Приложение 3
к основной профессиональной образовательной программе
по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент
направленность (профиль) программы
Менеджмент организации

Министерство образования и науки Российской Федерации
Пермский институт (филиал)
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
«Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»

Одобрено
на заседании Учебно-методического совета
Пермского института (филиала)
протокол № 9 от «20» июня 2018 г.

Председатель совета В.Н. Яковлев

Факультет Учетно-финансовый

Кафедра Экономического анализа и статистики

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ
для набора 2018 года

Б1.В.ДВ.03.02.05 Оценка и управление стоимостью бизнеса

Направление подготовки 38.03.02

МЕНЕДЖМЕНТ

Направленность (профиль) программы
Менеджмент организации

Уровень высшего образования *Бакалавриат*

Программа подготовки *Прикладной бакалавриат*

Пермь - 2018

Рецензенты:

1. Агеева О.И., к.э.н., доцент кафедры менеджмента и права Пермского института (филиала) Российского экономического университета им. Г.В Плеханова
2. Деменев С.Г., директор ООО НПП «Уралпласт»

Аннотация рабочей программы дисциплины

Целью учебной дисциплины «Оценка и управление стоимостью бизнеса» является: получение и закрепление студентами знаний в области теории и практики инвестиционной оценки и управления стоимостью бизнеса предприятия. Теоретические знания и практические навыки в этой области предпринимательства необходимы при решении актуальных вопросов реструктуризации (создание новых бизнес линий, изменение организационной структуры предприятия), и организации проведения оценочных работ, а также обоснования производственно-коммерческих, инвестиционных и финансовых решений с позиций изменения рыночной капитализации предприятия.

Задачами дисциплины являются:

1. определение значения и направления использования оценки и управления стоимостью предприятия в рыночной экономике;
2. рассмотрение информационной составляющей в оценке стоимости предприятия (бизнеса);
3. изучение подходов и методов инвестиционной оценки стоимости предприятия, сферы применения, достоинства и недостатки каждого подхода;
4. овладение практическими навыками оценки стоимости предприятий на основе изученных методов и подходов;
5. изучение способов управления стоимостью бизнеса.

Рабочая программа составлена на основании Федерального государственного образовательного стандарта

38.03.02 Менеджмент

Составитель: Тетенова И.А. , старший преподаватель, кафедра экономического анализа и статистики

Рабочая программа утверждена на заседании кафедры экономического анализа и статистики протокол № 8 от «24» мая 2018 г.

Заведующий кафедрой / Лунева М. Н., к.э.н.)

(подпись)

Дополнения и изменения, внесенные в рабочую программу, утверждены на заседании кафедры экономического анализа и статистики
протокол № 9 от «25» апреля 2019 г.

Заведующий кафедрой _____ М.Н. Лунева
(подпись)

Одобрено УМС Пермского института (филиала) РЭУ им. Г.В. Плеханова
протокол № 9 от «20» июня 2019 г.

Председатель _____ В.Н. Яковлев
(подпись)

Дополнения и изменения, внесенные в рабочую программу, утверждены на заседании кафедры экономического анализа и статистики
протокол № 8 от «28» мая 2020 г.

Заведующий кафедрой _____ О.И.Агеева
(подпись)

Одобрено УМС Пермского института (филиала) РЭУ им. Г.В. Плеханова
протокол № 9 от «21» мая 2020 г.

Председатель _____ В.Н. Яковлев
(подпись)

Дополнения и изменения, внесенные в рабочую программу дисциплины утверждены на заседании кафедры Экономического анализа и статистики,
протокол № ____ от «_____» _____ 20_____ г.

Заведующий кафедрой _____ _____
(подпись)

Одобрено УМС Пермского института (филиала) РЭУ им. Г.В. Плеханова
протокол № ____ от «_____» _____ 20_____ г.

Председатель _____ _____
(подпись)

Содержание

I. ОРГАНИЗАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ 5
Цель дисциплины 5
Учебные задачи дисциплины 5
Место дисциплины в структуре ОПОП ВО (основной профессиональной образовательной программы высшего образования) 5
Требования к результатам освоения содержания дисциплины 6
Формы контроля 6

II. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ 9

III. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ 11

IV. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ, ИНФОРМАЦИОННОЕ И МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ 12

Рекомендуемая литература 12
Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", необходимых для освоения дисциплины (модуля) 12
Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю), включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости) 13
Материально-техническое обеспечение дисциплины (разделов) 15

V. ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН ИЗУЧЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ 17

(*СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ, СТРУКТУРИРОВАННОЕ ПО ТЕМАМ (РАЗДЕЛАМ) С УКАЗАНИЕМ ЧАСОВ И ВИДОВ ЗАНЯТИЙ)* 17

VI. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ 19

5.1 Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы 22
5.2 Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания 22
5.3. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы 22

VII. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ) 30

VIII. МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ПРОЦЕДУРЫ ОЦЕНИВАНИЯ ЗНАНИЙ, УМЕНИЙ, НАВЫКОВ И (ИЛИ) ОПЫТА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИХ ЭТАПЫ ФОРМИРОВАНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ 31

Приложение 1 34
Приложение 2 35

I. ОРГАНИЗАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ

Цель дисциплины

Целью учебной дисциплины «Оценка и управление стоимостью бизнеса» является: получение и закрепление студентами знаний в области теории и практики инвестиционной оценки и управления стоимостью бизнеса предприятия. Теоретические знания и практические навыки в этой области предпринимательства необходимы при решении актуальных вопросов реструктуризации (создание новых бизнес линий, изменение организационной структуры предприятия), и организации проведения оценочных работ, а также обоснования производственно-коммерческих, инвестиционных и финансовых решений с позиций изменения рыночной капитализации предприятия.

Учебные задачи дисциплины

Задачами дисциплины являются:

1. определение значения и направления использования оценки и управления стоимостью предприятия в рыночной экономике;
2. рассмотрение информационной составляющей в оценке стоимости предприятия (бизнеса);
3. изучение подходов и методов инвестиционной оценки стоимости предприятия, сферы применения, достоинства и недостатки каждого подхода;
4. овладение практическими навыками оценки стоимости предприятий на основе изученных методов и подходов;
5. изучение способов управления стоимостью бизнеса.

Место дисциплины в структуре ОПОП ВО (основной профессиональной образовательной программы высшего образования)

Дисциплина «Оценка и управление стоимостью бизнеса», относится к вариативной части учебного плана, дисциплина по выбору.

Объем дисциплины и виды учебной работы

Показатели объема дисциплины	**Всего часов по формам обучения**			
	очная	***заочная***	***заочная ускоренная***	***Очно-заочная***
Объем дисциплины в зачетных единицах	**4 ЗЕТ**			
Объем дисциплины в часах	**144**			
Контактная работа обучающихся с преподавателем (Контакт. часы), всего:	**29,35**	**23,35**	**25,35**	**29,35**
1. Аудиторная работа (Ауд.), всего:	**28**	22	24	**28**
в том числе:				
• лекции	*14*	*10*	*10*	*14*
• лабораторные занятия	**-**			**-**
• практические занятия	*14*	*12*	*14*	*14*
2.Электронное обучение (Элек.)				
4. Контактная работа по промежуточной аттестации (КЭ)	**1**	1	1	**1**
5. Контактная работа по промежуточной аттестации в период экз. сессии / сессии заочников (Каттэк)	**0,35**	0,35	0,35	**0,35**
Самостоятельная работа (СР), всего:	**114,65**	**120,65**	**118,65**	**114,65**
в том числе:				
• самостоятельная работа в семестре (СР)	**80**	113	111	**80**

• самостоятельная работа в период экз. сессии (Контроль)	34,65	7,65	7,65	34,65

Дисциплина основывается **на знании следующих дисциплин**: «Математический анализ», «Маркетинг», «Менеджмент», «Информационные системы в экономике», «Финансовый менеджмент» «Экономика фирмы», «Планирование и прогнозирование в экономике», «Налоги и налогообложение».

Для успешного освоения дисциплины «Оценка и управление стоимостью бизнеса», студент должен:

1. Знать сущность экономических процессов как на макро- так и на микроуровне, экономические категории и показатели.
   знать основы математического анализа и области его применения в анализе экономических процессов.
2. Уметь находить взаимосвязи экономических процессов, экономических категорий и показателей.
3. Владеть навыками математического анализа.

Требования к результатам освоения содержания дисциплины

(Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю)

В результате освоения дисциплины должны быть сформированы следующие компетенции:

Организационно-управленческая деятельность

ПК-4 - умением применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации. В результате освоения компетенции **ПК-4** студент должен:

1. **Знать:** классификацию инвестиций и содержание инвестиционной деятельности; критерии оценки эффективности альтернативных вариантов инвестирования и отбора оптимальных; факторы, влияющие на чувствительность инвестиционных проектов; методики экономических расчетов в области управления финансами предприятий и принятия инвестиционных решений;
2. **Уметь:** распределять затраты по видам продукции; анализировать финансовую отчетность в части необходимости инвестирования и составлять финансовый прогноз развития организации с учетом вариантов инвестирования; учитывать влияние факторов внешней среды на экономическую оценку инвестиционных проектов; проводить инвестиционный анализ финансовых возможностей организации и оценку финансовых инструментов.

Владеть: основными методами, способами получения, хранения, переработки информации; навыками проводить оценку инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования; методами анализа финансовой отчетности в части необходимости инвестирования и финансового прогнозирования.

Вид деятельности: информационно-аналитическая

ПК-14 - уметь применять основные принципы и стандарты финансового учета для формирования учетной политики и финансовой отчетности организации, навыков управления затратами и принятия решений на основе данных управленческого учета.

В результате освоения компетенции **ПК-14** обучающийся должен:

1. **Знать:**
   – принципы финансового учета хозяйственных процессов;

– системы международных и национальных бухгалтерских стандартов (ПБУ) и финансовой отчетности.

2. **Уметь:**

- использовать экономическую, нормативно – правовую информацию и справочный материал в своей профессиональной деятельности;
- оформлять бухгалтерскими записями хозяйственные процессы;

3. Владеть: навыками работы с учебной литературой, нормативно-законодательными документами, способами поиска, сбора, обработки, анализа, передачи и интерпретации информации в соответствии с коммуникативными и познавательными задачами, организацией и планированием как индивидуальной, так и групповой работы.

Формы контроля

Текущий и рубежный контроль осуществляется лектором и преподавателем, ведущим практические занятия, в соответствии с тематическим планом.

Промежуточная аттестация в 8 семестре – **экзамен.**

Результаты текущего контроля и промежуточной аттестации формируют рейтинговую оценку работы студента. Распределение баллов при формировании рейтинговой оценки работы студента осуществляется в соответствии с «Положением о рейтинговой системе оценки успеваемости и качества знаний студентов в федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова». Распределение баллов по отдельным видам работ в процессе освоения дисциплины «Оценка и управление стоимостью бизнеса» осуществляется в соответствии с разделом VIII.

II. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

и описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования в процессе освоения образовательной программы

№ п/п	Наименование раздела дисциплины (темы)	Содержание	Формируемые компетенции	Результаты освоения (знать, уметь, владеть, понимать)	Образовательные технологии
		Семестр 8.			
1.	**Понятие и основные цели инвестиционной оценки и управления стоимостью бизнеса. Правовое регулирование деятельности по оценке бизнеса**	Предмет и методы оценки бизнеса и управления его стоимостью. Понятие справедливой рыночной стоимости и текущей рыночной стоимости бизнеса. Необходимость оценки стоимости бизнеса в условиях рыночной экономики. Основные цели оценки: определение стоимости бизнеса для целей его купли-продажи, залога, страхования; инвестирования капитала и переоценки активов; реструктуризации (совершенствования организационной структуры) и реорганизации бизнеса (разделения, выделения, слияния и поглощения); обоснование необходимости управлять стоимостью бизнеса, роль инвестиций в повышении стоимости бизнеса. Правовые основы оценки бизнеса. Международные и российские стандарты оценки. Заключение договора на оценку. Сбор и проверка информации. Выбор методов и их применение для оценки анализируемого объекта. Согласование результатов и подготовка итогового заключения. Отчет о результатах оценки анализируемого объекта. Представление и защита отчета. Роль государства в регулировании оценочной деятельности. Оценка недвижимости и отдельных видов имущества в российском законодательстве. Стандарты оценочной деятельности в Российской Федерации. Ведущие международные организации оценщиков. Стандарты IVSC и TEGoVA. Стандарты оценочной деятельности в Великобритании. Введение - МСО и комитет, - состав и формат стандартов, концепции и принципы оценки, (IVS1) Рыночная стоимость как базис оценки, (IVS2). (IVS3) Оценка для финансовой отчетности (для финансовых и связанных с ними документов), (ISV4) оценка для кредитных операций (ипотеки, залога и других схем кредитования), GN5 (APG1) оценка действующего предприятия. Достоинства и недостатки стандартов оценочной деятельности.	ПК-4; ПК-14	**Знать**: Предмет и методы оценки бизнеса и управления его стоимостью Стандарты оценочной деятельности в Российской Федерации **Уметь:** пользоваться стандартами оценочной деятельности в Российской Федерации **Владеть:** навыками выделения источников и сбора информации	Лекции, самостоятельная работа с литературой, подготовка докладов, написание эссе
2.	**Методические приемы оценки**	Денежный поток, генерируемый собственным капиталом. Денежный	ПК-4; ПК-14	**Знать**: Причины	Лекции, практические

	стоимости предприятия. Учет фактора времени при инвестиционной оценке стоимости предприятия	поток, генерируемый инвестированным капиталом. Номинальный и реальный денежный поток. Причины изменения стоимости (покупательной способности) денег во времени. Наращение и дисконтирование капитала. Понятие простого и сложного процента. Выполнение вычислений с помощью таблиц функций сложного процента. Учет инфляции при наращении и дисконтировании. Аннуитеты. Текущая стоимость аннуитета. Использование фактора времени в финансовых расчетах: при анализе кредитных операций, определении доходности ценных бумаг, оценке эффективности инвестиций, определении стоимости идентифицируемых нематериальных активов.		изменения стоимости (покупательной способности) денег во времени **Уметь:** применять методы при анализе и оценке рыночной информации **Владеть:** навыками выделения источников и сбора информации	занятия, письменное домашнее задание, самостоятельная работа с литературой, подготовка докладов, эссе
3.	**Подготовка информации для проведения работ по оценке стоимости бизнеса**	Информационная система оценки. Внешняя информационная система: макроэкономические, отраслевые и региональные показатели и прогнозы. Внутрихозяйственная информационная система: система бухгалтерского учета, финансовая отчетность и учетная политика, дополнительная производственно-техническая и коммерческая информация. Информационные риски. Риски систематические и несистематические (диверсифицируемые). Взаимосвязь риска и доходности в бизнесе. Приемы оценки информационных и иных рисков. Опасности и приемы фальсификации и вуалирования финансовой отчетности объекта оценки. Пакеты прикладных программ, используемые для автоматизации расчетов по оценке стоимости бизнеса: ИНЭК-АФСП, Audit-Expert, Альт-Прогноз, «1С — Предприятие» и др.	ПК-4; ПК-14	**Знать**: составляющие информационной системы оценки **Уметь**: применять методы при анализе и оценке рыночной информации.	Лекции, практические занятия, письменное домашнее задание, подготовка докладов, написание эссе
4.	**Доходный подход в теории управления стоимостью бизнеса и его оценки. Метод дисконтированных денежных потоков. Метод капитализации доходов**	Метод дисконтированных денежных потоков. Рыночная стоимость предприятия как сумма текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды. Условия его использования для оценки бизнеса, основные этапы применения. Особенности использования методов финансового прогнозирования в оценочной деятельности. Выбор длительности прогнозного периода. Прогнозирование доходов и расходов. Прогнозирование инвестиций. Расчет требуемой величины заемного капитала. Расчет денежного потока для каждого года прогнозного периода. Модели и методы оценки стоимости бизнеса при использовании доходного подхода. Обоснование ставки дисконтирования. Модель оценки	ПК-4; ПК-14	**Знать**: Метод дисконтированных денежных потоков **Уметь:** выделять Модели и методы оценки стоимости бизнеса при использовании доходного подхода **Владеть:** навыками финансового анализа	Лекции, практические занятия, самостоятельная работа с литературой, консультации преподавателей, расчетно-аналитическое задание подготовка докладов, написание эссе, анализ деловой ситуации. ЭИОС

		капитальных активов. Модель кумулятивного построения. Модель средневзвешенной стоимости капитала. Расчет текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды. Модель Гордона, модель «предполагаемой продажи», метод стоимости чистых активов, метод ликвидационной стоимости. Экономическое содержание метода. Выбор базы для капитализации: прибыль, денежный поток, дивидендные выплаты, др. Ограничительные условия использования метода. Выбор периода капитализации для различных видов бизнеса, учитывающих присущие им отраслевые риски. Основные этапы использования метода капитализации доходов. Среднеарифметический, средневзвешенный, трендовый методы определения капитализируемого дохода. Понятие, назначение и приемы обоснования. Прием «рыночной выжимки», прием кумулятивного построения, прием инвестиционной группы, прием связанных инвестиций. Соотношение между ставкой капитализации и ставкой дисконтирования.			
5.	**Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса**	Общая характеристика сравнительного подхода. Методы и приемы сравнительного подхода, преимущества и недостатки, условия применения. Основные этапы. Необходимая информационная база и ее актуализация. Выбор предприятий для сравнения. Подготовка списка предприятий-аналогов. Критерии отбора предприятий-аналогов: масштабы и направление бизнеса, структура капитала и сходство базовых финансовых индикаторов, схожесть производственной и финансовой стратегии и фаз экономического развития. Обоснование и сравнительный анализ системы производственно-финансовых индикаторов: объемов производства, коэффициенты оборачиваемости капитала и его структуры, рентабельности, экономического роста. Особенности финансового анализа при использовании приема предприятия-аналога. Определение стоимости оцениваемого предприятия (бизнеса). Характеристика важнейших ценовых мультипликаторов: цена бизнеса/ прибыль на акцию, цена/денежный поток, цена/дивидендные выплаты, цена/объем реализации, цена/балансовая стоимость.	ПК-4; ПК-14	**Знать**: Общую характеристику сравнительного подхода **Уметь:** применять методы при анализе и оценке рыночной информации **Владеть:** навыками Определения стоимости оцениваемого предприятия	Лекции, практические занятия, самостоятельная работа с литературой, консультации преподавателей, расчетно-аналитическое задание подготовка докладов, написание эссе

		Принципы использования ретроспективных данных. Выбор значения мультипликатора, применяемого к оцениваемому бизнесу, использование корреляционной зависимости значений мультипликатора от значений важнейших производственных и финансовых показателей-индикаторов, использование корреляционной зависимости значений индикаторов от финансовых индикаторов. Обоснование итогового значения оценки стоимости бизнеса методом средневзвешенной и итоговые корректировки.			
6.	**Имущественный (затратный) подход к оценке бизнеса — метод накопления активов. Оценка ликвидационной стоимости**	Экономическое содержание метода. Рыночная стоимость предприятия как разность рыночной стоимости его активов и обязательств. Содержание метода накопления активов. Метод «избыточных прибылей». Корректировка кредиторской и дебиторской задолженности. Условия применения метода. Ограничения использования и основные этапы. Особенности и виды оценки различных активов предприятия: земля, НМА, машины и оборудование, товарно - материальные запасы, прочие активы. Понятие «гуд вилла» предприятия и особенности его оценки способом избыточных прибылей. Оценка обязательств. Виды обязательств и оценка текущей их стоимости. Стоимость кредиторской задолженности, долгосрочных и краткосрочных займов и банковских ссуд, собственного капитала. Стоимость капитала предприятия. Итоговое заключение об оценке рыночной стоимости предприятия методом чистых активов. Требования к содержанию отчета, характеристика основных разделов отчета, согласование данных о итоговой стоимости компании с заказчиком. Понятие ликвидационной стоимости. Виды ликвидационной стоимости: плановая и ускоренная. Понятие дисконта на срочность и низкую ликвидность объекта и его элементов. Условия применения метода. Разработка календарного графика ликвидации активов предприятия и его отдельных бизнес-направлений. Определение затрат, связанных с ликвидацией объекта. Обоснование норм дисконта. Корректировка стоимости обязательств предприятия. Расчет ликвидационной стоимости объекта.	ПК-4; ПК-14	**Знать**: Рыночную стоимость предприятия как разность рыночной стоимости его активов и обязательств **Уметь:** применять методы при оценке бизнеса	Лекции, практические занятия, самостоятельная работа с литературой, консультации преподавателей, расчетно-аналитическое задание подготовка докладов, написание эссе, анализ деловой ситуации
7.	**Оценка приносящей доход недвижимости.**	Основные этапы проведения расчетных процедур. Прогнозирование расчетного валового дохода. Оценка возможных потерь от недостаточной	ПК-4; ПК-14	**Знать**: Основные этапы проведения	Лекции, практические занятия, самостоятельна

		загруженности производственных мощностей объекта и несвоевременной уплаты арендной платы. Калькуляция операционных расходов, связанных с содержанием недвижимости. Учет возмещения капитальных затрат. Определение чистого операционного дохода. Обоснование значения коэффициента капитализации при условиях сохранения стоимости недвижимости, роста стоимости и ее снижения. Капитализация дохода методом физического остатка. Расчет рыночной стоимости недвижимости по технике остатка для зданий и сооружений. Техника остатка и ее применение для оценки недвижимости в целом. Экономическое содержание методов оценки недвижимости: затратного, доходного методов и метода сравнительного анализа продаж. Определение итоговой рыночной стоимости объекта недвижимости по результатам использования доходного, затратного и сравнительного подходов		расчетных процедур оценки недвижимости **Уметь:** применять методы при анализе и оценке недвижимости	я работа с литературой, консультации преподавателей, расчетно-аналитическое задание подготовка докладов, написание эссе
8.	**Особенности оценки стоимости предприятий (бизнеса) для конкретных целей. Особенности оценки предприятий в целях инвестирования**	Рыночная стоимость предприятия (бизнеса) как критерий принятия инвестиционных решений. Методика, показатели и критерии оценки эффективности инвестиционных проектов. Инвестиционные риски и норма дисконтирования. Технические и программные возможности по автоматизации инвестиционных расчетов. Зарубежный опыт. Особенности инновационного предпринимательства. Расчетная оценка вклада конкретных инноваций в повышение стоимости предприятия. Мониторинг роста стоимости предприятия по мере реализации им инновационного проекта. Прогнозирование развития и экономического роста инновационных предприятий. Анализ и учет инновационно-инвестиционных рисков при определении рыночной капитализации инновационных предприятий и инновационных бизнес-линий. Особенности оценки стоимости бизнеса в целях его реструктуризации. Реструктуризация и реорганизация бизнеса. Виды реструктуризации и задачи, решаемые в ходе ее проведения. Оценка бизнеса при разделении, слиянии, поглощении и выделении капиталов. Техника реструктуризации и организационная структура. Анализ изменения рыночной стоимости бизнеса в результате проведения реструктуризации.	ПК-4; ПК-14	**Знать**: Рыночная стоимость предприятия (бизнеса) как критерий принятия инвестиционных решений **Уметь:** применять методы при анализе и оценке рыночной информации **Владеть:** навыками оценкы вклада конкретных инноваций в повышение стоимости предприятия	Лекции, практические занятия, самостоятельная работа с литературой, консультации преподавателей, тестирование, подготовка докладов, написание эссе, анализ деловой ситуации

9.	**Практические вопросы управления стоимостью капитала и стоимостью бизнеса**	Влияние структуры и состава капитала предприятия на стоимость его бизнеса. Стоимость текущей и долгосрочной задолженности. Стоимость собственного капитала. Структура капитала и ее влияние на стоимость капитала. Эмиссия акций и стоимость капитала. Дивидендная политика предприятия акционерной формы капитала как фактор управления Реструктуризация бизнеса и предприятий как направление снижения стоимости капитала и повышения рыночной капитализации предприятия. Понятие реструктуризации. Основные принципы проведения реструктуризации. Функциональная модель управления комплексом бизнес-единиц. Реструктуризация эффективного и неэффективного бизнеса. Разработка вариантов и форм реструктуризации и оценка их влияния на стоимость бизнеса.	ПК-4; ПК-14	**Знать**: Влияние структуры и состава капитала предприятия на стоимость его бизнеса **Уметь:** применять методы оценки структуры капитала и ее влияние на стоимость капитала	Лекции, практические занятия, самостоятельная работа с литературой, консультации преподавателей, расчетно-аналитические задания

III. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

В процессе освоения дисциплины «Оценка и управление стоимостью бизнеса» используются следующие образовательные технологии:

1. **Стандартные методы обучения:**
   - Лекции;
   - Практические занятия, на которых обсуждаются основные вопросы дисциплины «Оценка и управление стоимостью бизнеса», рассмотренные в лекциях, учебной литературе и раздаточном материале;
   - Письменные домашние работы;
   - Расчетно-аналитические задания;
   - Самостоятельная работа студентов, в которую включается написание эссе, подготовка к докладам;
   - Консультации преподавателей.
2. **Методы обучения с применением интерактивных форм образовательных технологий:**
   - Анализ деловых ситуаций (кейс-стади)
   - Расчетно-аналитические задания с применением мозгового штурма

IV. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ, ИНФОРМАЦИОННОЕ И МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Рекомендуемая литература

Основная литература:

1. Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Е. А. Спиридонова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2018. — 317 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-08022-3. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/424127
2. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд., стер. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. - 252 с. - ISBN 978-5-394-03460-2. - Текст : электронный. - URL: https://znanium.com/catalog/product/1091810
3. Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости бизнеса + приложение в ЭБС : учебник для вузов / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2020. — 373 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-01446-4. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/450095.

Нормативно-правовые документы:

1. «Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая)»" от 30.11.1994 N 51-ФЗ (принят ГД ФС РФ 21.10.1994) (в последней ред.)
2. «Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая)» от 31.07.1998 N 146-ФЗ (принят ГД ФС РФ 16.07.1998) (в последней ред.)
3. «Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая)» от 05.08.2000 N 117-ФЗ (принят ГД ФС РФ 19.07.2000) (в последней ред.)
4. Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» № 135 от 29.07.1998 г.
5. Постановление Правительства Р.Ф. «О лицензировании оценочной деятельности» № 285 от 11.04.2001 г.
6. Международные стандарты оценки. М, РОО, 2010 г.
7. Российские стандарты оценки. М, РОО, 2010 г.

Дополнительная литература:

1. Малкова, Т.Б. Оценка инвестиционных проектов. Теория и практика : учебное пособие / Малкова Т.Б., Доничев О.А. — Москва : Русайнс, 2019. — 365 с. — ISBN 978-5-4365-3360-5. — URL: https://book.ru/book/932150.
2. Аскинадзи, В. М. Инвестиционный анализ. Практикум : учебное пособие для академического бакалавриата / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова. — Москва : Издательство Юрайт, 2016. — 399 с. — (Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-9916-9634-0. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/397346.
3. Царев В. В., Кантарович А. А. Оценка стоимости бизнеса : теория и методология: учебное пособие - Москва : Юнити-Дана, 2015. - 569 с. - Библиогр. в кн. - ISBN 5-238-01113-X ; То же [Электронный ресурс]. - URL: http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=114491
4. Федотова, М. А. Оценка стоимости активов и бизнеса : учебник для бакалавриата и магистратуры / М. А. Федотова, В. И. Бусов, О. А. Землянский ; под редакцией М. А. Федотовой. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 522 с. — (Бакалавр и

магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-07502-1. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/442270 .
5. Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2020. — 317 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-08022-3. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/451004

4.2. Перечень информационно-справочных систем

- Справочная и поисковая система Консультант + - http://www.consultant.ru/
- Справочная и поисковая система Гарант - https://www.garant.ru/

4.3. Перечень электронно-образовательных ресурсов

- http://moodle.rea.perm.ru/

4.4. Перечень профессиональных баз данных

- База данных Научной электронной библиотеки - eLIBRARY.ru https://elibrary.ru/defaultx.asp
- База данных Science Direct содержит более 1500 журналов издательства Elsevier, среди них издания по экономике и эконометрике, бизнесу и финансам, социальным наукам и психологии, математике и информатике. Коллекция журналов Economics, Econometrics and Finance. https://www.sciencedirect.com/#open-access
- Международная база инвестиционных проектов - http://idip.info/
- База данных «Все инвесторы» компании Rusbase - https://rb.ru/investor/?&type=corporate&niche=43
- Базы данных «Фонда прямых инвестиций» - http://www.ivr.ru/ipi.shtml

4.5. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", необходимых для освоения дисциплины (модуля)

1. Россия в цифрах: Ст. сб./Госкомстат России.
2. Торговля в России: Ст.сб./Госкомстат России.
3. Российский статистический ежегодник: Ст. сб./Госкомстат России.
4. http://www.minprom.gov.ru – Минпромторг России.
5. www.economy.gov.ru – Министерство экономического развития и торговли РФ.
6. www.gks.ru – Федеральная служба государственной статистики.
7. http://permstat.gks.ru – Территориальный орган Федеральной службы государственной статистики по Пермскому краю.
8. www.prime-tass.ru – Агентство экономической информации «Прайм-Тасс».
9. www.rtpress.ru – журнал «Российская торговля».
10. http://www.expert.ru/printissues/expert/ – журнал «Эксперт».
11. www.budget.ru – Финансовое казначейство РФ
12. www.gallup.ru – Информационно-консалтинговая компания «Галап-Медиа».
13. www.minfin.ru – Министерство финансов РФ
14. www.finam.ru - «Финнам» - информация по финансовым рынкам
15. www.cbr.ru - Центральный банк Российской Федерации

4.6. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю), включая перечень программного обеспечения

Программное обеспечение:

Операционная система Microsoft Windows 7, Пакет прикладных программ Microsoft Office: 2010, Visual Studio 2017-2019 community, Acrobat Reader DC, 7-Zip, Notepad ++, Графический редактор GIMP, Inkscape, Электронный справочник 2GiS, Справочная Правовая система «Консультант плюс Эксперт», Электронный справочник "Система Гарант", Браузер: Google Chrome, Mozilla Firefox, MS Internet Explorer, Антивирусная программа Windows defender, Антивирусная программа 360 Total Security.

Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

Тема 1. *Понятие и основные цели инвестиционной оценки и управления стоимостью бизнеса. Правовое регулирование деятельности по оценке бизнеса*

Литература: О-2; О-1; Д-2; Д-1; Н-1.

Вопросы для самопроверки:

1. Понятие справедливой рыночной стоимости и текущей рыночной стоимости бизнеса.
2. Факторы, влияющие на изменение стоимости бизнеса.
3. Принципы, основанные на представлениях пользователя, принципы, основанные на представлениях производителя.
4. Принципы, связанные с рыночной средой
5. Перечислите стандарты оценочной деятельности в Российской Федерации
6. Назовите ведущие международные организации оценщиков.

Вопросы для обсуждения:

1. Необходимость оценки стоимости бизнеса в условиях рыночной экономики.
2. Правовые основы оценки бизнеса.
3. Заключение договора на оценку. Сбор и проверка информации. Выбор методов и их применение для оценки анализируемого объекта.
4. Как регулируется оценка недвижимости и отдельных видов имущества в российском законодательстве

Индивидуальное задание:

1. Охарактеризуйте основные цели оценки: определение стоимости бизнеса для целей его купли-продажи, залога, страхования; инвестирования капитала и переоценки активов; реструктуризации (совершенствования организационной структуры) и реорганизации бизнеса (разделения, выделения, слияния и поглощения); обоснование необходимости управлять стоимостью бизнеса, роль инвестиций в повышении стоимости бизнеса.
2. Найдите примеры Стандартов IVSC и TEGoVA. Стандарты оценочной деятельности в Великобритании.
3. Составьте схему – характеристику: Введение - МСО и комитет, - состав и формат стандартов, концепции и принципы оценки, (IVS1) Рыночная стоимость как базис оценки, (IVS2). (IVS3) Оценка для финансовой отчетности (для финансовых и связанных с ними документов), (ISV4) оценка для кредитных операций (ипотеки, залога и других схем кредитования), GN5 (APG1) оценка действующего предприятия.
4. Укажите достоинства и недостатки стандартов оценочной деятельности.

Тематика рефератов, докладов, эссе:

1. Международные и российские стандарты оценки.
2. Отчет о результатах оценки анализируемого объекта.
3. Роль государства в регулировании оценочной деятельности.

Тема 2. *Методические приемы оценки стоимости предприятия. Учет фактора времени при инвестиционной оценке стоимости предприятия*

Литература: О-2; О-3; Д-1.

Вопросы для самопроверки:

1. Денежный поток, генерируемый собственным капиталом.
2. Денежный поток, генерируемый инвестированным капиталом.
3. Номинальный и реальный денежный поток.

Вопросы для обсуждения:

1. Причины изменения стоимости (покупательной способности) денег во времени.
2. Наращение и дисконтирование капитала. Понятие простого и сложного процента.

Индивидуальное задание:

Решение задач:

1. Выполните вычисления с помощью таблиц функций сложного процента.
2. Учет инфляции при наращении и дисконтировании.
3. Аннуитеты. Текущая стоимость аннуитета.
4. Использование фактора времени в финансовых расчетах: при анализе кредитных операций, определении доходности ценных бумаг, оценке эффективности инвестиций, определении стоимости идентифицируемых нематериальных активов.

Тема 3. *Подготовка информации для проведения работ по оценке стоимости бизнеса*

Литература: О-1; О-3; Д-1, Н-2,3.

Вопросы для самопроверки:

1. Дайте определение:

Информационная система оценки

Информационные риски

2. Внешняя информационная система: макроэкономические, отраслевые и региональные показатели и прогнозы.
3. Внутрихозяйственная информационная система: система бухгалтерского учета, финансовая отчетность и учетная политика, дополнительная производственно-техническая и коммерческая информация.

Вопросы для обсуждения:

1. Риски систематические и несистематические (диверсифицируемые).
2. Взаимосвязь риска и доходности в бизнесе.
3. Приемы оценки информационных и иных рисков.
4. Опасности и приемы фальсификации и вуалирования финансовой отчетности объекта оценки.

Индивидуальное задание:

Пакеты прикладных программ, используемые для автоматизации расчетов по оценке стоимости бизнеса: ИНЭК-АФСП, Audit-Expert, Альт-Прогноз, «1С — Предприятие» и др.

Тема 4. *Доходный подход в теории управления стоимостью бизнеса и его оценки. Метод дисконтированных денежных потоков. Метод капитализации доходов*

Литература: О-1; О-4; Д-1; Н-2,3.

Вопросы для самопроверки:

1. Метод дисконтированных денежных потоков.
2. Рыночная стоимость предприятия как сумма текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды.
3. Условия его использования для оценки бизнеса, основные этапы применения.
4. Выбор базы для капитализации: прибыль, денежный поток, дивидендные выплаты, др.
5. Ограничительные условия использования метода.

6. Выбор периода капитализации для различных видов бизнеса, учитывающих присущие им отраслевые риски.
7. Основные этапы использования метода капитализации доходов.

Вопросы для обсуждения:

1/ Особенности использования методов финансового прогнозирования в оценочной деятельности.
2/ Выбор длительности прогнозного периода.
3/ Прогнозирование доходов и расходов.
4/ Прогнозирование инвестиций.
5/ Расчет требуемой величины заемного капитала.
6/ Расчет денежного потока для каждого года прогнозного периода.
7/ Понятие, назначение и приемы обоснования.
8/ Прием «рыночной выжимки», прием кумулятивного построения, прием инвестиционной группы, прием связанных инвестиций.
9/ Соотношение между ставкой капитализации и ставкой дисконтирования.

Индивидуальное задание:

1. Выполните решение следующих задач:

Модели и методы оценки стоимости бизнеса при использовании доходного подхода. Обоснование ставки дисконтирования. Модель оценки капитальных активов. Модель кумулятивного построения. Модель средневзвешенной стоимости капитала. Расчет текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды. Модель Гордона, модель «предполагаемой продажи», метод стоимости чистых активов, метод ликвидационной стоимости.

2. Найдите примеры Среднеарифметический, средневзвешенный, трендовый методы определения капитализируемого дохода.

Тематика рефератов, докладов, эссе:

1/ Выбор периода капитализации для различных видов бизнеса, учитывающих присущие им отраслевые риски

Тема 5. *Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса*

Литература: О-1; О-2; Д-2.

Вопросы для самопроверки:

1. Общая характеристика сравнительного подхода.
2. Методы и приемы сравнительного подхода, преимущества и недостатки, условия применения. Основные этапы.
3. Необходимая информационная база и ее актуализация.
4. Выбор предприятий для сравнения. Подготовка списка предприятий-аналогов.
5. Критерии отбора предприятий-аналогов: масштабы и направление бизнеса, структура капитала и сходство базовых финансовых индикаторов, схожесть производственной и финансовой стратегии и фаз экономического развития.

Вопросы для обсуждения:

1. Обоснование и сравнительный анализ системы производственно-финансовых индикаторов: объемов производства, коэффициенты оборачиваемости капитала и его структуры, рентабельности, экономического роста.
2. Особенности финансового анализа при использовании приема предприятия-аналога.

Индивидуальное задание:

Выполните решение следующих задач:

Определение стоимости оцениваемого предприятия (бизнеса). Характеристика важнейших ценовых мультипликаторов: цена бизнеса/ прибыль на акцию, цена/денежный поток, цена/дивидендные выплаты, цена/объем реализации, цена/балансовая стоимость.

Принципы использования ретроспективных данных. Выбор значения мультипликатора, применяемого к оцениваемому бизнесу, использование корреляционной зависимости значений мультипликатора от значений важнейших производственных и финансовых показателей-индикаторов, использование корреляционной зависимости значений индикаторов от финансовых индикаторов. Обоснование итогового значения оценки стоимости бизнеса методом средневзвешенной и итоговые корректировки.

Тема 6. *Имущественный (затратный) подход к оценке бизнеса — метод накопления активов. Оценка ликвидационной стоимости*

Литература: О-2; О-1; Д-2; Д-1; Н-1.

Вопросы для самопроверки:

1. Экономическое содержание метода. Рыночная стоимость предприятия как разность рыночной стоимости его активов и обязательств.
2. Содержание метода накопления активов. Метод «избыточных прибылей».
3. Корректировка кредиторской и дебиторской задолженности.
4. Условия применения метода. Ограничения использования и основные этапы.
5. Выбор базы для капитализации: прибыль, денежный поток, дивидендные выплаты, др.

Вопросы для обсуждения:

1. Особенности и виды оценки различных активов предприятия: земля, НМА, машины и оборудование, товарно - материальные запасы, прочие активы.
2. Понятие «гуд вилла» предприятия и особенности его оценки способом избыточных прибылей.
3. Оценка обязательств. Виды обязательств и оценка текущей их стоимости.
4. Стоимость кредиторской задолженности, долгосрочных и краткосрочных займов и банковских ссуд, собственного капитала.
5. Стоимость капитала предприятия.

Индивидуальное задание:

Найдите примеры Итогового заключения об оценке рыночной стоимости предприятия методом чистых активов. Требования к содержанию отчета, характеристика основных разделов отчета, согласование данных о итоговой стоимости компании с заказчиком.

Тематика рефератов, докладов, эссе:

1. Понятие ликвидационной стоимости. Виды ликвидационной стоимости: плановая и ускоренная.
2. Понятие дисконта на срочность и низкую ликвидность объекта и его элементов. Условия применения метода.
3. Разработка календарного графика ликвидации активов предприятия и его отдельных бизнес-направлений.
4. Определение затрат, связанных с ликвидацией объекта. Обоснование норм дисконта.
5. Корректировка стоимости обязательств предприятия. Расчет ликвидационной стоимости объекта.

Тема 7. *Оценка приносящей доход недвижимости*

Литература: О-2; О-1; Д-2; Д-1; Н-1.

Вопросы для самопроверки:

1. Основные этапы проведения расчетных процедур.
2. Прогнозирование расчетного валового дохода.
3. Оценка возможных потерь от недостаточной загруженности производственных мощностей объекта и несвоевременной уплаты арендной платы.
4. Калькуляция операционных расходов, связанных с содержанием недвижимости.
5. Учет возмещения капитальных затрат. Экономическое содержание метода.

Вопросы для обсуждения:

1. Определение чистого операционного дохода.
2. Обоснование значения коэффициента капитализации при условиях сохранения стоимости недвижимости, роста стоимости и ее снижения.
3. Капитализация дохода методом физического остатка.
4. Расчет рыночной стоимости недвижимости по технике остатка для зданий и сооружений. Техника остатка и ее применение для оценки недвижимости в целом.

Индивидуальное задание:

Найдите примеры Определения итоговой рыночной стоимости объекта недвижимости по результатам использования доходного, затратного и сравнительного подходов

Тематика рефератов, докладов, эссе:

1. Экономическое содержание методов оценки недвижимости: затратного, доходного методов и метода сравнительного анализа продаж.

Тема 8. *Особенности оценки стоимости предприятий (бизнеса) для конкретных целей. Особенности оценки предприятий в целях инвестирования*

Литература: О-2; О-1; Д-2; Д-1; Н-1.

Вопросы для самопроверки:

1. Рыночная стоимость предприятия (бизнеса) как критерий принятия инвестиционных решений.
2. Методика, показатели и критерии оценки эффективности инвестиционных проектов.
3. Инвестиционные риски и норма дисконтирования.

Вопросы для обсуждения:

1. Особенности инновационного предпринимательства.
2. Расчетная оценка вклада конкретных инноваций в повышение стоимости предприятия.
3. Мониторинг роста стоимости предприятия по мере реализации им инновационного проекта.
4. Прогнозирование развития и экономического роста инновационных предприятий.
5. Особенности оценки стоимости бизнеса в целях его реструктуризации.
6. Реструктуризация и реорганизация бизнеса. Виды реструктуризации и задачи, решаемые в ходе ее проведения.
7. Оценка бизнеса при разделении, слиянии, поглощении и выделении капиталов. Техника реструктуризации и организационная структура.
8. Анализ изменения рыночной стоимости бизнеса в результате проведения реструктуризации.

Индивидуальное задание:

Решение задач на анализ и учет инновационно-инвестиционных рисков при определении рыночной капитализации инновационных предприятий и инновационных бизнес-линий.

Тематика рефератов, докладов, эссе:

Технические и программные возможности по автоматизации инвестиционных расчетов. Зарубежный опыт.

Тема 9. *Практические вопросы управления стоимостью капитала и стоимостью бизнеса*

Литература: О-2; О-1; Д-2; Д-1; Н-1.

Вопросы для самопроверки:

1. Влияние структуры и состава капитала предприятия на стоимость его бизнеса.
2. Стоимость текущей и долгосрочной задолженности.

3. Стоимость собственного капитала.
4. Структура капитала и ее влияние на стоимость капитала.
5. Эмиссия акций и стоимость капитала.
6. Дивидендная политика предприятия акционерной формы капитала как фактор управления

Вопросы для обсуждения:

5. Реструктуризация бизнеса и предприятий как направление снижения стоимости капитала и повышения рыночной капитализации предприятия.
6. Понятие реструктуризации.
7. Основные принципы проведения реструктуризации.
8. Функциональная модель управления комплексом бизнес-единиц.
9. Реструктуризация эффективного и неэффективного бизнеса.
10. Разработка вариантов и форм реструктуризации и оценка их влияния на стоимость бизнеса.

Индивидуальное задание:

Найдите примеры Определения итоговой рыночной стоимости объекта недвижимости по результатам использования доходного, затратного и сравнительного подходов

4.8. Материально-техническое обеспечение дисциплины (разделов)

Дисциплина обеспечена:

- учебной аудиторией для проведения занятий лекционного типа, оборудованной мультимедийными средствами обучения для демонстрации лекций-презентаций,
- учебной аудиторией для проведения занятий семинарского типа (семинары, практические занятия) для групповых и индивидуальных консультаций, промежуточной аттестации, оборудованной учебной мебелью и техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации студентам;
- помещениями для самостоятельной работы, оснащенной компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспеченной доступом в электронную информационно-образовательную среду Института.

V. ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН ИЗУЧЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

№ п/п	Наименование разделов и тем	Контактная работа / контактные часы											Самостоятельная работа часы			Формы текущего/рубежного контроля
		Аудиторные часы						Электронная форма обучения час (Элект)	Индивидуальная консультация час (ИК)	Конт. часы по промежуточной аттестации (Катт)	Консультация перед экзаменом (КЭ)	Конт. часы по промежуточной аттестации в период экз. сессии (Каттэк)	формы	Часы в семестре	Контроль/СР в сессию	
		лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	Всего Ауд	В том числе интерактивные										
						формы	часы									
1	Понятие и основные цели инвестиционной оценки и управления стоимостью бизнеса. Правовое регулирование деятельности по оценке бизнеса	2	2		4								лит., подг. докл., написание эссе.	8		Опрос
2	Методические приемы оценки стоимости предприятия. Учет фактора времени при инвестиционной оценке стоимости предприятия	1	1		4								лит., подг. докл., написание эссе	8		Опрос
3	Подготовка информации для проведения работ по оценке стоимости бизнеса	1	1		4								лит., подг. докл., написание эссе, подг.к р.а.з..	8		Опрос
4	Доходный подход в теории управления стоимостью бизнеса и его оценки. Метод дисконтированных денежных потоков. Метод капитализации доходов	2	2		2	Анализ деловой ситуации	1						лит., подг. докл., подг.к р.а.з,	8		Проверка решения задач, опрос
5	Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса	2	2		2								лит., подг. докл., написание эссе, подг.к р.а.з..	8		Проверка письменных заданий
6	Имущественный (затратный) подход к	2	2		2	Анализ деловы	3						лит., подг. докл., п.з.,	10		Опрос, проверка

	оценке бизнеса — метод накопления активов. Оценка ликвидационной стоимости					х ситуаци й							написание эссе, подг.к р.а.з			письменны х заданий
7	Оценка приносящей доход недвижимости	2	2		2								лит., подг. докл., написание эссе	10		Опрос
8	Особенности оценки стоимости предприятий (бизнеса) для конкретных целей. Особенности оценки предприятий в целях инвестирования	1	1		4	Анализ деловы х ситуаци й	2						лит., подг. докл., написание эссе, подг.к р.а.з., тестироваа ние.	10		тестирован ие
9	Практические вопросы управления стоимостью капитала и стоимостью бизнеса	1	1		4								подг.к р.а.з. м.ш.	10		Проверка письменны х заданий
Итого		**14**	**14**	**-**	**28**		**6**		**-**		**1**	**0,35**		**80**	**34,65**	**Экзамен**
Всего по дисциплине: 180 ч		**14**	**14**	**-**	**28**						**1**	**0,35**		**80**	**34,65**	

Сокращения, используемые в Тематическом плане изучения дисциплины:

№ п/п	Сокращение	Вид работы
1.	Лит	Работа с литературой
2.	П.з.	Выполнение письменной домашней работы
3.	Р.а.з.	Расчетно-аналитическое задание
4.	А.д.с.	Анализ деловых ситуаций на основе кейс-метода
5.	Р.а.з.м.ш.	Расчетно-аналитическое задание методом мозгового штурма
6.	Подг.докл.	Подготовка доклада

VI. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ [1]

Оценочные средства по дисциплине разработаны в соответствии с Положением о фонде оценочных средств в ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В.Плеханова».

6.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы (см. таблицу раздела II).

6.2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания (см. таблицу раздела II и раздел VIII).

6.3. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы.

- **Тематика курсовых работ**

Согласно учебному плану, по дисциплине «Оценка и управление стоимостью бизнеса» курсовая работа не предусмотрена.

- **Вопросы к экзамену**

1. Управление деятельностью предприятия. Необходимость управления стоимостью компании.
2. Содержание понятия стоимости, виды стоимости.
3. Нормативно-правовое регулирование оценочной деятельности в РФ.
4. Роль и значение оценки бизнеса в экономике предприятия.
5. Основные процедуры оценки стоимости предприятия.
6. Идентификация предприятия как важная часть справедливой оценки его стоимости.
7. Основные методы затратного подхода в оценке бизнеса.
8. Суть метода чистых активов затратного подхода и условия его применения.
9. Суть метода ликвидационной стоимости компании и условия применения.
10. Требования к подготовке бухгалтерского отчета на дату оценки для переоценки активов и обязательств компании.
11. Особенности оценки материальных активов компании в рамках применения затратного подхода к оценке бизнеса.
12. Особенности оценки нематериальных активов компании в рамках применения затратного подхода к оценке бизнеса.
13. Особенности оценки финансовых активов компании в рамках применения затратного подхода к оценке бизнеса.
14. Особенности оценки обязательств компании в рамках применения затратного подхода к оценке бизнеса.
15. Условия применения и ключевые методы сравнительного подхода в оценке бизнеса. Процесс оценки бизнеса с применением сравнительного подхода.
16. Особенности метода рынка капитала и условия его применения для оценки стоимости компании.
17. Особенности метода сделок и условия его применения для оценки стоимости компании.

[1] Приведены примеры из ФОС

18. Особенности метода отраслевых мультипликаторов и условия его применения для оценки стоимости компании.

19. Требования к подготовке бухгалтерского отчета и отчета о финансовых результатах на дату оценки для проведения сравнений. Требования к выбору компаний – аналогов.

20. Методы доходного подхода в оценке бизнеса.

21. Метод дисконтирования дохода и условия его применения при оценке стоимости бизнеса.

22. Метод капитализации дохода и условия его применения при оценке стоимости бизнеса.

23. Денежный поток: виды, способы расчета. Выбор модели денежного потока для оценки стоимости бизнеса.

24. Методы прогнозирования будущих доходов. Суть поэлементного, целостного, регрессионного методов. Необходимость комплексной оценки всех параметров будущей деятельности компании.

25. Оценка рисков компании.

26. Влияние рыночной деятельности компании на создаваемую стоимость.

27. Определение инвестиционных приоритетов компании.

28. Система индикаторов рыночной деятельности компании.

29. Влияние операционной деятельности компании на создаваемую стоимость.

30. Управление оборотными активами и оборотным капиталом в контексте управления стоимостью компании.

31. Расчет длительности финансового и операционного циклов, разработка политики финансирования оборотного капитала.

32. Политика управления расходами компании, ее влияние на стоимость предприятия.

33. Влияние финансовой деятельности компании на создаваемую стоимость.

34. Источники финансирования компании, понятие собственного и инвестированного капитала.

35. Факторы, определяющие структуру капитала. Стоимость капитала. Эффект финансового рычага.

36. Влияние инвестиционной деятельности компании на создаваемую стоимость.

37. Влияние политики управления внеоборотными активами на стоимость бизнеса.

38. Взаимосвязь инноваций и стоимости бизнеса.

39. Оценка инвестиционной привлекательности компании на основе показателей инвестиционного анализа.

40. Системы управления стоимостью компании, их составляющие и классификация.

41. Система экономической добавленной стоимости (Economic value added, EVA). Основные показатели и принципы управления компанией в системе EVA.

42. Система добавленной стоимости акционерного капитала (Shareholder value added, SVA), принципы анализа, основные показатели, особенности.

43. Принципы построения системы доходности инвестиций на основе потока денежных средств (Cash flow return on investments, CFROI)

Пример билета для экзамена в Приложении 1

- ***Тестовые задания***

1. Чем выше оценка инвестором уровня риска, тем большую ставку дохода он ожидает:
   А) верно В) неверно.
2. Диверсификация приводит к снижению совокупного риска, который берут на себя инвесторы, принимая конкретное инвестиционное решение. Какой из приведенных ниже

компонентов совокупного риска может быть снижен путем соответствующей диверсификации:

А) инфляционный риск;

Б) риск, связанный с изменением ставки процента;

В) операционный (производственный) риск;

Г) страновой риск?

3. Оценка стоимости собственного капитала по методу стоимости 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.

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

   А. Действительный валовый доход;

   Б. Платежи по обслуживанию долга;

   В. Потенциальный валовый доход?

5. Что из нижеследующего не является компонентом кумулятивного построения при выведении общего коэффициента капитализации:

   А. Безрисковая ставка;

   Б. Премия на низкую ликвидность;

   В. Премия за риск;

   Г. Премия за управление недвижимостью?

6. Какое из нижеследующих утверждений неправильно:

   А. Коэффициент капитализации для здания включает доход на инвестиции и возврат стоимости инвестиции;

   Б. Общий коэффициент капитализации включает доход на инвестиции и возврат самих инвестиций;

   В. коэффициент капитализации для земли включает доход на инвестиции и возврат самих инвестиций;

   Г. Норма отдачи включает только доход на инвестиции?

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

   А. Рыночный;

   Б. Затратный;

   В. Доходный;

   Г. все перечисленные?

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

   А. Физическое устаревание, функциональное устаревание, ускоренный износ;

   Б. Физическое устаревание, функциональное устаревание, устаревание по местоположению, внешнее воздействие;

   В. устаревание окружающей среды, неустранимое устаревание, физическое устаревание, долгосрочный износ.

9. Определение стоимости гудвилла исчисляется на основе:

   А. Оценки избыточных прибылей;

   Б. Оценки нематериальных активов;

   В. оценки стоимости предприятия как действующего;

   Г. всего вышеперечисленного;

   Д. (А и Б).

10. Что из нижеследующего не является корректировками, применяемыми при оценке объекта методом сравнительного анализа продаж:

    А. Корректировка экономического коэффициента;

    Б. Процентная корректировка;

В. Корректировка по единицам сравнения;
Г. Долларовая корректировка?

11. 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?

12. В какую из статей обычно не вносятся поправки при корректировке баланса в целях определения стоимости чистых активов:
А. «Основные средства»;
Б. «Дебиторская задолжность»;
В. «Запасы»;
Г. «Денежные средства»?

13. Годовой выпуск на предприятии составляет 450.000 единиц продукции, производственные мощности позволяют выпустить 500.000 единиц. Цена единицы продукции составляет 50 рублей. Предприятие может получить дополнительный заказ на 25.000 единиц продукции по цене реализации 30 рублей. Бухгалтерия предприятия рассчитала текущую себестоимость единицы продукции, она составила 37,5 рублей, из которых переменные затраты составляют 27 рублей.

Следует ли принимать специальный заказ, если основной целью предприятия является увеличение операционной прибыли?

Варианты ответа:
- да,
- нет.

14. Производимый компанией продукт имеет цену 30 000. Издержки компании могут быть легко разделены на постоянные и переменные составляющие. Объем производства и продаж за 6 месяцев составил 130 штук. Минимальный объем производства за указанный период был в июне и составил 16 единиц продукции, прибыль в этом месяце была равна 40000 рублям. Максимальный объем производства был в марте и достиг 30 единиц реализации, прибыль в этом месяце - 250000. Постоянные издержки за шесть месяцев распределены равномерно в соответствии с ожидаемой прибылью.

Определите точку безубыточности для совокупной сметной реализации:

Варианты ответа:
- 120,
- 100,
- 80,
- 50.

15. Составьте ассортиментный план выпуска товаров с целью максимизации прибыли. Предприятие производит три вида продукции, цена каждого вида продукции соответственно составляет 30, 20 и 10 рублей; переменные затраты - 15, 10 и 5 рублей. Исследование маркетологов показало, что спрос на каждый вид продукции составляет 1000 единиц в период. Производственные мощности предприятия ограничены 20.000 машино-часами и недостаточны для обеспечения потребностей сбыта по всем изделиям. Требуемое время для изготовления единицы продукции каждого вида - 20, 12 и 5 часов.

Выберите оптимальный ассортиментный план производства:

Варианты ответа:
- Товар 1 -1000 единиц, товары 2 и 3 не выпускать,
- Товар 1 - 500 единиц, товар 2 - 500 единиц, товар 3 -800 единиц,
- Товар 1 - 200 единиц, товар 2 -1000 единиц, товар 3 -800 единиц,
- Товар 1 - 150 единиц, товар 2 - 1000 единиц; товар 3 - 1000 единиц.

16. Предприятие в процессе производства использует полуфабрикаты собственного производства. Себестоимость изготовления единицы полуфабриката составляет 18 рублей, на весь требуемый объем производства в 1000 штук сумма затрат - 18000 рублей, в том числе постоянные затраты - 10000 рублей (в сумму 10000 рублей включаются нерелевантные постоянные затраты в размере 4500 рублей; этого вида затрат нельзя избежать независимо от того, какое решение будет принято (амортизация имеющегося оборудования, налоги на имущество, страховые выплаты, заработная плата управленческого персонала производственного подразделения и др.)). До настоящего времени эти полуфабрикаты изготавливались на предприятии самостоятельно, но, начиная со следующего месяца, появляется возможность их приобретения у другого предприятия. Поставщик может поставить полуфабрикат по цене 16 рублей.

Примите решение о необходимости закупки полуфабрикатов на стороне, которое позволило бы увеличить стоимость бизнеса.

Варианты ответа:

- перейти на закупку полуфабрикатов,
- производить самостоятельно.

17. Стоимость компании для определенного стратегического покупателя, учитывающая качественные характеристики, синергии и другие выгоды, которые могут быть достигнуты покупателем в результате приобретения.

Варианты ответа:

- инвестиционная стоимость бизнеса;
- рыночная стоимость бизнеса;
- ликвидационная стоимость бизнеса.

- ***Расчетно-аналитические задания и задачи***

Задачи и практические задания по теме 1

1. Рассчитайте уровень операционного (производственного) левереджа предприятия при увеличении объемов производства с 50 тыс. ед. до 55 тыс. ед., если имеются следующие данные: Цена единицы продукции, тыс. руб., Условно переменные расходы на единицу продукции, тыс. руб., постоянные расходы на весь объем производства, млн. руб.

2. Рассчитайте уровень финансового рычага, если известны следующие данные:
   - прибыль до выплаты процентов и налогов:
     на 1 января 1997 г. – 371 250 долл.;
     на 1 января 1996 г. – 270 000 долл.;
   - прибыль после налогообложения:
     на 1 января 1997 г. – 302 250 долл.;
     на 1 января 1996 г. – 214 500 долл.;

3. Составьте прогноз величины дебиторской задолженности и товарно-материальных запасов, если известны нормативные значения коэффициентов оборачиваемости (деловой активности), а так же прогноз объема продаж и себестоимости реализованной продукции:

– коэффициент оборачиваемости запасов 5
– коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности 7
– прогноз объема продаж, тыс. руб. 150 000
– прогноз себестоимости реализованной продукции, тыс. руб. 80 000
–

4. Требуемая инвестором ставка дохода составляет 38% в номинальном выражении. Индекс цен в текущем году составил 18%. Рассчитайте реальную ставку дохода.

5.Произведите расчет стоимости предприятия при помощи сравнительного метода:

Наименование	**Местоположение**	**Среднемесячная выручка, руб.**	**Стоимость, руб.**	**Мультипликатор**
Завод по производству звукоизоляционных материалов	Сахалинская обл.	8 220 925	55 000 000	
Завод по производству базальтового волокна	Брянская обл.	2 486 667	15 000 000	
Производство изоляционных материалов для строительства	Воронежская обл.	9 563 077	42 000 000	
Производство строительных материалов	Калуга	150 000	1 600 000	
Производство строительных материалов	Рязанская обл.	3 208 333	16 000 000	

Среднее значение мультипликатора_____

Расчет стоимости предприятия:

Наименование	**Значение**
Среднемесячная выручка, тыс. руб.	
Мультипликатор	
Стоимость объекта оценки, тыс. руб.	

7. Расположите в порядке убывания различные стоимости бизнеса: рыночная, инвестиционная, ликвидационная, балансовая, и дайте характеристику каждой.

- **Примеры задач для самоконтроля:**

1. Определите стоимость одной акции предприятия "Х"
Информация для расчета, руб.

1. Чистая прибыль 6 000 000
2. Чистая прибыль, приходящаяся на одну акцию 4 300
3. Балансовая стоимость чистых активов компании 4 000 000
4. Мультипликатор цена/балансовая стоимость 2

2. Оцените предприятие "А", годовая выручка от реализации которого составляет 650 000 руб.

Пассив баланса предприятия "А", руб.;

1. Собственный капитал 4 000 000

2. Долгосрочные обязательства 500 000

Аналогом является предприятие "В", рыночная цена одной акции которого составляет 200 руб., число акций в обращении - 800 . Годовая выручка от реализации - 700 000 руб.

Пассив баланса предприятия "В", руб.:

1. Собственный капитал 3 000 000
2. Долгосрочные обязательства 800 000
3. Краткосрочные обязательства 1 200 000

3. Рассчитать все мультипликаторы "Цена \ Валовая Прибыль", "Цена \ Прибыль", "Цена \ Чистая Прибыль", "Цена \ Денежный Поток"

Рыночная цена одной акции = 50 рублей.

Количество акций в обращении = 10 000 штук.

Денежная выручка от реализации продукции = 200 000 рублей.

Затраты на производство и реализацию продукции (в том числе амортизационные отчисления = 40 000 рублей) = 120 000 рублей.

Выплаты процентов за кредит = 20 000 рублей.

Ставка налога на прибыль = 20%

4. Определить стоимость предприятия в постпрогнозный период.

Ставка дисконта – 16%, долгосрочные темпы роста – 2%, денежный поток в первый год постпрогнозного периода – 120 000 тыс. р.

Пример решения задачи по теме 3

Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала предприятия, если оно работает за счет собственного капитала. Чистая прибыль предприятия 3 млн. руб., собственный капитал – 5 млн. руб. У предприятия есть облигационный займ 16 млн. руб. выпущенный под 18% годовых. Ставка рефинансирования 11%.

У предприятия имеется два источника финансирования: собственный капитал и облигационный займ.

Решение: средневзвешенная стоимость определяется по формуле:

$$WACC = \gamma_{ск} * r_{ск} + \gamma_{обл} * Ц_{обл}$$

Определим для каждого источника цену и вес. Для собственного капитала:

$$r_{ск} = \frac{ЧП}{СК} = \frac{3 млн}{5 млн} = 0,6 \text{ или } 60\%.$$

Стоимость инвестиционного каптала = стоимость собственного капитала + стоимость займа = 5 млн. руб. + 1,6 млн. руб. = 6,6 млн. руб.

Вес собственного капитала $\gamma_{ск} = \frac{5}{6,6} = 0,76$.

Вес облигационного займа $\gamma_{обл} = \frac{1,6}{6,6} = 0,24$.

Цена облигационного займа складывается за счет чистой прибыли:

$Ц_{обл}$ = % обл = 0,18 = 18 %

WACC = 0,6*0,76 + 0,24*0,18 = 0,4992 = 49,92%

Вывод: средневзвешенная стоимость капитала предприятия равна 49,92%.

Пример решения задачи по теме 5

1. Определите стоимость предприятия (бизнеса) в постпрогнозный период, используя модель Гордона, если известны следующие исходные данные:

- Денежный поток в первый год постпрогнозного периода – 3 750 тыс. руб.

- Ставка дисконта – 28 %
- Долгосрочные темпы роста денежного потока – 3%

Решение:

В соответствии с моделью Гордона стоимость предприятия в постпрогнозный год определяется по формуле:

Vост = Дпост / (R – g), где:

Vост —стоимость компании в постпрогнозный период;

Дпост — денежный поток в первый год постпрогнозного периода;

g — долгосрочные темпы роста денежного потока;

R — ставка дисконтирования.

Vост = 3750 (0,28 – 0,03) = 15 000

Вывод: таким образом, стоимость предприятия в постпрогнозный период составляет 15 000 тыс. рублей.

2. Предприятие выплатило дивиденды за прошлый год в размере 60 руб. на акцию. Ожидается ежегодный прирост дивидендов на 8%. Определить стоимость 1 акции (после выплаты 60 рублей дивидендов), если ставка дисконтирования составляет 16%.

Решение:

Формула оценки рыночной стоимости обыкновенных акций:

Po = P' + P"*1/(1+ Ks)^n, где:

P' - дисконтированное значение прогнозируемых дивидендов на первом (конечном) промежутке времени продолжительностью n лет,

P" - дисконтированное значение последующей бесконечной серии дивидендов, приведенное к моменту, соответствующему концу n -ого года.

Ks – ставка дисконтирования, с помощью которого осуществляется приведение дивидендных выплат к настоящему моменту времени.

Для расчета первой компоненты необходимо просто продисконтировать все величины дивидендов, спланированные к выплате в течение первых n лет:

$$P' = \sum_{t=1}^{N} \frac{D_t}{(1+K_S)^t}$$

Расчет второй компоненты для неизменных дивидендов производится по формуле дисконтирования бесконечных дивидендов

$$P'' = \sum_{t=1}^{\infty} \frac{D_N}{(1+K_g)^t} = \frac{D_N}{K_S}$$, где:

Dt - величина дивиденда, выплачиваемого в t-ом году,

Ks- показатель дисконта, с помощью которого осуществляется приведение дивидендных выплат к настоящему моменту времени.

Если предполагается рост дивидендов с темпом g, то необходимо воспользоваться формулой Гордона и имеет следующий вид:

$$P'' = \sum_{t=1}^{\infty} \frac{D_N(1+g)^t}{(1+K_S)^t} = \frac{D_{N+1}}{K_S - g}$$

Величина дивидендов за прошлый год = 60 руб.

Величина дивиденда в последующий год = 60*1,08 = 64,8 руб.

P' = 60 * 1/(1+0,16)^1 = 51,7

P" = 64,8/(0,16-0,08) = 810

Po = 51,7 + 810 * 1/(1+ 0,16)^1 = 51,7 + 698,2 = 750 руб.

Вывод: стоимость 1 акции составит 750 рублей.

Пример решения задачи по теме 7

Рассчитать все мультипликаторы "Цена \ Валовая Прибыль", "Цена \ Прибыль", "Цена \ Чистая Прибыль", "Цена \ Денежный Поток"

Рыночная цена одной акции = 50 рублей.

Количество акций в обращении = 10 000 штук.

Денежная выручка от реализации продукции = 200 000 рублей.

Затраты на производство и реализацию продукции (в том числе амортизационные отчисления = 40 000 рублей) = 120 000 рублей.

Выплаты процентов за кредит = 20 000 рублей.

Ставка налога на прибыль = 20%

Решение:

Мультипликаторы:

Ц/ВП = 500/80 = 6,25

Ц/П = 500/60 = 8,33

Ц/ЧП = 500/ 60-12 = 10,42

Ц/ДП = 500 / 48 +40 = 5,68

Пример решения задачи по теме 9

Определите ставку дисконта, используя модель оценки капитальных активов, если известны следующие данные:

- Безрисковая ставка дохода – 10 %
- Коэффициент бета - 1,2
- Средняя доходность на сегменте рынка – 18 %
- Премия для малых предприятий – 3 %
- Премия за риск для конкретной фирмы – 2%

Решение:

В соответствии с моделью капитальных активов ставка дисконта находится по формуле:

R =Rf + β x (Rm – Rf) + S1 + S2, где:

R — ставка дисконта;

Rf — безрисковая ставка;

β — коэффициент «бета»;

Rm — общая доходность рынка в целом;

S1 — премия для малых компаний;

S2 — премия за риск инвестиций в конкретную компанию;

R = 0,1 + 1,2 * (0,18 – 0,1) + 0,03 + 0,02 = 0,246 или 24,6%

Вывод: ставка дисконта, определенная по модели оценки капитальных активов составила 24,6%

Задачи и практические задания:

1. Когда целесообразно использовать метод дисконтированных денежных потоков:

А) ожидается, что будущие уровни денежных потоков будут существенно отличаться от текущих;

Б) ожидается, что будущие денежные потоки приблизительно будут равны текущим;

В) имеется достаточное количество данных по сопоставимым предприятиям;

Г) можно с достаточной долей достоверности оценить будущие денежные потоки предприятия;

Д) компания представляет собой новое предприятие;

Е) предприятие обладает значительными материальными активами;

Ж) прогнозируемые денежные потоки являются положительными для большинства прогнозных лет?

2. Денежный поток для собственного капитала можно определить следующим образом:

Чистая прибыль + Износ + Прирост собственного оборотного капитала – Капитальные вложения:

А) верно;

Б) неверно.

3. Упражнения на прогнозирование валовых доходов.

Условия:

А) Компания производит два продукта А и Б.

Б) Производственные мощности для продукта А составляют 40 ед. в год.

В) Производственные мощности для продукта Б составляют 60 ед. в год.

Г) В прошлом году компания произвела 30 ед. продукта А и 50 ед. продукта Б.

Д) Компания инвестирует в расширение мощностей производства продукта А и доведет соответствующие мощности до 45 ед. к началу третьего года.

Е) Управляющие прогнозируют следующие темпы роста спроса на каждый из продуктов:

	Первый год	Второй год	Третий год	Четвертый год
Продукт А	15,0%	10,0%	10,0%	5,0%
Продукт Б	10,0%	10,0%	5,0%	5,0%

Ж) Цена продажи для продукта А составляет 100 долл., а для продукта Б – 50 долл.

З) Ожидается, что цена на продукт А будет расти на 5% в год, а на продукт Б останется без изменений.

Используя вышеприведенную информацию, спрогнозируйте физический объем продаж, цены продаж и валовый доход по каждому из продуктов на годы 1-4. Округлите все числа до целых величин.

	Прошлый год	Первый год	Второй год	Третий год	Четвертый год
Объем продаж – продукт А	30,000				
Объем продаж – продукт Б	50,000				
Цена продажи – А	100				
Цена продажи – Б	50				
Валовый доход – А	3,00				
Валовый доход – Б	2,50				
Общий валовый доход	5,50				
Годовые темпы прироста валового дохода					
Среднегодовые темпы прироста валового дохода (на основе сложного процента)					

4. К каким издержкам: постоянным или переменным, прямым или переменным относятся следующие статьи затрат:

Показатели	Постоян.	Перемен	Прямые	Косвен
Сырье				
Электроэнергия (-) для станков				
Электроэнергия (-) для отопления				
Зарплата директора				
Зарплата (-) торговых агентов				
Комиссионные торговых агентов				
Амортизация станка А (производство одного основного (-) вида продукции)				

Показатели	Постоян.	Перемен	Прямые	Косвен
Амортизация станка Б (упаковка (-) всей продукции)				
Зарплата (-) основного производственного персонала				
Транспортные расходы				

5. Используя следующие данные, рассчитайте величину денежного потока предприятия и заполните строки балансового отчета на конец периода:

Показатели	Начало периода	Конец периода
Актив		
Основные средства (остаточная стоимость)	2000	
Запасы	230	
Дебиторская задолжность	500	
Денежные средства	400	
Всего активов	3130	
Пассив		
Долгосрочная задолжность	1500	
Краткосрочная задолжность	400	
Собственный капитал	1230	
Всего пассивов	3130	

В течение периода произошли следующие изменения:

Чистая прибыль составила	500
Начисленный износ	120
Прирост запасов	50
Уменьшение дебиторскойзадолжности	30
Прирост краткосрочнойзадолжности	60
Уменьшение долгосрочнойзадолжности	100

6. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала, если:

Номинальная безрисковая ставка, %	6
Коэффициент бета	1,8
Среднерыночная ставка дохода, %	12
Процент на кредит, %	8
Ставка налога, %	35
Доля заемных средств, %	50

7. Номинальная ставка дохода по государственным облигациям составляет 25%. Среднерыночная доходность на фондовом рынке – 19% в реальном выражении. Коэффициент бета для оцениваемого предприятия равен 1,4. Темпы инфляции составляют 16% в год. Рассчитайте реальную ставку дисконта для оцениваемого предприятия.

8. Рассчитайте текущую стоимость предприятия в постпрогнозный период, используя модель Гордона, если денежный поток в постпрогнозный период равен 900 млн руб., ожидаемые долгосрочные темпы роста – 2%, ставка дисконта – 18%.

9. В конце каждого из последующих 4 лет фирма предполагает выплачивать дивиденды в размере: 2 долл., 1,5 долл., 2,5 долл., 3,5 долл. Какую цену вы готовы заплатить за акцию

данной фирмы, если ожидается что в дальнейшем дивиденды будут расти на 5% в год, а требуемая ставка дохода составляет 19%?

10. Оценочная стоимость активов предприятия составляет 22 000 долл. Для его ликвидации потребуется полтора года. Затраты на ликвидацию составляют 25% стоимости активов. Какова текущая стоимость выручки от продажи при ставке дисконта 18%?

11. Проведите оценку стоимости чистых активов предприятия при допущении его ликвидации, используя следующие данные (табл.).

	Нескорректиро-ванные данные	**Корректиро-вки, %**	**Скоррект ирован-ные данные, долл.**
	Актив		
Основные средства	**2000**	**+50**	
Запасы	**230**	**-30**	
Дебиторская задолженность	**500**	**-40**	
Денежные средства	**400**	**0**	
	Пассив		
Долгосрочные обязательства	**1500**	**0**	
Краткосрочные обязательства	**400**	**0**	

12. Определите стоимость собственности, дающий пятилетний поток ежегодного дохода величиной 29 000 долл. с учетом допущения Хоскольда при безрисковой ставке 6%.

13. Каков будет общий коэффициент капитализации, если известны следующие данные:
    - требуемая доля собственного капитала – 30%;
    - ставка процента по кредиту – 13%;
    - кредит на 25 лет при ежемесячном начислении;
    - коэффициент капитализации для собственного капитала 5%?

14. Оцениваемый объект недвижимости будет приносить чистый операционный доход в 14 000 долл. ежегодно в течении 8 лет. Предположительно, что через 8 лет объект будет продан за 800 000 долл. Какова текущая стоимость оцениваемого объекта при рыночной ставке дохода 12%?

15. Оцениваемый объект недвижимости будет приносить чистый операционный доход в 12 000 долл. в течение следующих 5 лет. Предположительно, что через 5 лет объект будет продан за 120 000 долл. Какова текущая стоимость оцениваемого объекта при рыночной ставке дохода 8%?
16. Предположим, что рыночная стоимость активов предприятия оценивается в 40 000 долл., нормализованная частичная прибыль – 8000 долл. Средний доход на активы равен 15%. Ставка капитализации – 20% Необходимо оценить стоимость гудвилла. Ответ: 50 000 долл.
17. Предположим, что выпущены облигации с трехлетним сроком погашения. По этим облигациям выплачивается ежегодный доход в 150 долл., стоимость погашения равна 2000 долл. Какова будет рыночная цена этих облигаций в момент выпуска, если ставка дисконта равна 7%?
18. Необходимо определить текущую стоимость облигации с оставшимся сроком до погашения 6 лет, с номинальной стоимостью 100 000 руб., приносящий 6%-ый купонный доход при требуемом уровне доходности 10%.

19. Используя перечисленную ниже информацию, вычислите все возможные виды мультипликаторов: цена/прибыль; цена/денежный поток. Расчет сделайте на одну акцию и на предприятие в целом.

Фирма «Салют» имеет в обращении 25 000 акций, рыночная цена одной акции 100 руб.

Отчет о прибылях и убытках (выписка)

1. выручка от реализации, руб.	500 000
2. Затраты, руб.	400 000
3. В том числе амортизация	120 000
4. Сумма уплаченных процентов, руб.	30 000
5. Ставка налога на прибыль, %	30

20. Определите стоимости одной акции предприятия «Байкал». Информация для расчета, руб.

1. чистая прибыль	450 000
2. Чистая прибыль, приходящая на одну акцию	4 500
3. Балансовая стоимость чистых активов компании	6 000 000
4. Мультипликотор цена/балансовая стоимость	3

21. Оцените предприятие «Сирена», годовая выручка от реализации которого составляет 750 000 руб. Пассив баланса предприятия «Сирена», руб.:

1. Собственный капитал	4 000 000
2. Долгосрочные обязательства	500 000
3. Краткосрочные обязательства	1 500 000

Аналогом является предприятие «Гудок», рыночная цена одной акции которого составляет 20 руб., число акций в обращении 800 000. Годовая выручка от реализации – 8 000 000 руб.

Пассив баланса предприятия «Гудок», руб.:

1. Собственный капитал	8 000 000
2. Долгосрочные обязательства	2 000 000
3. Краткосрочные обязательства	4 000 000

VII. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Положение об интерактивных формах обучения (http://www.rea.ru)
Положение об организации самостоятельной работы студентов (http://www.rea.ru)
Положение о рейтинговой системе оценки успеваемости и качества знаний студентов (http://www.rea.ru)
Положение об учебно-исследовательской работе студентов в ФГБОУ ВО "РЭУ им. Г.В. Плеханова" (http://www.rea.ru)

Вид учебных занятий	Организация деятельности студента
Лекция	Написание конспекта лекций: кратко, схематично, последовательно фиксировать основные положения, выводы, формулировки, обобщения; помечать важные мысли, выделять ключевые слова, термины. Проверка терминов, понятий с помощью энциклопедий, словарей, справочников с выписыванием толкований в тетрадь. Обозначить вопросы, термины, материал, который вызывает трудности, пометить и попытаться найти ответ в рекомендуемой литературе. Если самостоятельно не удается разобраться в материале, необходимо сформулировать вопрос и задать преподавателю на консультации, на практическом занятии. Уделить внимание следующим понятиям (перечисление понятий) и др.
Практические занятия	Проработка рабочей программы, уделяя особое внимание целям и задачам, структуре и содержанию дисциплины. Конспектирование источников. Работа с конспектом лекций, подготовка ответов к контрольным вопросам, просмотр рекомендуемой литературы, работа с текстом (указать текст из источника и др.). Прослушивание аудио- и видеозаписей по заданной теме, решение расчетно-графических заданий, решение задач по алгоритму и др.
Контрольная работа / индивидуальные задания	Знакомство с основной и дополнительной литературой, включая справочные издания, зарубежные источники, конспект основных положений, терминов, сведений, требующихся для запоминания и являющихся основополагающими в этой теме. Составление аннотаций к прочитанным литературным источникам и др.
Реферат / курсовая работа	Реферат: Поиск литературы и составление библиографии, использование от 3 до 5 научных работ, изложение мнения авторов и своего суждения по выбранному вопросу; изложение основных аспектов проблемы. Ознакомиться со структурой и оформлением реферата.

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

Формирование балльной оценки по дисциплине «Оценка и управление стоимостью бизнеса»

В соответствии с «Положением о рейтинговой системе оценки успеваемости и качества знаний студентов в федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего профессионального образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» распределение баллов, формирующих рейтинговую оценку работы студента, осуществляется следующим образом:

Виды работ	Максимальное количество баллов
Выполнение учебных заданий на аудиторных занятиях	20
Текущий и рубежный контроль	20
Творческий рейтинг	20
Промежуточная аттестация (экзамен/ зачет)	40
ИТОГО	100

1. Текущий и рубежный контроль

Расчет баллов по результатам текущего и рубежного контроля в **8** семестре:

Форма контроля	**Наименование раздела/ темы, выносимых на контроль**	**Форма проведения контроля (тест, контр. работа и др. виды контроля в соответствии с Положением)**	**Количество баллов, максимально**
1. Текущий и рубежный контроль	Тема 1. Понятие и основные цели инвестиционной оценки и управления стоимостью бизнеса. Правовое регулирование деятельности по оценке бизнеса	Устный опрос	**1**
	Тема 2. Методические приемы оценки стоимости предприятия. Учет фактора времени при инвестиционной оценке стоимости предприятия	Устный опрос	**1**
	Тема 3. Подготовка информации для проведения работ по оценке стоимости бизнеса	Устный опрос	**1**
	Тема 4. Доходный подход в теории управления стоимостью бизнеса и его оценки.	Расчетно-аналитические задания	**5**
	Тема 6. Имущественный (затратный) подход к оценке бизнеса — метод накопления активов. Оценка ликвидационной стоимости	Устный опрос	**1**
	Оценка приносящей доход недвижимости	Устный опрос	**1**
	Тема 8. Особенности оценки стоимости предприятий (бизнеса) для конкретных целей. Особенности оценки предприятий в целях инвестирования	Тестирование	**5**

	Тема 9. Практические вопросы управления стоимостью капитала и стоимостью бизнеса	Письменная контрольная работа	**5**
Всего			**20**

2. **Творческий рейтинг**

Распределение баллов осуществляется по решению методической комиссии кафедры и результат распределения баллов за соответствующие виды работ представляются в виде следующей таблицы:

в **8** семестре:

Наименование раздела/ темы дисциплины	**Вид работы**	**Количество баллов**
Тема. 1 Понятие и основные цели инвестиционной оценки и управления стоимостью бизнеса. Правовое регулирование деятельности по оценке бизнеса	Подготовка докладов и презентаций	**5**
Тема 2. Методические приемы оценки стоимости предприятия. Учет фактора времени при инвестиционной оценке стоимости предприятия	Написание эссе	**5**
Тема 6. Имущественный (затратный) подход к оценке бизнеса — метод накопления активов. Оценка ликвидационной стоимости	Анализ деловой ситуации	**5**
Тема 9. Практические вопросы управления стоимостью капитала и стоимостью бизнеса	Расчетно-аналитические задания методом мозгового штурма	**5**
ИТОГО		**20**

3. **Промежуточная аттестация**

Экзамен по результатам изучения учебной дисциплины «Оценка и управление стоимостью бизнеса» в 8 семестре проводится в устной форме. Экзамен состоит из 2 теоретических вопросов.

Оценка по результатам экзамена выставляется исходя из следующих критериев:

- теоретические вопросы – по 20 баллов каждый;

<u>В итоге 40 баллов</u>

В случае частично правильного ответа на вопрос или решение задачи, студенту начисляется определяемое преподавателем количество баллов.

Итоговый балл формируется суммированием баллов за промежуточную аттестацию и баллов, набранных перед аттестацией в течение семестра. Приведение суммарной балльной оценки к четырехбалльной шкале производится следующим образом:

Показатели и критерии оценивания планируемых результатов освоения компетенций и результатов обучения, шкала оценивания

100-балльная система оценки	**Традиционная четырехбалльная система оценки**	**Формируемые компетенции (индикаторы компетенций)**	**Критерии оценивания**

85 – 100 баллов	«отлично»	ПК-4	**Знает верно и в полном объеме:** классификацию инвестиций и содержание инвестиционной деятельности; критерии оценки эффективности альтернативных вариантов инвестирования и отбора оптимальных; факторы, влияющие на чувствительность инвестиционных проектов; методики экономических расчетов в области управления финансами предприятий и принятия инвестиционных решений **Умеет верно и в полном объеме:** распределять затраты по видам продукции; анализировать финансовую отчетность в части необходимости инвестирования и составлять финансовый прогноз развития организации с учетом вариантов инвестирования; учитывать влияние факторов внешней среды на экономическую оценку инвестиционных проектов; проводить инвестиционный анализ финансовых возможностей организации и оценку финансовых инструментов **Владеет навыками верно и в полном объеме:** основными методами, способами получения, хранения, переработки информации; навыками проводить оценку инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования; методами анализа финансовой отчетности в части необходимости инвестирования и финансового прогнозирования
		ПК-14	**Знает верно и в полном объеме:** - принципы финансового учета хозяйственных процессов; - системы международных и национальных бухгалтерских стандартов (ПБУ) и финансовой отчетности. **Умеет верно и в полном объеме:** использовать экономическую, нормативно – правовую информацию и справочный материал в своей профессиональной деятельности; - оформлять бухгалтерскими записями хозяйственные процессы **Владеет навыками верно и в полном объеме:** навыками работы с учебной литературой, нормативно-законодательными документами, способами поиска, сбора, обработки, анализа, передачи и интерпретации информации в соответствии с коммуникативными и

			познавательными задачами, организацией и планированием как индивидуальной, так и групповой работы
70 – 84 баллов	«хорошо»	ПК-4	**Знает с незначительными замечаниями:** классификацию инвестиций и содержание инвестиционной деятельности; критерии оценки эффективности альтернативных вариантов инвестирования и отбора оптимальных; факторы, влияющие на чувствительность инвестиционных проектов; методики экономических расчетов в области управления финансами предприятий и принятия инвестиционных решений **Умеет с незначительными замечаниями:** распределять затраты по видам продукции; анализировать финансовую отчетность в части необходимости инвестирования и составлять финансовый прогноз развития организации с учетом вариантов инвестирования; учитывать влияние факторов внешней среды на экономическую оценку инвестиционных проектов; проводить инвестиционный анализ финансовых возможностей организации и оценку финансовых инструментов **Владеет навыками с незначительными замечаниями:** основными методами, способами получения, хранения, переработки информации; навыками проводить оценку инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования; методами анализа финансовой отчетности в части необходимости инвестирования и финансового прогнозирования
		ПК-14	**Знает с незначительными замечаниями:** принципы финансового учета хозяйственных процессов; системы международных и национальных бухгалтерских стандартов (ПБУ) и финансовой отчетности. **Умеет с незначительными замечаниями:** использовать экономическую, нормативно – правовую информацию и справочный материал в своей профессиональной деятельности; оформлять бухгалтерскими записями хозяйственные процессы **Владеет навыками с незначительными замечаниями:** навыками работы с учебной литературой, нормативно-законодательными

			документами, способами поиска, сбора, обработки, анализа, передачи и интерпретации информации в соответствии с коммуникативными и познавательными задачами, организацией и планированием как индивидуальной, так и групповой работы
50 – 69 баллов	«удовлетвори-тельно»	ПК-4	**Знает на базовом уровне, с ошибками:** классификацию инвестиций и содержание инвестиционной деятельности; критерии оценки эффективности альтернативных вариантов инвестирования и отбора оптимальных; факторы, влияющие на чувствительность инвестиционных проектов; методики экономических расчетов в области управления финансами предприятий и принятия инвестиционных решений **Умеет на базовом уровне, с ошибками:** распределять затраты по видам продукции; анализировать финансовую отчетность в части необходимости инвестирования и составлять финансовый прогноз развития организации с учетом вариантов инвестирования; учитывать влияние факторов внешней среды на экономическую оценку инвестиционных проектов; проводить инвестиционный анализ финансовых возможностей организации и оценку финансовых инструментов **Владеет на базовом уровне, с ошибками:** основными методами, способами получения, хранения, переработки информации; навыками проводить оценку инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования; методами анализа финансовой отчетности в части необходимости инвестирования и финансового прогнозирования
		ПК-14	**Знает на базовом уровне, с ошибками:** принципы финансового учета хозяйственных процессов; системы международных и национальных бухгалтерских стандартов (ПБУ) и финансовой отчетности. **Умеет на базовом уровне, с ошибками:** использовать экономическую, нормативно – правовую информацию и справочный материал в своей профессиональной деятельности; оформлять бухгалтерскими записями хозяйственные процессы **Владеет на базовом уровне, с ошибками:** навыками работы с учебной литературой,

			нормативно-законодательными документами, способами поиска, сбора, обработки, анализа, передачи и интерпретации информации в соответствии с коммуникативными и познавательными задачами, организацией и планированием как индивидуальной, так и групповой работы
менее 50 баллов	«неудовлетвори-тельно»	ПК-4	**Не знает на базовом уровне:** классификацию инвестиций и содержание инвестиционной деятельности; критерии оценки эффективности альтернативных вариантов инвестирования и отбора оптимальных; факторы, влияющие на чувствительность инвестиционных проектов; методики экономических расчетов в области управления финансами предприятий и принятия инвестиционных решений **Не умеет на базовом уровне:** распределять затраты по видам продукции; анализировать финансовую отчетность в части необходимости инвестирования и составлять финансовый прогноз развития организации с учетом вариантов инвестирования; учитывать влияние факторов внешней среды на экономическую оценку инвестиционных проектов; проводить инвестиционный анализ финансовых возможностей организации и оценку финансовых инструментов **Не владеет на базовом уровне:** основными методами, способами получения, хранения, переработки информации; навыками проводить оценку инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования; методами анализа финансовой отчетности в части необходимости инвестирования и финансового прогнозирования
		ПК-14	**Не знает на базовом уровне:** принципы финансового учета хозяйственных процессов; системы международных и национальных бухгалтерских стандартов (ПБУ) и финансовой отчетности. использовать экономическую, нормативно – правовую информацию и справочный материал в своей профессиональной деятельности; оформлять бухгалтерскими записями хозяйственные процессы **Не умеет на базовом уровне:** использовать экономическую, нормативно – правовую информацию и справочный

			материал в своей профессиональной деятельности; оформлять бухгалтерскими записями хозяйственные процессы **Не владеет на базовом уровне:** навыками работы с учебной литературой, нормативно-законодательными документами, способами поиска, сбора, обработки, анализа, передачи и интерпретации информации в соответствии с коммуникативными и познавательными задачами, организацией и планированием как индивидуальной, так и групповой работы

Приложение 1

Пример экзаменационного билета

Министерство образования и науки Российской Федерации

Пермский институт (филиал)

Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования

«Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»

Учетно-финансовый факультет

Кафедра Экономического анализа и статистики

ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ №1

по дисциплине «Оценка и управление стоимостью бизнеса»

Направление 38.03.02 МЕНЕДЖМЕНТ

Профиль Менеджмент организации

Вопрос 1. Понятие стоимости бизнеса. Две категории стоимости.	ПК-4; ПК-14
Вопрос 2. Особенности оценки материальных и нематериальных активов компании в рамках применения затратного подхода к оценке бизнеса.	ПК-4; ПК-14

Утверждено на заседании кафедры _____, протокол №____ (дата)

Заведующий кафедрой _____ Лунева М.Н.

Карта обеспеченности дисциплины «Оценка и управление стоимостью бизнеса »
учебными изданиями и иными информационно-библиотечными ресурсами

Кафедра Экономического анализа и статистики
ОПОП ВО по направлению подготовки 38.03.02 МЕНЕДЖМЕНТ
направленность (профиль) "Менеджмент организации"
Уровень подготовки академический бакалавриат

№п/п	Наименование, автор	Выходные данные	Библиотека Пермского института (филиала) РЭУ им Г.В.Плеханова		Количество экземпляров на кафедре (в лаборатории) (шт.)	Числен-ность студентов (чел.)	Показатель обеспеченности студентов литературой: = 1 (при наличии в ЭБС); или =(колонка 4/ колонка 7) (при отсутствии в ЭБС)
			количество печатных экземпляров (шт.)	наличие в ЭБС (да/нет), название ЭБС			
1	2	3	4	5	6	7	8
Основная литература							
1.	Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Е. А. Спиридонова. —.	2-е изд., пер. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2018. — 317 с. — (Серия : Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-08022-3	X	да, ЭБС «Юрайт»	X	X	**1,0**
2.	Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд., стер. —	Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. - 252 с. - ISBN 978-5-394-03460-2. - Текст : электронный. - URL: https://znanium.com/catalog/product/1091810	X	да, ЭБС «ZNANIUM»	X	X	**1,0**
3.	Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости бизнеса + приложение в ЭБС : учебник для вузов / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — 2-е	Москва : Издательство Юрайт, 2020. — 373 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-01446-4. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. —	X	да, ЭБС «Юрайт»	X	X	**1,0**

	изд., перераб. и доп. —	URL: https://urait.ru/bcode/450095					
	Всего						
Дополнительная литература							
1.	Оценка инвестиционных проектов: теория и практика : монография / Т.Б. Малкова, О.А. Доничев.	— Москва : Русайнс, 2019. — 369 с. — ISBN 978-5-4365-2031-5.	X	да, ЭБС «BOOK. ru»	X	X	**1,0**
2.	Аскинадзи, В. М. Инвестиционный анализ. Практикум : учебное пособие для академического бакалавриата / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова.	— М. : Издательство Юрайт, 2016. — 399 с. — (Серия : Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-00558-5.	X	да, ЭБС «Юрайт»	X	X	**1,0**
3.	Царев В. В., Кантарович А. А. Оценка стоимости бизнеса : теория и методология: учебное пособие -	Москва : Юнити-Дана, 2015. - 569 с. - Библиогр. в кн. - ISBN 5-238-01113-X ; То же [Электронный ресурс]. - URL: http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=114491 (14.11.2018).	X	да, ЭБС «Университетская библиотека online»	X	X	**1,0**
4.	Федотова, М. А. Оценка стоимости активов и бизнеса : учебник для бакалавриата и магистратуры / М. А. Федотова, В. И. Бусов, О. А. Землянский ; под редакцией М. А. Федотовой. —	Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 522 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-07502-1. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/442270	X	да, ЭБС «Юрайт»	X	X	**1,0**
5.	Спиридонова,	Москва : Издательство Юрайт,	X	да,	X	X	**1,0**

	Е. А. Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. — 2-е изд., перераб. и доп. —	2020. — 317 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-08022-3. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/451004		ЭБС «Юрайт»			
	Всего						
Профессиональные базы данных, информационно-справочные системы							
	Всего						

Зав.кафедрой /Агеева О.И./
20 мая 2020 г.

Согласовано:

Зав. библиотекой / Мунирова Л.А.
20 мая 2020 г.