. Перспективы роста. Оценщик должен определить фазу экономического развития предприятия, поскольку она оказывает влияние на соотношение доли дивидендных выплат и доли чистой прибыли, направляемой на развитие предприятия.

Оценивая перспективы роста компании, аналитик должен учитывать влияние четырех основных факторов:

- 1) общий уровень инфляции;
- 2) перспективы роста, отрасли в целом и индивидуальные возможности развития конкретной фирмы в рамках отрасли;
- 3) динамика доли предприятия на рынке. Эксперт должен внимательно изучить конкурентные преимущества и недостатки оцениваемой компании по сравнению с аналогами.
- 4) финансовый риск.

Уровень финансового риска оценивается на основании следующих критериев:

- 1) структура капитала или соотношение собственных и заемных средств;
- 2) уровень ликвидности или возможности оплачивать текущие обязательства текущими активами;
- 3) кредитоспособность фирмы или ее способность привлекать заемные средства на выгодных условиях.

Итоговый список должен включать не менее трех аналогичных компаний. Оценщик может использовать зарубежные компании в качестве аналогов, однако в этом случае необходимо убедиться, что уровень производства сходен с оцениваемым российским предприятием, трансформировать отчетность и скорректировать расчетную величину ценового мультипликатора на уровень странового риска. Сопоставление финансовых показателей оцениваемой компании и фирм-аналогов. Сравнительный подход к оценке предприятия предполагает использование уже существующих в российской практике приемов и методов финансового анализа. Оценщик анализирует балансы, отчеты о прибылях и убытках, дополнительную информацию, рассчитывает финансовые коэффициенты.

Финансовый анализ является важнейшим компонентом определения сопоставимости аналогичных компаний с оцениваемым предприятием.

Отличительные черты финансового анализа при сравнительном подходе проявляются в следующем:

1) только по результатам финансового анализа оценщик принимает решение о сопоставимости и включении тех или иных фирм в список компаний-аналогов;

2) финансовый анализ позволяет определить место или ранг оцениваемой компании среди аналогов;

3) финансовый анализ является основой для внесения необходимых корректировок, обеспечивающих нужное сходство оцениваемой компании с аналогами;

4) финансовый анализ позволяет обосновать степень доверия оценщика к конкретному виду ценового мультипликатора в их общем числе и в конечном счете определить вес каждого варианта стоимости при выведении итоговой величины.

По результатам финансового анализа составляется так называемая Сводная таблица финансовых коэффициентов, она должна содержать по оцениваемой компании и полному списку аналогов расчетную величину наиболее важных финансовых коэффициентов, например, таких, как: доля чистой прибыли в выручке от реализации; доля собственного капитала в суммарных источниках финансирования фирмы; коэффициенты ликвидности; коэффициенты оборачиваемости активов. В связи с тем, что значение показателей по аналогам и оцениваемой фирме, вероятнее всего, будет существенно различаться, для принятия последующих решений, кроме расчетных фактических значений финансовых коэффициентов по аналогам и оцениваемой фирме, необходимо в таблицу включить вспомогательные показатели, такие как среднее арифметическое значение и медиана. Чрезвычайно важно на завершающем этапе финансового анализа определить место, занимаемое оцениваемой компанией среди отобранных аналогов по каждому из представленных показателей. Совокупность занимаемых мест служит основой для определения итогового рейтинга оцениваемой фирмы. Материалы данной таблицы обсуждаются и обосновываются на занятии на этапе выбора величины ценового мультипликатора для оцениваемого бизнеса.

Кейс 4

Американская компания Microsoft заплатит специалисту по кибербезопасности более \$100 000 за то, что он нашел уязвимости в системе безопасности программного обеспечения компании, сообщает агентство Рейтер.

Джеймс Форшоу возглавлял исследовательский проект в лондонской фирме ContextInformationSecurity, специализирующейся на кибербезопасности. В рамках этого проекта ему удалось найти брешь в операционной системе Windows. Понимание этой проблемы позволит Microsoft развить защиту против целого класса угроз безопасности, заявил агентству представитель технологического гиганта. Форшоу получит еще около \$10 000 за выявление ошибки в системе безопасности в демоверсии браузера Internet Explorer 11.

Это самое крупное денежное вознаграждение, которое Microsoft выплачивает в рамках объявленной четыре месяца назад специальной кампании по поощрению специалистов, нашедших ошибки и недостатки в работе программного обеспечения.

Агентство отмечает, что Microsoft стала не первой компанией, которой придется раскошелиться перед специалистом за взлом их программ. Форшоу также получил денежное вознаграждение от компании Hewlett-Packard за то, что нашел способ взломать программу в платформе Java.

Вопросы для обсуждения

1. Почему компании заботятся об охране ПО от взлома?
2. Каким образом строится система защиты компьютерной информации в данной компании?
3. Какая мотивация сотрудников используется?

**РАЗДЕЛ 6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ
САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

Наряду с чтением лекций и проведением семинарских занятий неотъемлемым элементом учебного процесса является *самостоятельная работа (СР)*. При самостоятельной работе достигается конкретное усвоение учебного материала, развиваются теоретические способности, столь важные для успешной подготовки и защиты выпускной работы магистра. Формы самостоятельной работы магистров могут быть разнообразными. Самостоятельная работа магистрантов включает в себя: изучение законов Российской Федерации; оценку, обсуждение и рецензирование публикуемых статей; ответы на контрольные вопросы; решение задач; самотестирование. Выполнение всех видов самостоятельной работы увязывается с изучением конкретных тем.

Таблица 6.1

Самостоятельная работа

| Наименование разделов\ тем | Вопросы, выносимые на самостоятельное изучение |
|--|--|
| Тема 1. Введение в курс. Стоимостное мышление. Ценностно-ориентированный менеджмент. | Дерево целей бизнеса. Связь между результативностью и эффективностью бизнеса. Основные составляющие управления эффективностью бизнеса. Принципы определения ключевых показателей деятельности. Эволюция показателей эффективности деятельности. Понятие о ценностно-ориентированном менеджменте (valuebasedmanagement, VBM). Формы управления стоимостью компании. Ключевые показатели корпоративного менеджмента и их влияние на рост стоимости компании. |
| Тема 2. Система индикаторов стоимости. Система создания | Использование бухгалтерской информации для обоснованной оценки стоимости предприятия как имущественного комплекса и как объекта инвестиционных вложений. Основные индикаторы создания стоимости: рыночная добавленная стоимость (marketvalueadded – MVA); экономическая добавленная стоимость (экономическая прибыль) – economicvalueadded – EVA (economicprofit); акционерная добавленная стоимость (shareholdervalueadded – SVA); генерируемые денежные потоки на инвестиции (cashflowreturnoninvestment – CFROI); денежная добавленная стоимость (cashvalueadded – CVA). Сравнительный анализ эффективности индикаторов создания стоимости. |
| Тема 3. Цели, принципы и методы оценки стоимости компании. | Оценка имущественного комплекса предприятия, оценка предприятия. Доходный подход к оценке бизнеса. Метод дисконтированных денежных потоков: область применения, этапы расчета. Метод капитализации стоимости: сфера применения и этапы расчета. Методы сравнительного подхода к оценке бизнеса. Методы затратного подхода к оценке бизнеса. Сравнительные достоинства, недостатки и области применения этих методов. |

| Наименование разделов\ тем | Вопросы, выносимые на самостоятельное изучение |
|---|---|
| Тема 4. Современные системы управления стоимостью компании, их составляющие и классификация. | Преимущества моделей управления стоимостью для мотивации персонала. Способы построения систем вознаграждения на основе экономической прибыли. Принципы внедрения концепции EVA™ в системы оплаты и вознаграждения персонала. Опыт внедрения концепции EVA в системы оплаты и вознаграждения персонала: достоинства и недостатки. Использование опционов на акции в системе управления стоимостью. |
| Тема 5. Внедрение и постановка системы управления стоимостью. | Стоимостная ориентация в деятельности корпораций и выработка корпоративной стратегии, ориентированной на увеличение стоимости бизнеса. Современные системы управления стоимостью компании, их составляющие и классификация. Организационные вопросы внедрения системы управления стоимостью. Ориентация предприятия на разработку стоимостного бизнес-плана. |
| Тема 6. Инвестиционные проекты компании как основа прироста акционерной стоимости Изменение стоимости компаний в результате реструктуризации, слияний и присоединений. | Пирамида факторов стоимости и постановка стоимостного управления. Увеличение стоимости и инвестиционная привлекательность предприятия. Оценка сравнительной стоимости контрольного и неконтрольного пакетов с позиции теории потребительских ожиданий. Алгоритм оценки инвестиционной привлекательности. Вывод итоговой величины стоимости. |

6.1. Темы эссе¹

1. Современное понимание оценки бизнеса.
2. Принципы оценки бизнеса.
3. Доходный подход к оценке предприятия.
4. Имущественный подход к оценке предприятия
5. Сравнительный подход к оценке предприятия.
6. Оценка предприятия методом чистых активов.
7. Оценка предприятия методом ликвидационной стоимости.
8. Доходный подход к оценке недвижимости.
9. Сравнительный подход к оценке недвижимости.
10. Затратный подход к оценке недвижимости.
11. Методы возмещения капитала.
12. Оценка земельных участков.
13. Доходный подход к оценке машин и оборудования.
14. Сравнительный подход к оценке машин и оборудования.
15. Затратный подход к оценке машин и оборудования.
16. Оценка нематериальных активов.
17. Оценка финансовых вложений.
18. Оценка ценных бумаг.

¹ Перечень тем не является исчерпывающим. Обучающийся может выбрать иную тему по согласованию с преподавателем.

19. Оценка товарно-материальных запасов.
20. Оценка дебиторской задолженности.
21. Оценка расходов будущих периодов.
22. Оценка обязательств.
23. Оценка долевых участия в предприятии.
24. Оценка инвестиционных предложений.
25. Оценка многопрофильных компаний.
26. Оценка зарубежных подразделений.
27. Оценка стоимости банков.
28. Оценка капитала финансово-промышленных групп.
29. Оценка финансового состояния предприятия.
30. Оценка бизнеса и управление стоимостью компании.
31. Оценка деловой репутации промышленного предприятия.
32. Оценка активов научно-исследовательского института.
33. Подобия и различия в подходах и методах оценки бизнеса в экономике США и Российской Федерации.
34. Возможности применения в Российской Федерации подходов и методов оценки предприятий и бизнеса, принятые в Великобритании.
35. Руководство и управление предприятием, базирующиеся на принципе оптимального соотношения «эффект – затраты - риск».

6.2 Примерные задания для самостоятельной работы

Задача 1. Рассчитать денежные потоки а) для собственного капитала; б) для заемного капитала на основе следующих данных (данные приведены за период год):

- чистая прибыль – 100 000 руб.;
- амортизация – 30 000 руб.;
- увеличение собственного оборотного капитала – 20 000 руб.;
- уменьшение долгосрочной задолженности – 35 000 руб.;
- капиталовложения – 50 000 руб.

Задача 2. Рассчитать величину ставки дисконтирования для собственного капитала в реальном выражении на основе следующих данных: ставка доходности по российским государственным облигациям – 14% в номинальном выражении, среднерыночная ставка дохода в реальном выражении – 18%, бета коэффициент – 1,2, индекс инфляции – 8%, премия за риск для малой компании – 3%, премия за риск, характерный для оцениваемой компании, – 4%.

Задача 3. Рассчитать ставку дисконтирования для всего инвестированного капитала на основе следующих данных: ставка дохода по российским государственным облигациям – 12%, коэффициент бета – 1,4, среднерыночная ставка дохода – 20%, премия за риск для малой компании – 2%, премия за риск, характерный для оцениваемой компании – 4%, доля собственного капитала – 40%, процент по используемому кредиту – 12%.

Задача 4. Рассчитать стоимость компании на основе следующих данных: прогнозный период составляет 4 года, денежный поток за первый год прогнозного периода – 500 000 руб., за второй год – 450 000 руб., за четвертый год – 600 000 руб. (денежные потоки возникают в конце года), ставка дисконтирования – 25%, темпы роста в постпрогнозный период – 2%.

Задача 5. Рассчитать величину денежного потока а) для собственного капитала б) для всего инвестированного капитала, исходя из следующих данных:

- выручка от реализации продукции за год – 550 000 руб.;
- затраты, относимые на себестоимость, – 400 000 руб., из них амортизация основных фондов – 90 000 руб.

Справочные данные по балансу:

- увеличение запасов за период – 50 000 руб.;
- уменьшение дебиторской задолженности за период – 10 000 руб.;

- увеличение кредиторской задолженности за период – 50 000 руб.;
- уменьшение долгосрочной задолженности – 40 000 руб.;
- капитальные вложения – 120 000 руб.

Задача 6. Рассчитать величину денежного потока для всего инвестированного капитала исходя из следующих данных (показатель в тыс. руб. – 1-й год, 2-й год, 3-й год): чистая прибыль – 2500, 5000, 4500; амортизационные отчисления 450, 780, 750; запасы – 500, 600, 450; капитальные вложения – 300, 400, 500; кредиторская задолженность (краткосрочная) – 450, 300, 500; кредиторская задолженность (долгосрочная) – 800, 950, 9004; дебиторская задолженность – 300, 450, 400.

Задача 7. Рассчитать суммарную текущую стоимость денежных потоков, возникающих в конце года. Ставка дисконтирования составляет 14 %. Величина денежного потока: 1-й год – 150 000 руб., 2-й год – 400 000 руб., 3-й год – 0 руб., 4-й год – 350 000 руб.

Задача 8. Рассчитать текущую остаточную стоимость предприятия на основе следующих данных. Денежный поток последнего года прогнозного периода – 100 000 руб. Долгосрочные темпы роста – 4 %. Ставка дисконтирования – 19 %. Величина прогнозного периода – 4 года.

Задача 9. Рассчитать стоимость предприятия на основе следующих данных. Прогнозный период составляет 5 лет. Прогнозные денежные потоки: 1-й год – 100 000 руб., 2-й год – 85 000 руб., 3-й год – 121 000 руб., 4-й год – 95 000 руб., 5-й год – 89 000 руб. Темпы роста в постпрогнозный период – 3 %. Ставка дисконтирования – 15 %.

Задача 10. Определите стоимость собственного капитала компании (в номинальных ценах), если даны следующие данные. Номинальный денежный поток в прогнозный период: 1-й год – 1200 тыс. руб.; 2-й год – 2400 тыс. руб.; 3-й год – 1890 тыс. руб.; 4-й год – 2300 тыс. руб. Темпы роста дохода в постпрогнозный период – 2 %. Реальная ставка дисконта – 15 %, индекс инфляции – 10 %.

Задача 11. Рассчитайте стоимость авторемонтной мастерской, если даны следующие данные. Денежный поток в прогнозный период в номинальных ценах за 1-й год – 200 тыс. руб.; 2-й год – 250 тыс. руб.; 3-й год – 235 тыс. руб.; 4-й год – 280 тыс. руб. Темпы роста дохода в постпрогнозный период – 1 %. Ставка дисконта без корректировки на инфляцию – 14 %. Нормативная величина собственного оборотного капитала – 20% от величины денежного потока за первый год прогнозного периода, текущие активы – 120 тыс. руб., текущие пассивы – 60 тыс. руб.

Задача 12. Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала на основе следующих данных. Безрисковая ставка – 10 %. Коэффициент бета – 1,8. Среднерыночная ставка дохода – 15 %. Стоимость кредита – 12 %. Доля заемных средств – 40 %.

Задача 13. Определить ставку дисконтирования для оценки рыночной стоимости реального денежного потока для собственного капитала на основе следующих данных. Номинальная ставка дохода по государственным облигациям – 18 %, среднерыночная доходность на фондовом рынке – 15 % в реальном выражении, бета – 1,4, темп инфляции – 11 %.

Задача 14. Рассчитать для компании все виды мультипликаторов Ц/П, Ц/ДП на основе следующих данных. Рыночная цена одной акции – 1000 руб., количество акций в обращении 500 штук. Выручка компании за последний отчетный год – 1 200 000 руб., затраты составили 800 000 руб., в том числе амортизация – 150 000 руб., проценты по кредиту – 60 000 руб.

Задача 15. Оценить компании А, Б, С, Д, И, для которых фирма из предыдущей задачи является аналогом на основе следующих данных. Чистая прибыль компании А – 120 000 руб., прибыль до уплаты налогов компании Б – 300 000 руб., чистый денежный поток компании С – 230 000 руб., валовый денежный поток компании Д – 380 000 руб. Данные по компании И: выручка – 100 000 руб., затраты – 1 600 000 руб. (в том числе амортизация 250 000 руб.), проценты по кредиту – 40 000 руб.

Задача 16. Определить стоимость 1 акции на основе следующих данных. Чистая прибыль компании – 450 000 руб., чистая прибыль, приходящаяся на одну акцию – 4 500 руб.,

балансовая стоимость чистых активов компании – 6 000 000 руб., мультипликатор цена/балансовая стоимость равен 3.

Задача 17. Оценить компанию с объемом реализации 1 200 тыс. руб. на основе следующей информации, которая была определена по аналогичным компаниям. Средняя доля прибыли в выручке у компаний аналогов – 5%, требуемая инвесторами ставка дохода на инвестиции – 20%.

Задача 18. Оценить компанию на основе следующих данных: выручка от реализации 3 500 000 руб., долгосрочные пассивы – 1 000 000 руб., краткосрочные обязательства – 500 000 руб. Аналогом оцениваемой компании является компания у которой в обращении 400 штук акций, рыночная стоимость одной акции – 2 000 руб., долгосрочные пассивы составляют 200 000 руб., краткосрочные обязательства – 400 000 руб., выручка от реализации 4 000 000 руб.

РАЗДЕЛ 7. ОЦЕНОЧНЫЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ ПО ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЕ (ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ) ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ

7.1 В процессе освоения дисциплины «Управление стоимостью бизнеса» для оценивания сформированности требуемых компетенций используются оценочные средства, представленные в таблице 7.1.

Таблица 7.1

ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ, СООТНЕСЕННЫЕ С ПЛАНИРУЕМЫМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ ОСВОЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ В СООТНОШЕНИИ С ОЦЕНОЧНЫМИ СРЕДСТВАМИ

| Планируемые результаты, характеризующие этапы формирования компетенции | Содержание учебного материала | Примеры контрольных вопросов и заданий для оценки знаний, умений, владений | Методы \средства контроля |
|--|---|--|--|
| УК-2. Способен управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла | | | |
| ИУК-2.1. Знает способы управления проектом на всех этапах его жизненного цикла. | Тема 1. Введение в курс. Стоимостное мышление. Ценностно-ориентированный менеджмент. Тема 2. Система индикаторов создания стоимости. Тема 3. Цели, принципы и методы оценки стоимости компании. Тема 4. Современные системы управления стоимостью компании, их | Назовите нормативную базу оценочной деятельности. Дайте основные понятия и определения оценочной деятельности. Раскройте процесс оценки стоимости предприятия. Каковы цели оценки стоимости предприятия? Приведите принципы оценки стоимости предприятия. Каковы причины возникновения и развития | Задания для самостоятельной работы: эссе (1-3), задачи (1-2). Зачет (вопросы 28-30) |

| | | | |
|--|--|--|--|
| | <p>составляющие и классификация. Тема 5. Внедрение и постановка системы управления стоимостью. Тема 6. Инвестиционные проекты компании как основа прироста акционерной стоимости Изменение стоимости компаний в результате реструктуризации, слияний и присоединений.</p> | <p>оценочной деятельности в России? Каким образом определяются цели оценки? Какие виды стоимости и почему следует рассчитывать для достижения той или иной цели?</p> | |
| <p>ИУК-2.2. Умеет управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла.</p> | <p>Тема 1. Введение в курс. Стоимостное мышление. Ценностно-ориентированный менеджмент. Тема 2. Система индикаторов создания стоимости. Тема 3. Цели, принципы и методы оценки стоимости компании. Тема 4. Современные системы управления стоимостью компании, их составляющие и классификация. Тема 5. Внедрение и постановка системы</p> | <p>Назовите подходы и методы, используемые при оценке стоимости предприятия. Какие методы финансового анализа, используемые при оценке стоимости предприятия? Теория стоимости денег и ее применение в оценке стоимости. Финансовые функции и их применение в оценке стоимости. Дайте понятие денежного потока. Назовите методы расчета денежного потока. Какие три модели денежного потока вы знаете?</p> | <p>Задания для самостоятельной работы: эссе (1-3), задачи (1-2); Зачет (вопросы 33-35)</p> |

| | | | |
|--|---|--|--|
| | <p>управления стоимостью. Тема 6. Инвестиционные проекты компании как основа прироста акционерной стоимости Изменение стоимости компаний в результате реструктуризации, слияний и присоединений.</p> | | |
| <p>ИУК-2.3. Владеет навыками управления проектом на всех этапах его жизненного цикла.</p> | <p>Тема 1. Введение в курс. Стоимостное мышление. Ценностно-ориентированный менеджмент. Тема 2. Система индикаторов создания стоимости. Тема 3. Цели, принципы и методы оценки стоимости компании. Тема 4. Современные системы управления стоимостью компании, их составляющие и классификация. Тема 5. Внедрение и постановка системы управления стоимостью. Тема 6. Инвестиционные проекты компании как основа прироста акционерной стоимости</p> | <p>Какова потребность в государственном регулировании купли-продажи и формировании рыночных цен на бизнес? Цели проведения оценки и стороны, заинтересованные в оценке. Виды стоимости, определяемые при оценке, их классификация. Дайте определение рыночной стоимости. Чем она отличается от других видов стоимости?</p> | <p>Задания для самостоятельной работы: эссе (1-3), задачи (1-2); Зачет (вопросы 14-16)</p> |

| | | | |
|--|---|---|---|
| | Изменение стоимости компаний в результате реструктуризации, слияний и присоединений. | | |
| ПК-1 Способность формировать информационно-аналитические материалы для целей стратегического управления организациями и их подразделений | | | |
| ИПК-1.1. Знать: Основы эффективных межличностных коммуникаций. Этика делового общения. Необходимый спектр финансовых продуктов и услуг. Экономические и юридические аспекты инвестиционной деятельности. Экономические и юридические аспекты страховой деятельности. Основные финансовые организации и профессиональные участники банковской системы. Основные организации и профессиональные участники страхового сектора. Основные организации и профессиональные участники рынка ценных бумаг и коллективного инвестирования. Общие принципы и технологии продаж Обзвон потенциальных клиентов с целью предложения финансовых продуктов и услуг. Нормативные и методические документы, регламентирующие вопросы подбора кредитных продуктов. Порядок составления и заключения договоров об информационном обеспечении инвестиционных программ и мероприятий. | Тема 1. Введение в курс. Стоимостное мышление. Ценностно-ориентированный менеджмент. Тема 2. Система индикаторов создания стоимости. Тема 3. Цели, принципы и методы оценки стоимости компании. Тема 4. Современные системы управления стоимостью компании, их составляющие и классификация. Тема 5. Внедрение и постановка системы управления стоимостью. Тема 6. Инвестиционные проекты компании как основа прироста акционерной стоимости Изменение стоимости компаний в результате реструктуризации, слияний и присоединений. | Почему возникает необходимость работ по оценке? Как происходило развитие оценочного ремесла в России в XIX веке? Что представляла оценка как вид профессиональной деятельности в России в XIX веке? Раскройте современный этап развития оценочной деятельности. | Задания для самостоятельной работы: эссе (4-5), задачи (3-4); Зачет (вопросы 44-45) |

| | | | |
|--|--|--|---|
| <p>ИПК-1.2. Уметь: Осуществлять подбор финансовых продуктов и услуг. Предоставлять клиенту качественные профессиональные услуги, ориентированные на потребности и интересы клиента. Собирать, анализировать и предоставлять достоверную информацию в масштабах всего спектра финансовых (инвестиционных) услуг. Выступать в качестве эксперта в процессе принятия клиентом важных финансовых (инвестиционных) решений. Рассчитывать стоимость финансовых решений, оценивая потенциальные риски. Осуществлять профессиональные консультации, гарантирующие понимание всех преимуществ, возможностей и рисков. Учитывать текущую финансовую ситуацию и перспективу при оценке предложений, направленных на решение финансовых задач клиента. Планировать, прогнозировать и оценивать изменения финансовой ситуации при пользовании финансовыми (инвестиционными и) услугами. Проверять достоверность информации об инвестиционной услуге с экономической и юридической точек зрения. Отстаивать интересы клиента в повышении качества доступности и безопасности инвестиционных услуг.</p> | <p>Тема 1. Введение в курс. Стоимостное мышление. Ценностно-ориентированный менеджмент. Тема 2. Система индикаторов создания стоимости. Тема 3. Цели, принципы и методы оценки стоимости компании. Тема 4. Современные системы управления стоимостью компании, их составляющие и классификация. Тема 5. Внедрение и постановка системы управления стоимостью. Тема 6. Инвестиционные проекты компании как основа прироста акционерной стоимости Изменение стоимости компаний в результате реструктуризации, слияний и присоединений.</p> | <p>Из каких основных элементов состоит законодательная база оценки? Каковы цели, задачи и формы регулирования оценочной деятельности? Что является объектом стоимостной оценки? Каким образом специфические характеристики объекта оценки оказывают влияние на процедуру определения и величину рыночной и других видов стоимости? Кто может осуществлять оценку стоимости бизнеса? Каковы основные права и обязанности эксперта-оценщика?</p> | <p>Задания для самостоятельной работы: эссе (4-5), задачи (3-4); Зачет (вопросы 36-3)</p> |
| <p>ИПК-1.3 Владеть:</p> | <p>Тема 1. Введение в курс.</p> | <p>Раскройте современное</p> | <p>Задания для самостоятельной</p> |

| | | | |
|---|---|--|--|
| <p>Предоставление потребителю финансовых услуг информации о состоянии и перспективах рынка, тенденциях в изменении курсов ценных бумаг, иностранной валюты, условий по банковским продуктам и услугам.</p> <p>Разъяснение сути финансовых продуктов, юридических и экономических характеристик финансовых продуктов и услуг.</p> <p>Предоставление достоверной информации по контрагентам, условиям, требованиям к контрагенту, предмету сделки.</p> <p>Составление окончательного перечня предлагаемых клиенту финансовых продуктов.</p> <p>Консультирование клиента по вопросам составления личного бюджета, страхования, формирования сбережений, управления кредитным и инвестиционным портфелем.</p> <p>Разъяснение клиенту экономических и правовых последствий финансовых решений</p> <p>Определение (на основании запроса клиента) критериев отбора поставщиков финансовых услуг и подбор поставщиков в соответствии с выделенными критериями.</p> <p>Организация продажи финансовых продуктов (банковские депозиты, паевые фонды, брокерское обслуживание, обезличенный металлический счет) в рамках персонального финансового плана.</p> <p>Дополнительная продажа финансовых продуктов в рамках персонального финансового плана.</p> <p>Консультирование контрагентов по вопросам,</p> | <p>Стоимостное мышление. Ценностно-ориентированный менеджмент.</p> <p>Тема 2. Система индикаторов создания стоимости.</p> <p>Тема 3. Цели, принципы и методы оценки стоимости компании.</p> <p>Тема 4. Современные системы управления стоимостью компании, их составляющие и классификация.</p> <p>Тема 5. Внедрение и постановка системы управления стоимостью.</p> <p>Тема 6. Инвестиционные проекты компании как основа прироста акционерной стоимости</p> <p>Изменение стоимости компаний в результате реструктуризации и, слияний и присоединений.</p> | <p>понимание оценки бизнеса.</p> <p>В чем суть принципов оценки?</p> <p>По каким критериям проводится классификация принципов оценки стоимости?</p> <p>В чем суть принципа наилучшего и наиболее эффективного использования?</p> <p>Каковы диапазон и условия его деятельности?</p> <p>Назовите цели оценки стоимости бизнеса.</p> <p>Раскройте категории оценки стоимости: затраты, цена, стоимость, ценность.</p> <p>Почему денежные потоки, возникающие в различные периоды времени, несопоставимы по своей величине?</p> | <p>работы: эссе (4-5), задачи (3-4); Зачет (вопросы 41-43)</p> |
|---|---|--|--|

| | | | |
|--|---|--|--|
| <p>относящимся к компетенции деятельности. Обеспечение взаимодействия структурных подразделений организации при совместной деятельности; участие в планировании мероприятий, направленных на повышение качества</p> | | | |
| <p>ПК-2 Способностью разрабатывать корпоративную стратегию, программы организационного развития, стратегического управления и обеспечивать их реализацию</p> | | | |
| <p>ИПК-2.1. Знать: Теория и современная практика формирования и функционирования систем внутреннего контроля Существующие тенденции по изменению законодательства Российской Федерации, имеющие отношение к внутреннему контролю Позиции руководства экономического субъекта по дальнейшему развитию системы внутреннего контроля Системы внутреннего нормативного регулирования экономического субъекта Профессиональные и этические требования к штатным сотрудникам службы внутреннего контроля</p> | <p>Тема 1. Введение в курс. Стоимостное мышление. Ценностно-ориентированный менеджмент. Тема 2. Система индикаторов создания стоимости. Тема 3. Цели, принципы и методы оценки стоимости компании. Тема 4. Современные системы управления стоимостью компании, их составляющие и классификация. Тема 5. Внедрение и постановка системы управления стоимостью. Тема 6. Инвестиционные проекты компании как основа прироста акционерной стоимости Изменение стоимости компаний в результате</p> | <p>Почему возникает необходимость работ по оценке? Как происходило развитие оценочного ремесла в России в XIX веке? Что представляла оценка как вид профессиональной деятельности в России в XIX веке? Раскройте современный этап развития оценочной деятельности.</p> | <p>Задания для самостоятельной работы: эссе (4-5), задачи (3-4); Зачет (вопросы 44-45)</p> |

| | | | |
|--|--|---|--|
| | реструктуризации, слияний и присоединений. | | |
| <p>ИПК-2.2. Уметь: Решать задачи исследовательского и проектного характера, связанные с повышением эффективности системы внутреннего контроля Формировать концепции и политики развития системы внутреннего контроля Оценивать соответствие работы системы внутреннего контроля действующей нормативной базе</p> | <p>Тема 1. Введение в курс. Стоимостное мышление. Ценностно-ориентированный менеджмент. Тема 2. Система индикаторов создания стоимости. Тема 3. Цели, принципы и методы оценки стоимости компании. Тема 4. Современные системы управления стоимостью компании, их составляющие и классификация. Тема 5. Внедрение и постановка системы управления стоимостью. Тема 6. Инвестиционные проекты компании как основа прироста акционерной стоимости Изменение стоимости компаний в результате реструктуризации, слияний и присоединений.</p> | <p>Из каких основных элементов состоит законодательная база оценки? Каковы цели, задачи и формы регулирования оценочной деятельности? Что является объектом стоимостной оценки? Каким образом специфические характеристики объекта оценки оказывают влияние на процедуру определения и величину рыночной и других видов стоимости? Кто может осуществлять оценку стоимости бизнеса? Каковы основные права и обязанности эксперта-оценщика?</p> | <p>Задания для самостоятельной работы: эссе (4-5), задачи (3-4); Зачет (вопросы 36-3)</p> |
| <p>ИПК-2.3 Владеть: Организация разработки предложений для руководства</p> | <p>Тема 1. Введение в курс. Стоимостное мышление.</p> | <p>Раскройте современное понимание оценки бизнеса.</p> | <p>Задания для самостоятельной работы: эссе (4-5), задачи (3-4);</p> |

| | | | |
|---|---|---|------------------------------|
| <p>экономического субъекта по стратегии развития системы внутреннего контроля в экономическом субъекте и по политике в области внутреннего контроля</p> <p>Разработка риск-ориентированных годовых и оперативных планов работы системы внутреннего контроля, их представление на утверждение уполномоченным руководителям экономического субъекта, контроль их выполнения</p> <p>Руководство разработкой и утверждение внутренних регламентов, определяющих порядок формирования политики, программ, перспективного и годового планов работы системы внутреннего контроля экономического субъекта</p> <p>Сбор, анализ и обобщение информации о российском и международном опыте работы систем внутреннего контроля, формирование заданий по разработке обоснованных направлений их развития</p> <p>Разработка завершающих документов по результатам выполнения заданий по разработке стратегии развития системы внутреннего контроля</p> <p>Внедрение стратегии развития системы внутреннего контроля в практику работы экономического субъекта</p> | <p>Ценностно-ориентированный менеджмент.</p> <p>Тема 2. Система индикаторов создания стоимости.</p> <p>Тема 3. Цели, принципы и методы оценки стоимости компании.</p> <p>Тема 4. Современные системы управления стоимостью компании, их составляющие и классификация.</p> <p>Тема 5. Внедрение и постановка системы управления стоимостью.</p> <p>Тема 6. Инвестиционные проекты компании как основа прироста акционерной стоимости</p> <p>Изменение стоимости компаний в результате реструктуризации, слияний и присоединений.</p> | <p>В чем суть принципов оценки?</p> <p>По каким критериям проводится классификация принципов оценки стоимости?</p> <p>В чем суть принципа наилучшего и наиболее эффективного использования?</p> <p>Каковы диапазон и условия его деятельности?</p> <p>Назовите цели оценки стоимости бизнеса.</p> <p>Раскройте категории оценки стоимости: затраты, цена, стоимость, ценность.</p> <p>Почему денежные потоки, возникающие в различные периоды времени, несопоставимы по своей величине?</p> | <p>Зачет (вопросы 41-43)</p> |
|---|---|---|------------------------------|

7.2 . Перечень вопросов для подготовки к промежуточной аттестации зачету

1. Раскройте содержание агентской теории в увязке с управлением, ориентированным на максимизацию акционерной стоимости.
2. Когда появилась концепция управления основанного на стоимости, благодаря каким предпосылкам?
3. Что представляет собой понятие «стоимостное мышление»?
4. В чем заключается операционная стратегия развития бизнеса?
5. Назовите основные стоимостные факторы в рамках инвестиционной и финансовой стратегии.

6. Назовите основные стоимостные показатели и их функции.
7. Назовите индикаторы прироста акционерной стоимости.
8. Какие базовые требования существуют для индикатора стоимости?
9. Что такое ключевые факторы стоимости?
10. Приведите классификацию видов стоимости бизнеса.
11. Обозначьте области применения доходного подхода к оценке бизнеса?
12. Какие существуют подходы к оценке бизнеса, и каковы их основные особенности?
13. Какие основные системы управления стоимостью вам известны?
14. Перечислите этапы создания системы управления стоимостью бизнеса. Охарактеризуйте каждый из них.
15. Что такое экономическая добавленная стоимость?
16. Что такое драйвер стоимости?
17. Перечислите этапы внедрения системы управления организацией на основе критерия стоимости?
18. Что такое система отчетности о стоимости компании?
19. Перечислите методы анализа риска, при принятии инвестиционных решений?
20. В чем заключается метод коррекции ставки дисконтирования?
21. Как реструктуризация отражается на стоимости компании?
22. Какова связь между принципами корпоративного управления и менеджментом, основанным на управлении стоимостью?
23. Место и роль концепции стоимостного управления в системе фундаментальных концепций финансового менеджмента.
24. Акционерная стоимость и акционерная ценность: равнозначные понятия?
25. Что такое стоимостной разрыв?
26. Каковы особенности российской практики в области стратегий роста компаний.
27. Какие варианты факторных моделей стоимости вы знаете?
28. В каких целях может осуществляться определение рыночной стоимости бизнеса?
29. Проблемы обоснования выбора оптимальной структуры и определения стоимости капитала для фирм.
30. Какие организационные мероприятия могут увеличить стоимость бизнеса в краткосрочном периоде?
31. Какими способами можно добиться стратегического преимущества в стоимости?
32. Что такое денежная добавленная стоимость?
33. Перечислите целевые факторы стоимости и покажите их взаимосвязь.
34. Какими финансовыми показателями можно выразить ключевые факторы стоимости?
35. Основные факторы, влияющие на стоимость бизнеса.
36. Перечислите основные этапы процесса создания стоимости компании при реструктуризации.
37. Назовите основные факторы, увеличивающие стоимость компании в процессе слияния и поглощения.
38. Каким образом оцениваются экономические выгоды предполагаемого слияния?
39. Назовите основные теории слияний и присоединений, в чем заключается каждая из них?
40. Назовите основные факторы, увеличивающие стоимость компании в процессе слияния и поглощения.
41. Каким образом оцениваются экономические выгоды предполагаемого слияния?
42. Ориентация финансового менеджмента на максимизацию акционерной стоимости: сознательное следование агентов интересам принципала (акционеров) или источник возникновения очередного фондового пузыря?
43. Какие элементы должна включать система управления стоимостью на предприятии?

44. Приведите классификацию видов стоимости бизнеса. Охарактеризуйте каждый из них.
45. В чем состоит принципиальное отличие концепции Управления, основанного на стоимости (VBM) от концепции Управления, сфокусированного на стоимости (VFM).

**7.3. Примерные тестовые задания для
контроля (мониторинга) качества усвоения материала в т.ч. в рамках рубежного
контроля знаний²**

Вариант 1

1. Что является главной целью предприятия:

- а) максимизация прибыли;
- б) финансовая устойчивость;
- в) максимизация рыночной стоимости;
- г) увеличение объемов продаж.

2. Стоимость бизнеса (предприятия) для конкретного инвестора, основанная на его планах, называется:

- а) стоимость действующего предприятия;
- б) инвестиционная стоимость;
- в) обоснованная рыночная стоимость;
- г) балансовая стоимость.

3. Что 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;
- в) стоимость, рассчитанная по конкретному факту;
- г) стоимость, учитывающая индивидуальные требования конкретного инвестора;
- д) стоимость, рассчитанная для предприятия, находящегося в состоянии банкротства?

4. Экономический принцип, смысл которого заключается в том, что при наличии нескольких сходных объектов один из них, имеющий наименьшую цену, пользуется наибольшим спросом, это:

- а) принцип замещения;
- б) принцип соответствия;
- в) принцип прогрессии и регрессии;
- г) принцип полезности.

5. Соблюдение какого из условий является необязательным при оценке на основе принципа наилучшего и наиболее эффективного использования:

- а) предприятие реструктурируется;
- б) ликвидируется;
- в) функционирует без изменений;
- г) поглощается другой компанией.

6. Несмотря на то, что прошлые показатели и настоящее состояние предприятия важны при оценке бизнеса, именно будущее придаст бизнесу экономическую стоимость. Данное утверждение отражает принцип:

- а) альтернативности;
- б) замещения;
- в) ожидания;
- г) будущей продуктивности.

7. Если бизнес приносит нестабильно изменяющийся поток доходов, какой метод целесообразно использовать для его оценки:

² Рубежный контроль знаний проводится для студентов очной формы обучения и оценивается по шкале «зачет»\»незачет»

- а) метод избыточных прибылей;
- б) метод капитализации дохода;
- в) метод чистых активов;
- г) метод дисконтирования денежных потоков?

8. Оценка стоимости собственного капитала методом чистых активов получается в результате:

- а) оценки основных активов;
- б) оценки всех активов компании;
- в) оценки всех активов компании за вычетом всех ее обязательств;
- г) ничего из вышеперечисленного.

9. Что является результатом суммирования чистого операционного дохода и предполагаемых издержек:

- а) действительный валовой доход;
- б) платежи по обслуживанию долга;
- в) потенциальный валовой доход.

10. Что из нижеследующего не является компонентом метода кумулятивного построения при определении ставки дисконтирования:

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

11. Какое из нижеследующих утверждений неправильно:

- 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 включает доход на инвестиции и возврат самих инвестиций.

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

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

13. Существуют следующие виды износа (необходимо выбрать правильный ответ):

- а) физическое устаревание, функциональное устаревание, внешний (экономический) износ;
- б) физическое устаревание, функциональное устаревание, ускоренный износ;
- в) устаревание окружающей среды, неустранимое устаревание, физическое устаревание, долгосрочный износ.

14. Определение стоимости гудвилла исчисляется на основе:

- а) оценки избыточных прибылей;
- б) оценки нематериальных активов;
- в) оценки стоимости предприятия как действующего;
- г) всего перечисленного;
- д) а) и б).

15. Что из нижеследующего не является корректировками, применяемыми при оценке объекта методом сравнения продаж:

- а) корректировка экономического коэффициента;
- б) процентная корректировка;
- в) корректировка по единицам сравнения;
- г) долларовая корректировка.

Вариант 2

16. Как рассчитывается валовой рентный мультипликатор:

- а) делением цены продаж на потенциальный или действительный валовой доход;
- б) делением чистого операционного дохода на цену продажи;
- в) делением потенциального валового дохода на действительный валовой доход;
- г) делением действительного валового дохода на цену продаж?

17. В какую из статей обычно не вносятся поправки при корректировке баланса в целях определения стоимости чистых активов:

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

18. Оценка стоимости миноритарного пакета акций компании открытого типа может быть получена при использовании:

- а) метода сделок;
- б) метода чистых активов;
- в) метода дисконтирования денежных потоков;
- г) метода рынка капитала.

19. При нахождении стоимости владения контрольным пакетом акций используются методы:

- а) метод сделок;
- б) метод чистых активов;
- в) метод дисконтирования денежных потоков;
- г) метод капитализации доходов;
- д) метод рынка капитала и добавление премии за контроль.

20. Оценка стоимости миноритарного пакета акций компании закрытого типа может быть осуществлена при использовании:

- а) метода сделок;
- б) метода дисконтирования денежных потоков;
- в) метода рынка капитала и при вычитании скидки за недостаточную ликвидность;
- г) метода чистых активов.

21. Лица, заинтересованные в оценке капитала ФПГ:

- а) налогоплательщики;
- б) инвесторы;
- в) правительство;
- г) таможенники.

22. Вид стоимости, соответствующий выявлению истинной картины финансового положения ФПГ:

- а) ликвидационная стоимость;
- б) инвестиционная стоимость;
- в) балансовая стоимость;
- г) рыночная стоимость.

23. Показатель, отражающий оценку бизнеса ФПГ:

- а) отношение чистой прибыли к количеству обыкновенных акций;
- б) отношение цены акции к прибыли на одну акцию;
- в) отношение реализованной продукции к капитализации;
- г) отношение дивиденда, выплаченного по обыкновенным акциям, к рыночной стоимости акций.

24. Какой показатель лучше использовать при оценке капитала вновь созданной ФПГ:

- а) рентабельность акций (D/P);
- б) цену - прибыль (P/E);

- в) прибыль на акцию (*EPS*);
- г) дивидендный выход (*DP*).

25. Что собой представляет капитализация:

- а) производство акций и дивидендов;
- б) производство акций, находящихся в обращении, и их рыночной стоимости;
- в) производство акций, находящихся в обращении, и прибыли на акцию;
- г) производство акций и их балансовой стоимости.

26. Физический участок земли и относящиеся к нему выполненные человеком улучшения - это:

- а) движимое имущество;
- б) недвижимое имущество;
- в) оба варианта не верны.

27. Основной принцип для различия недвижимого и движимого имущества устанавливается:

- а) федеральным законодательством;
- б) региональным законодательством;
- в) местным законодательством.

28. Каким нормативным документом регулируется понятие недвижимости:

- а) ГК РФ;
- б) НК РФ;
- в) ГПК РФ.

29. В зарубежной практике для оценки недвижимости (земли и зданий) возможно использование методов:

- а) затратного, доходного и рыночных сравнений;
- б) доходного и рыночных сравнений;
- в) затратного метода.

30. Методом чистых активов определяют:

- а) рыночную стоимость материальных активов предприятия;
- б) финансовых и нематериальных активов предприятия;
- в) материальных, финансовых и нематериальных активов предприятия.

7.4. Описание показателей и критериев оценивания сформированности компетенций на различных этапах их формирования; шкалы и процедуры оценивания

7.4.1. Вопросы и заданий для текущей и промежуточной аттестации

При оценке знаний учитывается уровень сформированности компетенций:

1. Уровень усвоения теоретических положений дисциплины, правильность формулировки основных понятий и закономерностей.
2. Уровень знания фактического материала в объеме программы.
3. Логика, структура и грамотность изложения вопроса.
4. Умение связать теорию с практикой.
5. Умение делать обобщения, выводы.

Таблица 7.4.1.1

Шкала оценивания на зачете, рубежном контроле

| Оценка | Критерии выставления оценки |
|---------------|--|
| Зачтено | Обучающийся должен: <ul style="list-style-type: none"> - продемонстрировать общее знание изучаемого материала; - показать общее владение понятийным аппаратом дисциплины; - уметь строить ответ в соответствии со структурой излагаемого вопроса; |

| | |
|------------|--|
| | - знать основную рекомендуемую программой учебную литературу |
| Не зачтено | Обучающийся демонстрирует: - незнание значительной части программного материала; - не владение понятийным аппаратом дисциплины; - существенные ошибки при изложении учебного материала; - неумение строить ответ в соответствии со структурой излагаемого вопроса; - неумение делать выводы по излагаемому материалу. |

7.4.2. Письменной работы (эссе)

При оценке учитывается:

1. Правильность оформления .
2. Уровень сформированности компетенций.
3. Уровень усвоения теоретических положений дисциплины, правильность формулировки основных понятий и закономерностей.
4. Уровень знания фактического материала в объеме программы.
5. Логика, структура и грамотность изложения письменной работы.
6. Полнота изложения материала (раскрытие всех вопросов)
7. Использование необходимых источников.
8. Умение связать теорию с практикой.
9. Умение делать обобщения, выводы.

Таблица 7.4.2.2

Шкала оценивания эссе

| Оценка | Критерии выставления оценки |
|------------|--|
| Зачтено | Обучающийся должен: - продемонстрировать общее знание изучаемого материала; - показать общее владение понятийным аппаратом дисциплины; - уметь строить ответ в соответствии со структурой излагаемого вопроса; - знать основную рекомендуемую программой учебную литературу. |
| Не зачтено | Обучающийся демонстрирует: - незнание значительной части программного материала; - не владение понятийным аппаратом дисциплины; - существенные ошибки при изложении учебного материала; - неумение строить ответ в соответствии со структурой излагаемого вопроса; - неумение делать выводы по излагаемому материалу. |

7.4.3. Тестирование

Таблица 7.4.3

Шкала оценивания

| Оценка | Критерии оценки |
|---------------------|--|
| Отлично | Количество верных ответов в интервале: 71-100% |
| Хорошо | Количество верных ответов в интервале: 56-70% |
| Удовлетворительно | Количество верных ответов в интервале: 41-55% |
| Неудовлетворительно | Количество верных ответов в интервале: 0-40% |
| Зачтено | Количество верных ответов в интервале: 41-100% |
| Не зачтено | Количество верных ответов в интервале: 0-40% |

7.5. МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ПРОЦЕДУРЫ ОЦЕНИВАНИЯ ЗНАНИЙ, УМЕНИЙ, НАВЫКОВ И (ИЛИ) ОПЫТА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИХ ЭТАПЫ ФОРМИРОВАНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ.

Качество знаний характеризуется способностью обучающегося точно, структурированно и уместно воспроизводить информацию, полученную в процессе освоения дисциплины, в том виде, в котором она была изложена в учебном издании или преподавателем.

Умения, как правило, формируются на занятиях семинарского тип. Задания, направленные на оценку умений, в значительной степени требуют от обучающегося проявления стереотипности мышления, т.е. способности выполнить работу по образцам, с которыми он работал в процессе обучения. Преподаватель же оценивает своевременность и правильность выполнения задания.

Навыки - это умения, развитые и закрепленные осознанным самостоятельным трудом. Навыки формируются при самостоятельном выполнении студентом практико - ориентированных заданий, моделирующих решение им производственных и социокультурных задач в соответствующей области профессиональной деятельности, как правило, при выполнении домашних заданий, курсовых проектов (работ), научно-исследовательских работ, прохождении практик, при работе индивидуально или в составе группы и т.д. При этом обучающийся поставлен в условия, когда он вынужден самостоятельно (творчески) искать пути и средства для разрешения поставленных задач, самостоятельно планировать свою работу и анализировать ее результаты, принимать определенные решения в рамках своих полномочий, самостоятельно выбирать аргументацию и нести ответственность за проделанную работу, т.е. проявить владение навыками. Взаимодействие с преподавателем осуществляется периодически по завершению определенных этапов работы и проходит в виде консультаций. При оценке владения навыками преподавателем оценивается не только правильность решения выполненного задания, но и способность (готовность) обучающегося решать подобные практико-ориентированные задания самостоятельно (в перспективе за стенами вуза) и, главным образом, способность обучающегося обосновывать и аргументировать свои решения и предложения.

Устный опрос - это процедура, организованная как специальная беседа преподавателя с группой обучающихся (фронтальный опрос) или с отдельными студентами (индивидуальный опрос) с целью оценки сформированности у них основных понятий и усвоения учебного материала.

Тесты являются простейшей форма контроля, направленная на проверку владения терминологическим аппаратом, современными информационными технологиями и конкретными знаниями в области фундаментальных и прикладных дисциплин. Тест может предоставлять возможность выбора из перечня ответов; один или несколько правильных ответов; частота тестирования определяется преподавателем.

Семинарские занятия - Лекционная и внеаудиторная работа обучающихся получает свое практическое завершение на семинаре. Основное назначение семинарских занятий по дисциплине – обеспечить глубокое усвоение студентами материалов лекций, прививать навыки самостоятельной работы с литературой, воспитывать умение находить оптимальные решения в условиях изменяющихся отношений, формировать современное профессиональное мышление обучающихся. На семинарских занятиях преподаватель проверяет выполнение самостоятельных заданий и качество усвоения знаний. Степень участия каждого обучающегося в занятиях учитывается оценками, которые влияют на экзаменационную отметку. Решение задач, тестов, упражнений является составным элементом экзамена.

РАЗДЕЛ 8. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

8.1. Методические рекомендации по написанию эссе

Эссе (от французского *essai* – опыт, набросок) – жанр научно-публицистической литературы, сочетающей подчеркнуто-индивидуальную позицию автора по конкретной проблеме.

Главными особенностями, которые характеризуют эссе, являются следующие положения:

- собственная позиция обязательно должна быть аргументирована и подкреплена законами, авторитетными точками зрениями и базироваться на фундаментальной науке. Небольшой объем (4–6 страниц), с оформленным списком литературы и сносками на ее использование.

- стиль изложения – научно-исследовательский, требующий четкой, последовательной и логичной системы доказательств; может отличаться образностью, оригинальностью, афористичностью, свободным лексическим составом языка.

- исследование ограничивается четкой, лаконичной проблемой с выявлением противоречий и разрешением этих противоречий в данной работе.

8.2. Методические рекомендации по использованию кейсов

Кейс-метод (Casestudy) – метод анализа реальной жизненной ситуации, описание которой одновременно отражает не только какую-либо практическую проблему, но и актуализирует определенный комплекс знаний, который необходимо усвоить при разрешении данной проблемы. При этом сама проблема не имеет однозначных решений.

Кейс как метод оценки компетенций должен удовлетворять следующим требованиям:

- соответствовать четко поставленной цели создания;
- иметь междисциплинарный характер;
- иметь достаточный объем первичных и статистических данных;
- иметь соответствующий уровень сложности, иллюстрировать типичные ситуации, иметь актуальную проблему, позволяющую применить разнообразные методы анализа при поиске решения, иметь несколько решений.

Кейс-метод оказывает содействие развитию умения решать проблемы с учетом конкретных условий и при наличии фактической информации. Он развивает такие квалификационные характеристики, как способность к проведению анализа и диагностики проблем, умение четко формулировать и высказывать свою позицию, умение общаться, дискутировать, воспринимать и оценивать информацию, которая поступает в вербальной и невербальной форме.

8.3. Требования к компетентностно-ориентированным заданиям для демонстрации выполнения профессиональных задач

Компетентностно-ориентированное задание – это всегда практическое задание, выполнение которого нацелено на демонстрацию доказательств наличия у обучающихся сформированных компетенций необходимых для будущей профессиональной деятельности.

Компетентностно-ориентированные задания бывают разных видов:

- направленные на подготовку конкретного практико-ориентированного продукта (разработка организационной структуры управления с целью налоговой оптимизации, разработка «дерева инвестиционных целей» и др.);
- аналитического и диагностического характера, направленные на анализ различных аспектов и проблем управленческой деятельности в области инвестирования (анализ внешней среды организации, анализ внутренней среды организации и т.п.);
- связанные с выполнением основных профессиональных функций (выполнение конкретных действий в рамках вида профессиональной деятельности, например, оценка эффективности инвестиционных проектов и т.п.).

РАЗДЕЛ 9. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Правовые акты

(с изменениями и дополнениями на момент изучения дисциплины)

Конституция Российской Федерации.

Налоговый кодекс Российской Федерации.

Гражданский кодекс Российской Федерации.

Федеральный закон от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с изменениями и дополнениями).

Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 июля 2007 г. № 256 г. Москва «Об утверждении федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)».

Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 июля 2007 г. № 255 г. Москва «Об утверждении федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)».

Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 июля 2007 г. № 254 г. Москва «Об утверждении федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)».

Международные стандарты оценки.

Международные стандарты финансовой отчетности.

Стандарты и правила саморегулируемых организаций оценщиков.

Основная литература³

Подгорный В.В. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.В. Подгорный. — Электрон. текстовые данные. — Донецк: Донецкий государственный университет управления, 2016. — 233 с.— ЭБС «IPRsmart». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.IPRsmart.ru/62363.html>

Дополнительная литература⁴

Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова, В.В. Гарибов. — Электрон. текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с.— ЭБС «IPRsmart». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.IPRsmart.ru/66085.html>

Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса для выполнения выпускной квалификационной работы, включая программное обеспечение

Перечень информационных технологий, используемых при прохождении практики, включая программное обеспечение, Интернет-ресурсы, базы данных, информационно-справочные и поисковые системы:

Интернет-ресурсы, ,

1. Бюро экономического анализа (Россия) <http://bea.triumvirat.ru/russian>
2. Коллекция текстов российских ученых, переводы статей и книг известных западных экономистов <http://www.libertarium.ru>
3. Сайт Всемирного банка <http://www.vsemirnyjbank.org/>
4. Сайт всемирной торговой организации <http://www.wto.ru/>
5. Сайт Евразийского экономического сообщества <http://evrazes.com>

³ Из ЭБС

⁴Из ЭБС

6. Сайт Евростата <https://ec.europa.eu/eurostat/>
7. Сайт Международного валютного фонда <http://www.imf.org>
8. Сайт Международной организации труда <http://www.unrussia.ru>
9. Сайт министерства финансов Российской Федерации <https://www.minfin.ru/ru/>
10. Сайт Пенсионного фонда Российской Федерации <http://www.pfrf.ru>

Современные профессиональные базы данных

11. Сайт Росстата <http://www.gks.ru>
12. Сайт Федеральной налоговой службы www.nalog.ru
13. Сайт Центрального банка Российской Федерации <https://www.cbr.ru>

Информационно-справочные и поисковые системы

14. справочная правовая система «КонсультантПлюс» <http://www.consultant.ru>
15. ЭБС «IPRsmart» <http://www.IPRsmart.ru>

Комплект лицензионного программного обеспечения

Microsoft Open Value Subscription для решений Education Solutions № Tr000544893 от 21.10.2020 г. MDE Windows, Microsoft Office и Office Web Apps. (срок действия до 01.11.2023 г.)

Антивирусное программное обеспечение ESET NOD32 Antivirus Business Edition договор № ИС00-006348 от 14.10.2022 г. (срок действия до 13.10.2025 г.)

Программное обеспечение «Мираполис» система вебинаров - Лицензионный договор 244/09/16-к от 15.09.2016 (Спецификация к Лицензионному договору 244/09/16-к от 15.09.2016, от 11.05.2022 г.) (срок действия до 10.07.2023 г.)

Электронная информационно-образовательная среда «1С: Университет» договор от 10.09.2018 г. №ПРКТ-18281 (бессрочно)

Информационная система «ПервыйБит» сублицензионный договор от 06.11.2015 г. №009/061115/003 (бессрочно)

Система тестирования Indigo лицензионное соглашение (Договор) от 08.11.2018 г. №Д-54792 (бессрочно)

Информационно-поисковая система «Консультант Плюс» - договор об информационно поддержке от 26.12.2014, (бессрочно)

Электронно-библиотечная система IPRsmart лицензионный договор от 01.09.2022 г. №9489/22С (срок действия до 31.08.2024 г.)

Научная электронная библиотека eLIBRARY лицензионный договор SCIENC INDEX № SIO -3079/2022 от 12.01.2022 г. (срок действия до 27.01.2024 г.)

Свободно распространяемое программное обеспечение

Комплект онлайн сервисов GNU ImageManipulationProgram, свободно распространяемое программное обеспечение

Программное обеспечение отечественного производства:

Программное обеспечение «Мираполис» система вебинаров - Лицензионный договор 244/09/16-к от 15.09.2016 (Спецификация к Лицензионному договору 244/09/16-к от 15.09.2016, от 11.05.2022 г.) (срок действия до 10.07.2023 г.)

Электронная информационно-образовательная среда «1С: Университет» договор от 10.09.2018 г. №ПРКТ-18281 (бессрочно)

Информационная система «ПервыйБит» сублицензионный договор от 06.11.2015 г. №009/061115/003 (бессрочно)

Система тестирования Indigo лицензионное соглашение (Договор) от 08.11.2018 г. №Д-54792 (бессрочно)

Информационно-поисковая система «Консультант Плюс» - договор об информационно поддержке от 26.12.2014, (бессрочно)

Электронно-библиотечная система IPRsmart лицензионный договор от 01.09.2022 г. №9489/22С (срок действия до 31.08.2024 г.)

Научная электронная библиотека eLIBRARY лицензионный договор SCIENC INDEX № SIO -3079/2022 от 12.01.2022 г. (срок действия до 27.01.2024 г.)

РАЗДЕЛ 10. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА

Учебные аудитории для проведения учебных занятий, предусмотренных программой магистратуры, оснащены оборудованием и техническими средствами обучения, состав которых определяется в рабочих программах дисциплин (модулей).

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