

Приложение 3
к основной профессиональной образовательной программе
по направлению подготовки 38.04.01 Экономика
направленность (профиль) программы Экономика коммерческих организаций

**Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Пермский институт (филиал)
Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения
высшего образования
«Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»**

Одобрено
на заседании Учебно-методического совета Пермского
института (филиала)
протокол № 9 от «26» июня 2019г.

Председатель совета

Яковлев В.Н.

Факультет Учетно-финансовый

Кафедра Экономического анализа и статистики

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ
для набора 2018**

**Б1.В.08 Оценка и управление стоимостью
коммерческих организаций**

Направление подготовки

38.04.01

ЭКОНОМИКА

Направленность (профиль) программы

Экономика коммерческих организаций

Уровень высшего образования **Магистратура**

Программа подготовки **Академическая магистратура**

Пермь – 2019

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

Утверждено
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

Б1.В.08 Оценка и управление стоимостью коммерческих организаций

Направление подготовки 38.04.01

«Экономика»

Направленность (профиль) программы

«Экономика коммерческих организаций»

Уровень высшего образования Магистратура

Программа подготовки Академическая магистратура

Пермь – 2018 г.

Рецензенты:

1. Глодных Н.М., доцент кафедры социальных и гуманитарных дисциплин ПИ (ф) РЭУ им. Г.В. Плеханова
2. Федосеева Н.А., директор ООО «Цивилист»

Аннотация рабочей программы дисциплины

Целью изучения дисциплины «Оценка и управление стоимостью коммерческих организаций» является получение и закрепление магистрантами знаний в области теории и практики инвестиционной оценки и управления стоимостью бизнеса предприятия.

Задачи дисциплины включают в себя:

- 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.

38.04.01 Экономика


Составитель(и):



Тетенова И.А.
Кафедра экономического анализа и статистики

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

Заведующий кафедрой


(подпись)

/ Лунева М.Н., к.э.н./

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

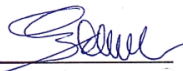
Заведующий кафедрой


(подпись)

М.Н. Лунева

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

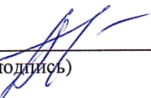
Председатель


(подпись)

В.Н. Яковлев

Дополнения и изменения, внесенные в рабочую программу, утверждены на заседании кафедры экономического анализа и статистики протокол № 8 от «20» мая 2020 г.

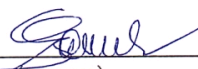
Заведующий кафедрой


(подпись)

О.И.Агеева

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

Председатель


(подпись)

В.Н. Яковлев

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
Целью учебной дисциплины «Оценка и управление стоимостью коммерческих организаций» является получение и закрепление магистрантами знаний в области теории и практики инвестиционной оценки и управления стоимостью бизнеса предприятия.....	5
Учебные задачи дисциплины:.....	5
Место дисциплины в структуре ОПОП ВО (основной профессиональной образовательной программы высшего образования).....	5
Формы контроля.....	7
II. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ.....	8
III. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ.....	11
IV. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ, ИНФОРМАЦИОННОЕ И МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ.....	11
Рекомендуемая литература.....	11
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).....	12
Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	13
Материально-техническое обеспечение дисциплины (разделов).....	18
V. ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН ИЗУЧЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ.....	19
VI. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ	21
6.1.Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы (см. таблицу раздела II).....	21
6.2.Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания (см. таблицу раздела II и раздел VIII).....	22
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.....	26
VII. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ).....	35
VIII. МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ПРОЦЕДУРЫ ОЦЕНИВАНИЯ ЗНАНИЙ, УМЕНИЙ, НАВЫКОВ И (ИЛИ) ОПЫТА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИХ ЭТАПЫ ФОРМИРОВАНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ.....	36
Приложение 1.....	39
Приложение 2.....	40

I. ОРГАНИЗАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ

Цель дисциплины

Целью учебной дисциплины «Оценка и управление стоимостью коммерческих организаций» является получение и закрепление магистрантами знаний в области теории и практики инвестиционной оценки и управления стоимостью бизнеса предприятия.

Учебные задачи дисциплины:

- 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 коммерческих организаций», относится к вариативной части учебного плана.

Объем дисциплины и виды учебной работы

Показатели объема дисциплины	Всего часов по формам обучения		
	очная	Очно-заочная	заочная
Объем дисциплины в зачетных единицах	4 ЗЕТ		
Объем дисциплины в часах	144		
Контактная работа обучающихся с преподавателем (Контакт.часы), всего:	43,35	43,35	-
1. Аудиторная работа (Ауд.), всего:	40	40	-
в том числе:			
• лекции	12	12	-
• лабораторные занятия	-	-	
• практические занятия	28	28	-
2. Индивидуальные консультации (ИК)	1	1	-
3. Контактная работа по промежуточной аттестации (Катт)	1	1	-
4. Консультация перед экзаменом (КЭ)	1	1	-
5. Контактная работа по промежуточной аттестации в период экз. сессии / сессии заочников (Каттэк)	0,35	0,35	-
Самостоятельная работа, всего:	100,65	100,65	-
в том числе:			
• самостоятельная работа в семестре (СР)	48	48	-
• самостоятельная работа в период экз. сессии (Контроль)	34,65	34,65	
• самостоятельная работа по выполнению	18	18	

курсовой работы			
-----------------	--	--	--

Курс «Оценка и управление стоимостью коммерческих организаций» является дисциплиной, которая формирует специализированные знания в области инвестиционной и оценочной деятельности, которые позволяют связать специализированные курсы других экономических дисциплин.

Дисциплина основывается на знании следующих дисциплин: «Современные технологии управления в экономике», «Экономика коммерческих организаций (практикум)», «Современные информационные технологии в экономической науке и практике».

Для успешного освоения дисциплины «Оценка и управление стоимостью коммерческих организаций», магистрант должен:

1. **Знать:** основные экономические категории и системы показателей для предприятия. Знать основные понятия бухгалтерского и управленческого учета на предприятии (ОК-1,3, ОПК-1,2,3).
2. **Уметь:** использовать методики расчета важнейших экономических показателей и коэффициентов, характеризующих эффективность деятельности компании. Уметь анализировать экономические показатели деятельности хозяйствующих субъектов и факторы, влияющие на них, делать правильные выводы (ОК-2,3, ОПК-1,3, ПК- 3,8,9,12).
3. **Владеть:** навыками сбора, обработки и анализа информации. Владеть навыками работы на компьютере, в частности в программе Microsoft Excel (ОК-1,3, ОПК-1,3, ПК- 1,3,8,9,12)

Курс «Оценка и управление стоимостью коммерческих организаций» является дисциплиной, которая формирует специализированные знания в области инвестиционной и оценочной деятельности, которые позволяют связать специализированные курсы других экономических дисциплин.

Требования к результатам освоения содержания дисциплины

В результате освоения дисциплины должны быть сформированы следующие компетенции:

Вид деятельности: аналитическая деятельность:

ПК-8 способность готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне.

В результате освоения компетенции **ПК-8** магистрант должен:

1. **Знать:** способы подготовки аналитических материалов для оценки мероприятий в области экономической политики и т.д.
2. **Уметь:** собирать необходимые данные проанализировать их и подготовить информационный обзор и/или аналитический отчет
3. **Владеть:** навыками анализа и интерпретации финансовой, бухгалтерской и иной информации, содержащейся в отчетности предприятий различных форм собственности, а также в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне..

ПК-9 способность анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов

В результате освоения компетенции **ПК-9** магистрант должен:

1. **Знать:** методы анализа исходных данных, необходимых для расчета финансово-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов
2. **Уметь:** собирать и анализировать данные, необходимые для расчета экономических и финансовых показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов;
3. **Владеть:** навыками анализа данных для расчета финансово-экономических показателей предприятия

Вид деятельности: организационно-управленческая деятельность:

ПК-12 - способность разрабатывать варианты управленческих решений и обосновывать их выбор на основе критериев социально-экономической эффективности.

В результате освоения компетенции **ПК-12** магистрант должен:

1. **Знать:** критерии социально-экономической эффективности и возможности использования для решения аналитических и исследовательских задач современных технических средств и информационных технологий
2. **Уметь:** оценить предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий;
3. **Владеть:** навыками обоснования предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий

Формы контроля

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

Промежуточная аттестация в 3 семестре – экзамен, курсовая работа

Результаты текущего контроля и промежуточной аттестации формируют рейтинговую оценку работы магистранта. Распределение баллов при формировании рейтинговой оценки работы магистранта осуществляется в соответствии с «Положением о рейтинговой системе оценки успеваемости и качества знаний магистрантов 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 коммерческих организаций» 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
	Тема 1. Теоретические основы оценки стоимости предприятия	Предмет и методы оценки бизнеса и управления его стоимостью. Правовые основы оценки бизнеса. Международные и российские стандарты оценки. Основные цели оценки: определение стоимости бизнеса для целей его купли-продажи, залога, страхования; инвестирования капитала и переоценки активов; реструктуризации и реорганизации бизнеса (разделения, выделения, слияния и поглощения); обоснование необходимости управлять стоимостью бизнеса, роль	ПК-8	Знать: Предмет и методы оценки бизнеса и управления его стоимостью. Уметь: применять информационно-коммуникационные технологии оценки бизнеса Владеть: навыками интерпретации, оценки результатов, полученных отечественными и	Лекции, самостоятельная работа с литературой

		инвестиций в повышении стоимости бизнеса. Основные принципы управления стоимостью бизнеса и его оценки		зарубежными исследователями, навыками выявления перспективных направлений	
	Тема 2. Правовое регулирование деятельности по оценке бизнеса	Организация и стандарты оценочной деятельности в России Роль государства в регулировании оценочной деятельности. Стандарты оценочной деятельности в Российской Федерации. Международные стандарты оценки. Сравнительный анализ международных и российских стандартов оценочной деятельности	ПК-12	Знать: Стандарты оценочной деятельности в России Уметь: собирать необходимые данные проанализировать их и подготовить информационный обзор и/или аналитический отчет Владеть: навыками решения задач по управлению и оценке стоимости предприятия на основе информационных и библиографических источников	Лекции, практические занятия, письменное домашнее задание (эссе), компьютерное занятие, самостоятельная работа с литературой, консультации преподавателей
	Тема 3. Методические приемы оценки стоимости предприятия (бизнеса). Учет фактора времени при инвестиционной оценке стоимости предприятия	Денежный поток, генерируемый собственным капиталом. Денежный поток, генерируемый инвестированным капиталом. Номинальный и реальный денежный поток. Учет фактора времени при оценке денежных потоков	ПК-8, 12	Знать: что такое денежный поток на предприятии, виды денежных потоков Уметь: классифицировать денежные потоки, строить чистый денежный поток; использовать методику простого и сложного процента Владеть: навыками обработки цифровых данных	Лекции, практические занятия, письменное домашнее задание (эссе), самостоятельная работа с литературой, консультации преподавателей
	Тема 4. Доходный подход в теории управления стоимостью бизнеса и его оценки. Метод дисконтированных денежных потоков	Экономическое содержание доходного метода Метод дисконтированных денежных потоков. Рыночная стоимость предприятия как сумма текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды. Обоснование ставки дисконтирования. Модель оценки капитальных активов. Модель кумулятивного построения. Модель средневзвешенной стоимости капитала. Расчет текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и	ПК-8, ПК-9,	Знать: в чем заключается доходный метод оценки бизнеса и его составляющих частей Уметь: прогнозировать денежные потоки предприятия, использовать их для определения рыночной стоимости бизнеса Владеть:	Лекции, практические занятия, письменное домашнее задание, расчетно-аналитическое задание; самостоятельная работа с литературой, консультации преподавателей; анализ

		постпрогнозный периоды. Модель Гордона, модель «предполагаемой продажи», метод стоимости чистых активов, метод ликвидационной стоимости.		навыками обработки цифровой информации	деловых ситуаций
	Тема 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. Сравнительный финансовый анализ предприятий-аналогов	ПК-8, ПК-9, ПК-12	Знать: методы и приемы сравнительного подхода, преимущества и недостатки, условия применения. Уметь: использовать методы и приемы сравнительного подхода, преимущества и недостатки Владеть: навыками обработки цифровой информации, навыками сбора информационной базы для анализа и ее актуализации	Лекции, практические занятия, самостоятельная работа с литературой, консультации преподавателей; расчетно-аналитическое задание; анализ деловых ситуаций
	Тема 6. Имущественный (затратный) подход к оценке бизнеса — метод накопления активов. Оценка ликвидационной стоимости	Рыночная стоимость предприятия как разность рыночной стоимости его активов и обязательств. Содержание метода накопления активов. Оценка активов предприятия. Особенности и виды оценки различных активов предприятия: земля, НМА, машины и оборудование, товарно-материальные запасы, прочие активы. 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-8, ПК-9, ПК-12	Знать: в чем заключается имущественный (затратный) метод. Условия применения метода. Ограничения использования и основные этапы. Содержание метода накопления активов. Метод «избыточных прибылей» Уметь: корректировать основные показатели для применения метода Владеть: навыками обработки цифровой информации, навыками сбора информационной базы для анализа и ее актуализации	Лекции, практические занятия, самостоятельная работа с литературой, консультации преподавателей; компьютерное занятие; расчетно-аналитическое задание; анализ деловых ситуаций
	Тема 7. Теория и практика	Содержание понятия стоимости. Внутренняя (экономическая),	ПК-8, ПК-9,	Знать: Классификацию	Лекции, практические

управления стоимостью бизнеса	<p>учетная (бухгалтерская), рыночная и добавленная стоимости. Виды добавленной стоимости: экономическая (EVA), рыночная (MVA), денежная (CVA), акционерная (SVA).</p> <p>Цели и задачи моделирования стоимости компании. Связь стратегического планирования и создания стоимости. Стратегии создания стоимости. Моделирование основных факторов, влияющих на стоимость компании. Влияние структуры и состава капитала предприятия на стоимость его бизнеса. Реструктуризация бизнеса и предприятий как направление снижения стоимости капитала и повышения рыночной капитализации предприятия</p>	ПК-12	<p>видов стоимости. Источники стоимости компании на разных этапах жизненного цикла.</p> <p>Уметь: Использовать результаты стратегического моделирования будущего компании в принятии стратегических решений.</p> <p>Владеть: Методиками расчета видов стоимости бизнеса: внутренняя (экономическая), учетная (бухгалтерская), рыночная и добавленная стоимости..</p>	занятия, письменное домашнее задание, самостоятельная работа с литературой, консультации преподавателей, компьютерное занятие
-------------------------------	---	-------	--	---

III. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

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

1. Стандартные методы обучения:

- Лекции;
- Практические занятия, на которых обсуждаются основные вопросы методики расчета показателей, рассмотренных в лекциях, учебной литературе и раздаточном материале;
- Компьютерные занятия;
- Письменные домашние работы;
- Расчетно-аналитические задания;
- Самостоятельная работа магистрантов, в которую включается освоение статистических методов анализа информации и интерпретации результатов;
- Консультации преподавателей.

2. Методы обучения с применением интерактивных форм образовательных технологий:

- Анализ деловых ситуаций
- Расчетно-аналитические задания;

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

4.1. Рекомендуемая литература

Основная литература:

1. 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: <http://biblio-online.ru/bcode/451004>

Нормативно-правовые документы:

1. Конституция РФ, 12.12.1993 (с учетом поправок, внесенных Законами РФ о поправках к Конституции РФ от 30.12.2008 N 6-ФКЗ, от 30.12.2008 N 7-ФКЗ).
2. Гражданский кодекс Российской Федерации часть первая от 30.11.1994 N 51-ФЗ (с изменениями и дополнениями).
3. ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» № 135 от 29.07.1998 г.
4. Постановление Правительства РФ «О лицензировании оценочной деятельности» № 285 от 11.04.2001 г.
5. Международные стандарты оценки. М, РОО, 2010 г.
6. Федеральные стандарты оценки. <http://www.consultant.ru/>
7. ФЗ от 26.10.2002 N 127-ФЗ "О несостоятельности (банкротстве)" (с изменениями и дополнениями).

Дополнительная литература:

1. Федотова, М. А. Оценка стоимости активов и бизнеса : учебник для вузов / М. А. Федотова, В. И. Бусов, О. А. Землянский ; под редакцией М. А. Федотовой. — Москва : Издательство Юрайт, 2020. — 522 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-07502-1. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <http://biblio-online.ru/bcode/45570>
2. Ивашковская, И. В. Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность советов директоров : монография / И.В. Ивашковская. — Москва : ИНФРА-М, 2018. — 430 с. — (Научная мысль). - ISBN 978-5-16-102424-9. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/929697>
3. Концепция управления стоимостью компании. Теория, методология и практика в свете современных тенденций организационного дизайна : монография / А.Л. Рожковский. — М. : ИНФРА-М, 2018. — 277 с. : ил. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/971929>
4. Эванс, Ф. Ч. Оценка компаний при слияниях и поглощениях: Создание стоимости в частных компаниях Учебное пособие / Эванс Ф.Ч., Бишоп Д.М., Шматов А., - 4-е изд. - Москва :Альпина Пабли., 2016. - 332 с. ISBN 978-5-9614-5021-7. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/915882>
5. Масленкова, О.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебное пособие / Масленкова О.Ф. — Москва : КноРус, 2017. — 287 с. — ISBN 978-5-406-00185-1. — URL: <https://book.ru/book/920271>

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 ScienceDirect 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>
- База данных «Оценочная деятельность» Минэкономразвития РФ -
<http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/CorpManagment/activity/>
- Базы данных Национального совета по оценочной деятельности – <http://www.ncva.ru>
- База данных «Финансовые рынки» ЦБ РФ -
<https://www.cbr.ru/finmarket/>

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

- Федеральные стандарты оценки. - <http://www.consultant.ru/>
- Минпромторг России. - <http://www.minprom.gov.ru>
- Министерство экономического развития и торговли РФ - www.economy.gov.ru
- Федеральная служба государственной статистики. - www.gks.ru
- Территориальный орган Федеральной службы государственной статистики по Пермскому краю. - <http://permstat.gks.ru>
- Агентство экономической информации «Прайм-Тасс». - www.prime-tass.ru
- Журнал «Российская торговля». - www.rtpress.ru
- Журнал «Эксперт». - <http://www.expert.ru/printissues/expert/>
- Финансовое казначейство РФ - www.budget.ru
- Информационно-консалтинговая компания «Галап-Медиа». - www.gallup.ru
- Министерство финансов РФ - www.minfin.ru
- «Финнам» - информация по финансовым рынкам - www.finam.ru

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

№ п/п	Название рекомендуемых по разделам и темам программы технических и компьютерных средств обучения	Номера тем
1. 1	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,	№№ 1, 2, 3

Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

Тема 1. Теоретические основы оценки стоимости предприятия

Литература: О-1; Д-1; Д-4.

Вопросы для самопроверки:

1. Охарактеризуйте цели и основные этапы проведения оценки стоимости бизнеса.
2. Какие виды стоимости объекта оценки обязан использовать оценщик при осуществлении оценочной деятельности?
3. Охарактеризуйте основные цели оценки стоимости бизнеса.
4. Основные экономические категории оценки?
5. Дайте определение субъектам и объектам оценки бизнеса.
6. Факторы, влияющие на изменение стоимости бизнеса?
7. Принципы, основанные на представлениях пользователя?
8. Принципы, основанные на представлениях производителя?
9. Принципы, связанные с рыночной средой?

Индивидуальные задания:

Напишите эссе на тему:

1. «Какие виды стоимости объекта оценки обязан использовать оценщик при осуществлении оценочной деятельности?»
2. «Почему оценщик должен быть независимым?»

Тема 2. Правовое регулирование деятельности по оценке бизнеса

Литература: О-1; Н-1, Д-1

Вопросы для самопроверки:

1. Какова роль государства в регулировании оценочной деятельности?
2. Что представляет собой оценочная деятельность как объект правового регулирования?
3. Перечислите основные нормативные правовые акты, регулирующие оценку стоимости предприятия (бизнеса) в РФ.
4. Оценка недвижимости и отдельных видов имущества в российском законодательстве?
5. Какие стандарты оценочной деятельности существуют в Российской Федерации?
6. Оценка недвижимости и отдельных видов имущества в зарубежных странах?
7. Какие мировые стандарты оценочной деятельности наиболее популярны?
8. В чем отличие международных и российских стандартов оценочной деятельности?
9. Как изменялась категория стоимости с развитием в России рыночных отношений?

Индивидуальные задания:

1. Напишите эссе на тему: Что является стандартом оценки бизнеса.
2. Какой из стандартов оценки бизнеса наиболее часто в мировой практике используется при оценке предприятия, когда она осуществляется для определения стоимости миноритарного пакета его акций (пакета меньшинства)
3. Составьте таблицу с перечислением основных прав оценщика в соответствии с Международными стандартами оценки.
4. Сформируйте сводную сравнительную таблицу с краткими характеристиками международных и российских стандартов оценочной деятельности.

Тема 3. Методические приемы оценки стоимости предприятия (бизнеса). Учет фактора времени при инвестиционной оценке стоимости предприятия

Литература: О-1; Д-1; Д-3.

Вопросы для самопроверки:

1. Что такое денежные потоки в рамках предприятия? Какие денежные потоки бывают?
2. Что такое чистый денежный поток?
3. На каких счетах в бухгалтерском учете отражаются денежные потоки?
4. Какой управленческий отчет позволяет соотнести денежные потоки предприятия за один период? В чем заключаются причины изменения стоимости (покупательной способности) денег во времени?
5. В чем отличие методики простого и сложного процента?
6. Как производится учет инфляции при наращении и дисконтировании?
7. Назовите функции сложного процента. Какие из них находятся в обратной зависимости?
8. Дайте определение понятия «аннуитет».
9. Методики расчета ставки дисконтирования, дайте краткую характеристику.

Индивидуальные задания:

1. Можно ли сказать, что по мере продвижения во времени к завершению срока полезной жизни вновь начинаемого бизнеса (инвестиционного проекта) мера неопределенности в прогнозировании денежных потоков по нему снижается, что позволяет дисконтировать эти денежные потоки по мере меньшей ставки дисконта (включающей все меньшую премию за риски). Постройте график сложного и простого процента. Опишите, в каких случаях используется методика простого, а когда сложного процента.
2. Что из перечисленного ниже может быть использовано в качестве безрисковой нормы дохода с бизнеса (не учитывающей риски бизнеса ставки дисконта для дисконтирования ожидаемых с бизнеса доходов).

Тематика рефератов, докладов, эссе:

1. Какие денежные потоки являются входящими, а какие исходящими.
2. Разделите денежные потоки на операционные, инвестиционные и финансовые.
3. По какой из приведенных ниже причин денежный поток (остаток средств на счете) предприятия может оказаться большим, чем объявленная им прибыль.

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

Литература: О-1; Д-1; Д-2; Д-4.

Вопросы для самопроверки:

1. Какие подходы и реализуемые в их составе методы оценки стоимости бизнеса вам известны?
2. Назовите основные преимущества и недостатки подходов к оценке бизнеса.
3. Какое из характеризуемых ниже искажений оценки бизнеса наиболее характерно для оценки долгосрочных бизнесов в рамках доходного подхода к оценке.
4. Верно ли утверждение: оценочная стоимость бизнеса равна доходу, который можно было бы получить за срок его полезной жизни, вложив ту же сумму инвестиций в сопоставимый по рискам (нестабильности дохода с рубля вложений) доступный инвестору бизнес.
5. Как выбрать длительность прогнозного периода?
6. Как спрогнозировать доходы и расходы предприятия?
7. Как производится прогнозирование инвестиций?
8. Как производится расчет денежного потока для каждого года прогнозного периода?

Индивидуальные задания:

1. Можно ли считать среднерисковым инвестиционный проект (бизнес) в неконкурентной среде, ожидаемая доходность которой совпадает со среднерыночной доходностью на фондовом рынке?
2. Следует ли при оценке предприятия согласно методологии доходного подхода к оценке учитывать ранее сделанные в предприятие инвестиции (выбрать наиболее полный правильный ответ).
3. Какая из следующих моделей применима для оценки долгосрочного бизнеса, имеющего умеренный стабильный темп роста денежных потоков.
4. Составьте таблицу «Сравнительная характеристика методов доходного подхода оценки бизнеса (модель Гордона, метод стоимости чистых активов, метод ликвидационной стоимости и др.)»

Тема 5. Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса

Литература: О-1; Д-1; Д-2; Д-3.

Вопросы для самопроверки:

1. Методы и приемы сравнительного подхода.
2. Преимущества и недостатки, условия применения.
3. Необходимая информационная база и ее актуализация.
4. Этапы подготовки списка предприятий-аналогов.
5. Критерии отбора предприятий-аналогов.
6. Обоснование и сравнительный анализ системы производственно-финансовых индикаторов
7. Особенности финансового анализа при использовании приема предприятия-аналога.
8. Характеристика важнейших ценовых мультипликаторов.
9. Выбор значения мультипликатора, применяемого к оцениваемому бизнесу.
10. Обоснование итогового значения оценки стоимости бизнеса методом средневзвешенной

Индивидуальные задания:

1. Верно ли утверждение: коэффициент “Цена/Прибыль” можно рассчитывать как на основе соотношения рыночной цены компании с ее общей чистой прибылью, так и путем деления цены одной акции компании на ее прибыль, приходящуюся на одну обыкновенную акцию предприятия.
2. В каком из перечисленных методов отношения “Цена/Прибыль до налогов” рассчитывается по цене акций, которая наблюдалась при слиянии или поглощении компании-аналога.
3. Может ли величина, обратная коэффициенту “Цена/Прибыль”, использоваться для консервативной (заниженной) оценки ставки дисконта, по которой должны дисконтироваться доходы, ожидаемые инвестором с акций компании? Если да, то может ли эта величина применяться как ставка дисконта для дисконтирования денежных потоков самой компании?
4. Компания АА имеет коэффициент “Цена/Прибыль”, равный 7,5; компания ВВ – 6,0. Какая из компаний признается фондовым рынком более перспективной.
5. Увеличит или снизит оценку рыночной стоимости предприятия корректирование его кредитной задолженности, если ставка процента по кредитным соглашениям предприятия ниже ставки дисконта, учитывающей его деловые риски?

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

Литература: О-1; Д-1; Д-2; Д-5.

Вопросы для самопроверки:

1. Рыночная стоимость предприятия как разность рыночной стоимости его активов и обязательств.
2. Содержание метода накопления активов.
3. Метод «избыточных прибылей».
4. Корректировка кредиторской и дебиторской задолженности.
5. Особенности и виды оценки различных активов предприятия: земля, НМА, машины и оборудование, товарно-материальные запасы, прочие активы.
6. Понятие «гудвилла» предприятия и особенности его оценки способом избыточных прибылей.
7. Оценка обязательств. Виды обязательств и оценка текущей их стоимости.
8. Стоимость кредиторской задолженности, долгосрочных и краткосрочных займов и банковских ссуд, собственного капитала.
9. Стоимость капитала предприятия.
10. Требования к содержанию отчета. Назовите условия, при которых результаты оценки, проведенные с применением различных подходов, могут быть одинаковыми.
11. Какова цель проведения процедуры по согласованию результатов оценки?
12. Разработка календарного графика ликвидации активов предприятия и его отдельных бизнес-направлений.

Индивидуальные задания:

1. Напишите эссе на тему:
 - 1.1. Что является главным фактором величины операционного рычага предприятия.
 - 1.2. Чем в первую очередь можно объяснить отрицательную величину избыточных прибылей при оценке нематериальных активов предприятия методом “избыточных прибылей”
2. Верно ли утверждение: метод накопления активов, примененный к оценке промышленного предприятия с небольшой стоимостью “гудвил”, малым объемом избыточного имущества и незначительными финансовыми активами, ориентирован преимущественно на оценку ликвидной стоимости предприятия?
3. Если оценка высокотехнологического промышленного предприятия, полученная корректным применением метода рынка капитала, оказалась существенно ниже, чем оценка того же предприятия полученная методом накопления активов, то о недооценке какого из видов износа имеющегося на предприятии оборудования это, скорее всего свидетельствует о ... (сделайте вывод)
4. Допустимо ли при корректировке кредиторской и дебиторской задолженностей предприятия использовать одну и ту же ставку дисконта?
5. Отличие имущественного (в широком смысле) подхода от затратного подхода как его модификации .

Тема 7. Теория и практика управления стоимостью бизнеса

Литература: О-1; Д-1; Д-2.

Вопросы для самопроверки:

1. Содержание понятия стоимости. Внутренняя (экономическая), учетная (бухгалтерская), рыночная и добавленная стоимости.
2. Стратегии создания стоимости.
3. Какие методики расчета видов стоимости бизнеса вы знаете?
4. Виды добавленной стоимости: экономическая (EVA), рыночная (MVA), денежная (CVA), акционерная (SVA).
5. Охарактеризуйте методы прогнозирования для построения финансовой модели. Метод экспертных оценок. Модели на основе временных рядов. Эконометрические модели. Индикаторы цикла. Экстраполяция и интерполяция финансовых показателей.

6. Налоговые режимы/допущения и алгоритмы формирования налогооблагаемой базы в соответствии с действующим российским законодательством (налог на прибыль организации, НДС, налог на имущество организации и пр.).
7. Учет инфляции в модели: использование реальных и номинальных цен.
8. Характеристика имитационного моделирования финансовой модели методом Монте-Карло.
9. Стоимость компании в моделях дисконтированных денежных потоков (DCF), экономической добавленной стоимости (EVA), денежной добавленной стоимости (CVA), денежной рентабельности инвестиций (CFROI).
10. Особенности моделирования стоимости растущих, циклических компаний, компаний с высокой долей нематериальных активов, холдингов (групп компаний) при различных долях участия/степенях контроля.

Индивидуальные задания:

1. Какая из перечисленных ниже моделей оценки стоимости денежного потока применима для оценки долгосрочного бизнеса, имеющего стабильный темп роста денежных потоков.
2. Нужно оценить стоимость 75%-ного пакета акций закрытого акционерного общества. Обоснованная рыночная стоимость предприятия, определенная методом рынка капитала, составляет 30 млн. руб. Рекомендуемая для использования при необходимости информация относительно характерных для данной отрасли (и компаний схожего размера) скидок (премий), которые могут быть учтены при оценке рассматриваемого пакета акций, %:

• Скидка за недостаток контроля	28
• Премия за приобретаемый контроль	37
• Скидка за недостаток ликвидности	31
• Скидка, основанная на издержках по размещению акций на рынке	12
3. Насколько верно утверждение о том, что к стоимости фирмы, рассчитанной как текущая стоимость ожидаемых от ее бизнеса доходов, целесообразно добавить стоимость активов, которые не вовлечены в этот бизнес.
4. Каким образом можно оценивать стоимость миноритарной доли в капитале перерабатывающего предприятия, имеющего неакционерную (закрытую акционерную) форму капитала и принадлежащую сельскохозяйственному предприятию.
5. Насколько верным является утверждение, что оценка финансового портфеля предприятия должна производиться как на момент оценки, так и на момент предполагаемой (возможной) продажи.
6. Насколько верно утверждение, что повышение рыночной стоимости успешной в финансовом состоянии компании является основной целью стратегического и тактического менеджмента компаний.
7. Успешно проведенная реструктуризация приводит к повышению рыночной стоимости компании независимо от ее финансового состояния.
8. Повышение рыночной стоимости финансово неблагополучной компании за счет действий менеджмента, направленного на ее реструктуризацию, приводит к следующим последствиям.
9. Какие инвестиционные проекты могут быть предложены сельскохозяйственному предприятию для скорейшего повышения его рыночной стоимости.
10. Верно ли утверждение: модель оценки собственного капитала (Equity Model) компании применяется для оценки собственного капитала фирмы, а модель оценки [всего] инвестированного в бизнес капитала (Entity Model) используется для оценки рыночной стоимости имущественного комплекса компании (бизнеса компании).

Материально-техническое обеспечение дисциплины (разделов)

Дисциплина «Оценка и управление стоимостью коммерческих организаций» 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.

- помещения для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования.

- комплект методических материалов, учебно-наглядных пособий

V. ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН ИЗУЧЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

№ п/п	Наименование разделов	Контактная работа/Контактные часы										Самостоятельная работа			Формы текущего/ рубежного контроля	
		Аудиторные часы						Электронная форма обучения час (Элек)	Индивидуальная консультация час (ИК)	Контакт. часы по промежуточной аттестации (Катт)	Консультация перед экзаменом (КЭ)	Контакт. часы по промежуточной аттестации в период экзаменационной сессии (Каттэк)	формы	часы		Контроль/ СР в сессию
		Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	Всего ауд.	в том числе интерактивные										
						формы	часы									
1	Теоретические основы оценки стоимости предприятия	0,5			0,5								лит., подг. докл., написание эссе	4		Проверка эссе, докладов, тестирование
2	Правовое регулирование деятельности по оценке бизнеса	1,5	4		5,5								лит., подг. докл., написание эссе	6		Устный опрос Проверка эссе, докладов
3	Методические приемы оценки стоимости предприятия (бизнеса). Учет фактора времени при инвестиционной оценке стоимости предприятия	2	4		6	И.л.	2						лит., подг. докл., написание эссе	6		Проверка эссе, докладов, тестирование
4	Доходный подход в теории управления стоимостью бизнеса и его оценки. Метод дисконтированных денежных потоков	2	6		8	И.л. А.д.с.,	2 4						лит., р.а.з., а.д.с.	8		Проверка расчетов, анализ деловой ситуации
5	Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса	1	6		7	А.д.с., р.а.з.	2						лит., р.а.з.	8		Проверка расчетов, анализ деловой ситуации

6	Имущественный (затратный) подход к оценке бизнеса — метод накопления активов. Оценка ликвидационной стоимости	2	4		6	А.д.с., р.а.з..	4						лит., подг. докл., напис ание эссе	8		Проверка расчетов, анализ деловой ситуации, тестирован ие
7	Теория и практика управления стоимостью бизнеса	3	4		7								лит., п.к.з.	8		Проверка расчетов, анализ деловой ситуации, тестирован ие Писм. контр.рабо та
Итого:		12	28		40		14		0					48		
Курсовая работа									1	1				18		
Экзамен											1	0,35			34,65	
Всего по дисциплине 144 часа		12	28		40		14		1	1	1	0,35		66	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.	Подг.докл.	Подготовка докладов и рефератов
6.	Инт.лек.	Интерактивная лекция
7.	ПО MS Excel	Работа с использованием программного обеспечения MS Excel
8.	СПС Консультант+	Работа с использованием программного обеспечения СПС Консультант +

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».

[Фонд оценочных средств (ФОС) хранится на кафедре экономического анализа и статистики]

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)

ПК-8, как профессиональная компетенция, позволяет развивать аналитические способности магистрантов и их применение при оценке событий в хозяйственной деятельности микроэкономических агентов. Компетенция формируется при изучении всех тем учебной дисциплины.

Пороговый уровень	Продвинутый уровень	Высокий уровень
Знать: - основные научные подходы к подготовке аналитических материалов для оценки стоимости бизнеса; Уметь: - с помощью преподавателя комментировать аналитические материалы по оценке и управлению стоимостью бизнеса; Владеть: - навыками применения теории к практике составления аналитических записок и отчетов по оценке	Знать: - большинство научных подходов и; Уметь: - самостоятельно комментировать (с допущением незначительных ошибок) аналитические материалы по оценке и управлению стоимостью бизнеса; Владеть: - навыками структурирования информации по составлению аналитических записок и отчетов по оценке стоимости	Знать: - научные способы подготовки аналитических материалов для оценки стоимости бизнеса; Уметь: - самостоятельно составлять (с допущением незначительных ошибок) аналитические материалы по оценке и управлению стоимостью бизнеса; Владеть: - навыками применения теории к практике; - навыками структурирования

¹ Приведены примеры из ФОС

стоимости бизнеса	бизнеса с допущением незначительных ошибок	аналитических материалов и отчетов по оценке и управлению стоимостью бизнеса;
-------------------	--	---

Шкала оценивания освоения компетенции:

- магистрантам предлагаются индивидуальные задания в количестве трех штук (по знаниям, умениям и навыкам) при проведении контрольной работы;
- каждый правильный ответ на них отмечается получением одного балла;
- итоговые результаты расцениваются следующим образом: 0 – компетенция не освоена (нулевой уровень); 1 – недостаточно освоена (пороговый уровень); 2 – освоена (продвинутый уровень); 3 – освоена полностью (высокий уровень);
- соотношение с традиционной шкалой отметок таково: 0 – неудовлетворительно, 1 – удовлетворительно, 2 – хорошо, 3 – отлично;
- общим критерием освоения компетенции выступает качество отбора и обработки подготовленного магистрантом выступления по индивидуальной теме, оценка данного критерия осуществляется преподавателем экспертно.

ПК-9, как профессиональная компетенция, позволяет развивать аналитические способности магистрантов и их применение при проведении экономических расчетов, также практически формируется в течение всего срока прохождения учебного курса. Показателем её освоения служат результаты самостоятельной работы магистрантов по выполнению индивидуального задания.

Пороговый уровень	Продвинутый уровень	Высокий уровень
Знать: - основные экономические и финансовые показатели предприятия и использование их в оценочной деятельности; Уметь: - с помощью преподавателя формировать выполнять расчеты и составлять прогнозы динамики социально-экономические показателей хозяйственной деятельности ; Владеть: - навыками выделения с помощью преподавателя необходимой информации в микроэкономическом анализе для оценки стоимости предприятия	Знать: - механизм прогнозирования социально-экономических и финансовых показателей хозяйственной деятельности в целях оценки стоимости бизнеса; Уметь: - самостоятельно выполнять расчеты и формировать прогнозы динамики социально-экономические показателей хозяйственной деятельности с допущением незначительных ошибок; Владеть: - навыками самостоятельного выделения необходимой информации в микроэкономическом анализе для оценки стоимости предприятия с допущением незначительных ошибок	Знать: - показатели и методы анализа и прогнозирования социально-экономических и финансовых показателей деятельности предприятий, а также отрасли, регионов в целях оценки рыночной стоимости бизнеса; Уметь: - самостоятельно выполнять расчеты и формировать прогнозы динамики социально-экономические показателей хозяйственной деятельности в целях оценки стоимости бизнеса; Владеть: - навыками самостоятельного выделения необходимой информации в микроэкономическом анализе для оценки стоимости предприятия

Шкала оценивания освоения компетенции:

- магистрантам предлагаются индивидуальные задания в количестве трех штук (по знаниям, умениям и навыкам) при проведении контрольной работы;

- каждый правильный ответ на них отмечается получением одного балла;
- итоговые результаты расцениваются следующим образом: 0 – компетенция не освоена (нулевой уровень); 1 – недостаточно освоена (пороговый уровень); 2 – освоена (продвинутый уровень); 3 – освоена полностью (высокий уровень);
- соотношение с традиционной шкалой отметок таково: 0 – неудовлетворительно, 1 – удовлетворительно, 2 – хорошо, 3 – отлично;
- общим критерием освоения компетенции выступает качество отбора и обработки подготовленного магистрантом выступления по индивидуальной теме, оценка данного критерия осуществляется преподавателем экспертно.

ПК-12 - как профессиональная компетенция, позволяет развивать аналитические способности разрабатывать варианты управленческих решений и обосновывать их выбор на основе критериев социально-экономической эффективности. Компетенция формируется в течение всего срока прохождения учебного курса.

Пороговый уровень	Продвинутый уровень	Высокий уровень
Знать: - основные методы принятия управленческих решений и показатели социально-экономической эффективности; Уметь: - с помощью преподавателя формировать управленческие решения и рассчитывать показатели социально-экономической эффективности; Владеть: - навыками выделения с помощью преподавателя проблемной информации в обосновании управленческих решений в области оценки бизнеса	Знать: - механизм планирования управленческих решений и показателей социально-экономической эффективности; Уметь: - самостоятельно формировать управленческие решения и рассчитывать показатели социально-экономической эффективности с допущением незначительных ошибок; Владеть: - навыками самостоятельного выделения проблемной информации в обосновании управленческих решений в области оценки бизнеса с допущением незначительных ошибок	Знать: - механизм планирования и анализа управленческих решений и показателей социально-экономической эффективности; Уметь: - самостоятельно формировать управленческие решения и рассчитывать показатели социально-экономической эффективности в целях оценки стоимости бизнеса; Владеть: - навыками самостоятельного выделения проблемной информации в обосновании управленческих решений в области оценки бизнеса

Шкала оценивания освоения компетенции:

- магистрантам предлагаются индивидуальные задания в количестве двух штук (по знаниям, умениям и навыкам) при проведении контрольной работы;
- каждый правильный ответ на них отмечается получением одного балла;
- итоговые результаты расцениваются следующим образом: 0 – компетенция не освоена (нулевой уровень); 1 – недостаточно освоена (пороговый уровень); 2 – освоена (продвинутый уровень); 3 – освоена полностью (высокий уровень);
- соотношение с традиционной шкалой отметок таково: 0 – неудовлетворительно, 1 – удовлетворительно, 2 – хорошо, 3 – отлично;
- общим критерием освоения компетенции выступает качество отбора и обработки подготовленного магистрантом выступления по индивидуальной теме, оценка данного критерия осуществляется преподавателем экспертно.

Итоговые результаты освоения всех компетенций:

- максимально по каждой компетенции можно набрать три балла, а по ним всем – 21 (двадцать один) балл;

- 0–6 балла из 21 возможных баллов – неудовлетворительно; 7-11 баллов из 21 возможных баллов – удовлетворительно; 12-16 баллов из 21 возможных баллов – хорошо; 17-21 баллов из 21 возможных баллов – отлично.

Окончательными критериями освоения магистрантами компетенций выступают результаты их участия в интерактивных лекциях и сдачи экзаменов по дисциплине (распределение баллов см. ниже).

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 коммерческих организаций» предусмотрена комплексная курсовая работа. Тематика по курсовым работам разрабатывается ведущей кафедрой (приложении 2)

- **Вопросы к экзамену**

1. Основные понятия оценки бизнеса: понятие, субъект, объект, предмет, цели, задачи и виды.
2. Правовые основы оценки бизнеса. Стандарты оценки.
3. Виды стоимости предприятия. Факторы, влияющие на оценку стоимости предприятия
4. Принципы оценки
5. Риск: виды, измерение, учет при оценке бизнеса
6. Характеристика основных этапов оценки.
7. Анализ финансовой отчетности
8. Доходный подход: характеристика подхода, область применения.
9. Теория DCF. Определение и выбор модели DCF.
10. Прогнозирование будущих доходов. Дисконтирование. Ставка дисконта.
11. Метод кумулятивного построения. Коэффициент капитализации.
12. Модель оценки капитальных активов.
13. Стоимость в остаточный период.
14. Модель Гордона.
15. Средневзвешенная стоимость капитала.
16. Сравнительный подход: характеристика подхода, область применения.
17. Метод рыночных мультипликаторов.
18. Метод компаний-аналогов. Проблема выбора компаний-аналогов.
19. Подбор компаний-аналогов.
20. Затратный подход: характеристика подхода, область применения.
21. Метод стоимости чистых активов.
22. Метод ликвидационной стоимости.
23. Особенности управления стоимостью бизнеса в современной экономике.
24. Нормативно-правовые акты, регулирующие оценку стоимости бизнеса (предприятия).
25. Цели оценки бизнеса и виды стоимости. Принципы оценки. Факторы, влияющие на величину стоимости предприятия.
26. Технология оценки стоимости предприятия (бизнеса). Структура отчета об оценке бизнеса.
27. Практические применения оценки бизнеса, предусмотренные российским

законодательством.

28. Информационное обеспечение оценки бизнеса.
29. Корректировка финансовой отчетности бизнеса в целях оценки. Финансовый анализ.
30. Методология доходного подхода. Сравнительная характеристика методов.
31. Метод дисконтированных денежных потоков.
32. Денежные потоки: сущность, виды, методы расчета и прогнозирования.
33. Ставка дисконта: сущность, виды, методы расчета.
34. Систематические и несистематические риски бизнеса. Модель оценки капитальных активов.
35. Метод кумулятивного построения ставки дисконта.
36. Методы капитализации ожидаемого дохода.
37. Методология рыночного подхода. Сравнительная характеристика методов.
38. Метод рынка капитала.
39. Особенности использования зарубежных компаний-аналогов в рыночном подходе.
40. Методология имущественного подхода. Сравнительная характеристика методов.
41. Метод накопления активов.
42. Метод избыточной прибыли для оценки гудвилла предприятия.
43. Метод стоимости чистых активов.
44. Оценка ликвидационной стоимости предприятия.
45. Оценка пакета акций (доли) предприятия.
46. Концепция управления стоимостью компании.
47. Современные методы оценки в рамках концепции управления стоимостью компании.
48. Моделирование взаимосвязи операционных, инвестиционных и финансовых решений.
49. Методы прогнозирования, используемые для построения финансовой модели.
50. Технология моделирования отчета/прогноза прибылей и убытков
51. Технология моделирования отчета/прогноза баланса
52. Технология моделирования отчета/прогноза движения денежных средств
53. Сбалансированность финансовой модели. Методы балансировки статей баланса.
54. Анализа чувствительности финансовой модели
55. Сценарный анализ финансовой модели
56. Имитационное моделирование финансовой модели методом Монте-Карло.
57. Моделирование операционного денежного потока
58. Моделирование потребности в оборотных активах и капитальных вложениях.
59. Стоимость компании в модели денежной добавленной стоимости.
60. Стоимость компании в модели денежной рентабельности инвестиций.
61. Стоимость компании в модели дисконтированных денежных потоков
62. Стоимость компании в модели экономической добавленной стоимости.
63. Модели стоимости компании: сравнительная оценка
64. Модель стабильного роста для оценки продленной стоимости
65. Моделирование продленной (постпрогнозной) стоимости компании
66. Опционные модели и подходы определения стоимости компании.
67. Особенности моделирования стоимости растущих компаний
68. Особенности моделирования стоимости циклических компаний
69. Особенности моделирования стоимости компаний с высокой долей нематериальных активов
70. Особенности моделирования стоимости холдингов (групп компаний)
71. Финансовая модель сделок по слиянию и поглощению
72. Моделирование схем финансовой реструктуризации компании
73. Взаимосвязь ключевых факторов стоимости в рамках финансовой модели.
74. Выявление, оценка и моделирование факторов стоимости.
75. Количественные целевые нормативы создания стоимости в финансовой модели.
76. Финансовые и операционные факторы создания стоимости.
77. Основные финансовые рычаги приращения стоимости

78. Моделирование устойчивого роста на основе свободного денежного потока
79. Моделирование устойчивого роста на основе экономической добавленной стоимости

пример билета к экзамену в Приложении 1

- **Тематика эссе**

1. Развитие оценочной деятельности в РФ,
2. Проблемы переходного периода от государственного регулирования к саморегулированию.
3. Сложности, возникающие при оценке малых предприятий.
4. Организация деятельности и структура оценочной фирмы.
5. Контроль качества оценочных услуг. Деятельность саморегулируемых организаций.
6. Перспективы развития оценочной деятельности. Механизм контроля при саморегулировании.
7. Особенности оценки затратным подходом на примере предприятия "N".
8. Особенности оценки доходным подходом на примере предприятия "N".
9. Особенности оценки сравнительным подходом на примере предприятия "N".
10. Важность правильности выбора метода оценки на примере предприятия "N".
11. Роль и место оценочной деятельности в экономике России.
12. Выбор метода сопоставления (взвешивания) при определении суждения об окончательной стоимости бизнеса на примере предприятия "N".
13. Классификация Российских предприятий с точки зрения оценочной деятельности. Необходимость внесения поправки, возникающая в связи с этим.
14. Применимость подходов и методов оценки бизнеса в современных условиях.
15. Расчет и выбор ставок капитализации и дисконтирования при оценке предприятия "N" доходным подходом.
16. Статистические методы прогнозирования финансовых показателей предприятия "N" при оценке его доходным подходом.

- **Примеры тестовых вопросов по дисциплине**

1. Под оценочной деятельностью понимается профессиональная деятельность:
 - a) Субъектов оценочной деятельности;
 - b) Клиентов оценочной деятельности;
 - c) Лиц, имеющих высшее образование;
 - d) Лиц, имеющих опыт работы со сделками купли-продажи.
2. Виды стоимости предприятия (укажите лишнее):
 - a) Рыночная;
 - b) Инвестиционная;
 - c) Ликвидационная;
 - d) Первоначальная.
3. Оценка рыночной стоимости помогает принять правильное решение при:
 - a) Принятии управленческого решения;
 - b) Совершении сделки купли-продажи;
 - c) Осмотре объекта оценки;
 - d) Подписании договора на оценку;
4. В настоящее время в России контроль за оценочной деятельностью осуществляется с использованием:
 - a) Лицензирования;

- b) Саморегулирования;
 - c) Оценочных компаний;
 - d) Регулирующих органов.
5. Цель оценки это:
- a) Определение стоимости объекта оценки, вид которой определяется в задании на оценку;
 - b) Итоговая величина стоимости объекта оценки;
 - c) Согласование результата оценки с Заказчиком;
 - d) Дата составления отчета об оценке.
6. Результат оценки может использоваться при:
- a) При передаче в аренду или залог;
 - b) При внесении в уставный капитал;
 - c) При реорганизации предприятий;
 - d) Все ответы верны.
7. Факторы, влияющие на стоимость предприятия (бизнеса):
- a) Спрос и предложение;
 - b) Тип бизнеса;
 - c) Риск;
 - d) Ни один вариант не верен.
8. Какие существуют подходы к оценке?
- a) Рыночный;
 - b) Затратный;
 - c) Доходный;
 - d) Сравнительный;
 - e) Все варианты верны.
9. Какая из следующих моделей применима для оценки долгосрочного бизнеса, имеющего умеренный стабильный темп роста денежных потоков:
- a) Модель Ринга;
 - b) Модель Гордона;
 - c) Модель Инвуда;
 - d) Модель Хоскальда.
10. Расставить в правильном порядке этапы процесса оценки стоимости предприятия:
- 1. Сбор и анализ информации;
 - 2. Доклад об оценке;
 - 3. Согласование результатов;
 - 4. Анализ конъюнктуры рынка;
 - 5. Определение проблемы предварительный осмотр;
 - 6. Предварительный осмотр предприятия и заключение договора на оценку;
 - 7. Подготовка отчёта;
 - 8. Выбор методов оценки и их применение.
11. Продолжите определение: Инвестиционная стоимость - это:
- 1) определенная методами массовой оценки рыночная стоимость, установленная и утвержденная в соответствии с законодательством,
 - 2) определенная стоимость для конкретного лица или инвестора при установленных этим лицом инвестиционных целях использования объекта оценки;
 - 3) расчетная величина, отражающая наиболее вероятную цену, по которой данный объект оценки может быть отчужден за срок экспозиции, меньший типичного срока экспозиции для

рыночных условий, в условиях, когда продавец вынужден совершать сделку по отчуждению имущества.

12. Продолжите определение: Ликвидационная стоимость – это:

- 1) определенная расчетная величина, как наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть продан за срок экспозиции объекта;
- 2) стоимость объекта оценки равная рыночной стоимости материалов, которые он в себя включает с учетом затрат на утилизацию объекта;
- 3) стоимость, для определения которой в договоре об оценке или в нормативно-правовом акте оговариваются условия, не включенные в понятия рыночной или иной стоимости, указанной в стандартах.

13. Продолжите определение: Рыночная стоимость – это:

- 1) может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции
- 2) наиболее вероятная цена на текущую дату на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией при отсутствии чрезвычайных ситуаций
- 3) когда на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства
- 4) когда сделка проводится через организатора торговли

14. Концепция управления стоимостью предприятия ориентирует его менеджмент на:

- 1) увеличение рыночной цены компании или увеличение цены её материального комплекса
- 2) максимизацию текущих и прогнозируемых в кратчайшее время доходов предприятия
- 3) лучшие достижения в менеджменте по отдельным его составляющим

15. Расположите в правильной последовательности, как должен выглядеть отчет по оценке стоимости предприятия:

- а) характеристика отрасли;
- б) Описание макроэкономических параметров;
- в) Введение;
- г) Приложение;
- д) Выбор и применение методов оценки;
- е) Заключение по оценке;
- ж) Описание предприятия, его финансовая и технико-экономическое состояние;
- з) Исследование данных по сопоставимые предприятия.

• **Примеры расчетно-аналитических заданий и задач по дисциплине:**

Задача 1.

Рассчитать с помощью метода сравнения парных продаж стоимость двухэтажного блочного здания, если имеется здание – аналог, но с пристроенной верандой, проданное по цене 920 тыс. руб. Кроме того, имеются данные по объекта – аналога, которые отличаются по фактору веранда.

Исходные данные

Номер объекта	Наличие веранды	Физические характеристики	Цена продаж, тыс. руб.
1	Да	Двухэтажное блочное здание	780
2	нет	Двухэтажное блочное здание	668

Задача 2.

В одном городском микрорайоне старой жилой застройки отсутствуют продажи незастроенных земельных участков. В базе данных имеются данные по трем другим микрорайонам жилой застройки в сопоставимой ценовой зоне.

Исходные данные

Район	Средняя стоимость земли, руб.	Средняя стоимость объекта, руб.	Доля земли в общей стоимости объекта
1	43011	193962	
2	47836	299954	
3	46294	289090	

Определить типичное отношение стоимости земли к общей стоимости объекта недвижимости и стоимости земли, если недавно оцениваемый объект был продан за 188985 руб.

Задача 3.

Рассчитайте стоимость объекта недвижимости, если его потенциальная годовая рента выручка составляет 50 млн. руб. Имеется рыночная информация о продаже 3 объектов недвижимости, сопоставимых с оцениваемым:

Исходные данные

Сопоставляемый объект	Продажная цена, млн. руб.	Потенциальная валовая рента, млн. руб.	Валовой рентный мультипликатор
Офис № 1	600	220	
Офис № 2	800	250	
Офис № 3	500	200	

Задача 4.

Необходимо внести поправки к продажной цене сопоставимого земельного участка стоимости 100000 рублей.

Исходные данные

№ п/п	Элемент сравнения	Поправка, %	Откорректированная цена, руб.
1	Условия финансирования	-5	
2	Откорректированная цена		
2	Особые условия продажи	+10	
3	Откорректированная цена		
3	Время продажи (рыночная тенденция)	+10	
4	Откорректированная цена		
4	Местоположение	+5	
5	Откорректированная цена		
5	Физические характеристики	-10	
	Откорректированная цена		

Задача 5.

Фирма приобрела пять лет назад земельный участок стоимостью 200 000 руб. и построила на нем склад. Строительство склада тогда обошлось фирме в 250000 тыс. рублей. В настоящее время аналогичные склады с аналогичными участками в данном районе продаются в среднем за 4000 000 рублей, а свободные участки – за 30 000 руб. Какова рыночная стоимость склада, построенного фирмой в настоящее время?

Задача 6.

Определить стоимость магазина, ожидаемая годовая прибыль от которого 650 000 рублей. На рынке недвижимости эксперт оценщик обнаружил следующие достоверные данные (руб.).

Исходные данные

Сопоставимый магазин	Прибыль	Продажная цена руб.	Коэффициент капитализации
1	720 000	600000	
2	825 000	750000	
3	472500	450000	

Задача 7.

Оценить стоимость здания затратным методом, если:

- восстановительная стоимость – 870 тыс. руб.;

Стоимость земельного участка -100 тыс. рублей;

Эффективный возраст здания – 20 лет;

Срок экономической жизни – 60 лет;

Задача 8.

Определите стоимость восстановления, если эффективный возраст улучшений 50 лет, срок экономической жизни 100 лет, стоимость продажи 2 млн. руб., стоимость участка 250 тыс. руб.

Задача 9.

Определить затратным методом стоимость объекта недвижимости. Площадь 50 м². Стоимость 1 м² – 2800 руб. Устранимый износ 9100 руб., неустрашимый 2200 руб., устранимое функциональное устаревание 1800 руб., рыночная стоимость земельного участка 30000 руб.

Задача 10. Определить затратным подходом стоимость объекта недвижимости.

S = 100 м².

Стоимость 1 м² здания = 300 руб.

Стоимость 1 м² гаража = 200 руб.; S = 60 м².

Стоимость всех других сооружений объекта = 2000 руб.

Устранимый физический износ объекта = 3000 руб.

Неустрашимый физический износ объекта = 2000 руб.

Устранимое функциональное устаревание = 1000 руб.

Рыночная стоимость земельного участка = 5000 руб.

Определить: 1. Какова полная стоимость воспроизводства здания и всех сооружений?

2. Какова сумма всего накопленного износа?

3. Какова общая расчетная стоимость объекта недвижимости, определенная в соответствии с затратным подходом?

Задача 11. Какова общая стоимость офиса, определенная с помощью затратного подхода, если стоимость участка земли составляет 180000 руб., полная себестоимость воспроизводства здания офиса – 2500000 руб., общий износ здания – 25 % восстановительной стоимости.

Задача 12. Определите валовую стоимость замещения недвижимости на основе стоимости площади объекта недвижимости:

Стоимость 1 м ²	7500 руб.
Длина здания	20 м
Ширина здания	27 м
Площадь внутренних стен	70 м ²
Стоимость автостоянки	24 000 руб.

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

Положение об интерактивных формах обучения (<http://www.rea.ru>)

Положение об организации самостоятельной работы магистрантов (<http://www.rea.ru>)

Положение о курсовых работах (<http://www.rea.ru>)

Положение о рейтинговой системе оценки успеваемости и качества знаний магистрантов (<http://www.rea.ru>)

Положение об учебно-исследовательской работе магистрантов в ФГБОУ ВО "РЭУ им. Г.В. Плеханова" (<http://www.rea.ru>)

<i>вид учебных занятий</i>	<i>Организация деятельности магистранта</i>
<i>Лекция</i>	<i>Написание конспекта лекций: кратко, схематично, последовательно фиксировать основные положения, выводы, формулировки, обобщения; пометать 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 удастся разобраться в материале, необходимо сформулировать вопрос и задать преподавателю на консультации, на практическом занятии. Уделить внимание следующим понятиям (перечисление понятий) и др.</i>
<i>Практические занятия</i>	<i>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.</i>
<i>Контрольная работа / индивидуальные задания</i>	<i>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.</i>
<i>Курсовая работа</i>	<i>Курсовая работа: изучение научной, учебной, нормативной и другой литературы. Отбор необходимого материала; формирование выводов и разработка конкретных рекомендаций по решению поставленной цели и задачи; проведение практических исследований по данной теме. Методические указания по выполнению требований к оформлению курсовой работы находится в методических материалах по дисциплине.</i>
<i>Реферат</i>	<i>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.</i>

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 коммерческих организаций»

В соответствии с «Положением о рейтинговой системе оценки успеваемости и качества знаний магистрантов в федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего профессионального образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» распределение баллов, формирующих рейтинговую оценку работы магистранта, 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 3-м 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. Теоретические основы оценки стоимости предприятия	Тестирование	2,0
	Тема 2. Правовое регулирование деятельности по оценке бизнеса	Устный опрос	2,0
	Тема 3. Методические приемы оценки стоимости предприятия (бизнеса). Учет фактора времени при инвестиционной оценке стоимости предприятия	Тестирование	2,0
	Тема 4. Доходный подход в теории управления стоимостью бизнеса и его оценки. Метод дисконтированных денежных потоков	Расчетно-аналитическое задание	3,0
	Тема 5. Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса	Расчетно-аналитическое задание	2,0
	Тема 6. Имущественный (затратный) подход к оценке бизнеса — метод накопления активов. Оценка ликвидационной стоимости	Анализ деловой ситуации	3,0

	Тема 7. Теория и практика управления стоимостью бизнеса	Письменная контрольная работа	6,0
ИТОГО			20,0

2. Творческий рейтинг

в 3 семестре:

Наименование раздела/ темы дисциплины	Вид работы	Количество баллов
Тема 1. Теоретические основы оценки стоимости предприятия	Подготовка докладов, эссе	2,0
Тема 2. Правовое регулирование деятельности по оценке бизнеса	Подготовка докладов, эссе	2,0
Тема 3. Методические приемы оценки стоимости предприятия (бизнеса). Учет фактора времени при инвестиционной оценке стоимости предприятия	Подготовка докладов, эссе	2,0
Тема 4. Доходный подход в теории управления стоимостью бизнеса и его оценки. Метод дисконтированных денежных потоков	Подготовка докладов, эссе	2,0
Тема 5. Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса	Подготовка докладов, эссе	2,0
Тема 6. Имущественный (затратный) подход к оценке бизнеса — метод накопления активов. Оценка ликвидационной стоимости	Подготовка докладов, эссе	2,0
Тема 7. Теория и практика управления стоимостью бизнеса	Подготовка докладов, эссе	2,0
Любая тема	Написание статьи	6,0
ИТОГО		20,0

3. Промежуточная аттестация (экзамен/зачет)

Экзамен по результатам изучения учебной дисциплины «Оценка и управление стоимостью коммерческих организаций» в 3-м семестре проводится в устной форме по билетам. Экзаменационный билет состоит из 3 вопросов. Оценка по результатам собеседования выставляется исходя из следующих критериев:

- теоретические вопросы – по 15 баллов каждый;
- практический вопрос - 10 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 четырёхбалльная система оценки	Формируемые компетенции (индикаторы компетенций)	Критерии оценивания
-----------------------------	---	--	---------------------

85 - 100 баллов	«Отлично»	ПК-8	<p>Знает верно в полном объеме: способы подготовки аналитических материалов для оценки мероприятий в области экономической политики и т.д.</p> <p>Умеет верно и в полном объеме <u>собрать необходимые данные проанализировать их и подготовить информационный обзор и/или аналитический отчет</u></p> <p>Владет навыками верно и в полном объеме: навыками анализа и интерпретации финансовой, бухгалтерской и иной информации, содержащейся в отчетности предприятий различных форм собственности, а также в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне..</p>
		ПК-9	<p>Знает верно в полном объеме: методы анализа исходных данных, необходимых для расчета финансово-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов</p> <p>Умеет верно и в полном объеме собирать и анализировать данные, необходимые для расчета экономических и финансовых показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов;</p> <p>Владет навыками верно и в полном объеме: навыками анализа данных для расчета финансово-экономических показателей предприятия</p>
		ПК-12	<p>Знает верно в полном объеме: критерии социально-экономической эффективности и возможности использования для решения аналитических и исследовательских задач современных технических средств и информационных технологий</p> <p>Умеет верно и в полном объеме <u>оценить предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий;</u></p> <p>Владет навыками верно и в полном объеме: навыками обоснования предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий</p>
70 – 84 баллов	«Хорошо»	ПК-8	<p>Знает с незначительными замечаниями: способы подготовки аналитических материалов для оценки мероприятий в области экономической политики и т.д.</p> <p>Умеет с незначительными замечаниями: <u>собрать необходимые данные проанализировать их и подготовить информационный обзор и/или аналитический отчет</u></p> <p>Владет навыками с незначительными замечаниями: навыками анализа и интерпретации финансовой, бухгалтерской и иной информации, содержащейся в отчетности предприятий различных форм собственности, а также в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне..</p>

		ПК-9	<p>Знает с незначительными замечаниями: методы анализа исходных данных, необходимых для расчета финансово-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов</p> <p>Умеет с незначительными замечаниями собирать и анализировать данные, необходимые для расчета экономических и финансовых показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов;</p> <p>Владет навыками с незначительными замечаниями: навыками анализа данных для расчета финансово-экономических показателей предприятия</p>
		ПК-12	<p>Знает с незначительными замечаниями: критерии социально-экономической эффективности и возможности использования для решения аналитических и исследовательских задач современных технических средств и информационных технологий</p> <p>Умеет с незначительными замечаниями: <u>оценить предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий;</u></p> <p>Владет навыками с незначительными замечаниями: навыками обоснования предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий</p>
		ПК-8	<p>Знает на базовом уровне, с ошибками: способы подготовки аналитических материалов для оценки мероприятий в области экономической политики и т.д.</p> <p>Умеет на базовом уровне, с ошибками: <u>собирать необходимые данные проанализировать их и подготовить информационный обзор и/или аналитический отчет</u></p> <p>Владет на базовом уровне, с ошибками: навыками анализа и интерпретации финансовой, бухгалтерской и иной информации, содержащейся в отчетности предприятий различных форм собственности, а также в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне..</p>
50 – 69 баллов	«Удовлетворительно»	ПК-9	<p>Знает на базовом уровне, с ошибками: методы анализа исходных данных, необходимых для расчета финансово-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов</p> <p>Умеет на базовом уровне, с ошибками: собирать и анализировать данные, необходимые для расчета экономических и финансовых показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов;</p> <p>Владет на базовом уровне, с ошибками: навыками анализа данных для расчета финансово-экономических показателей предприятия</p>

		ПК-12	<p>Знает на базовом уровне, с ошибками: критерии социально-экономической эффективности и возможности использования для решения аналитических и исследовательских задач современных технических средств и информационных технологий</p> <p>Умеет на базовом уровне, с ошибками: оценить предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий;</p> <p>Владеет на базовом уровне, с ошибками: навыками обоснования предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий</p>
Менее 50 баллов	«Неудовлетворительно»	ПК-8	<p>Не знает на базовом уровне: способы подготовки аналитических материалов для оценки мероприятий в области экономической политики и т.д</p> <p>Не умеет на базовом уровне: <u>сбирать необходимые данные проанализировать их и подготовить информационный обзор и/или аналитический отчет</u></p> <p>Не владеет на базовом уровне: навыками анализа и интерпретации финансовой, бухгалтерской и иной информации, содержащейся в отчетности предприятий различных форм собственности, а также в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне..</p>
		ПК-9	<p>Не знает на базовом уровне: методы анализа исходных данных, необходимых для расчета финансово-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов</p> <p>Не умеет на базовом уровне: собирать и анализировать данные, необходимые для расчета экономических и финансовых показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов;</p> <p>Не владеет на базовом уровне: навыками анализа данных для расчета финансово-экономических показателей предприятия</p>
		ПК-12	<p>Не знает на базовом уровне критерии социально-экономической эффективности и возможности использования для решения аналитических и исследовательских задач современных технических средств и информационных технологий</p> <p>Не умеет на базовом уровне: оценить предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий;</p> <p>Не владеет на базовом уровне: навыками обоснования предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий</p>

**Министерство науки и высшего образования и Российской Федерации
Пермский институт (филиал)
Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения
высшего профессионального образования
«Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»**

Учетно-финансовый факультет
Кафедра Экономического анализа и статистики

ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ №

по дисциплине «Оценка и управление стоимостью коммерческих организаций»

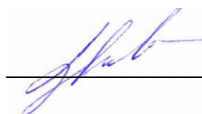
Направление «38.04.01 Экономика»

Направленность (профиль) "Экономика коммерческих организаций"

Вопрос 1. Правовые основы оценки бизнеса. Стандарты оценки.	ПК-9																		
Вопрос 2. Корректировка финансовой отчетности бизнеса в целях оценки. Финансовый анализ.	ПК-8, ПК-9																		
<p>Вопрос 3. Задача: Оцените при помощи бездолгового ценового мультипликатора предприятие «Сирена», годовая выручка от реализации которого составляет 1900 000 руб.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Пассив баланса предприятия</th><th>(руб.):</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>«Сирена»</td><td></td></tr> <tr> <td>Собственный капитал</td><td>4 000 000</td></tr> <tr> <td>Долгосрочные обязательства</td><td>500 000</td></tr> <tr> <td>Краткосрочные обязательства</td><td>1 500 000</td></tr> </tbody> </table> <p>Аналогом является предприятие «Гудок», рыночная цена одной акции которого 20 руб., число акций в обращении 500 000. Годовая выручка от реализации — 1 500 000 руб.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Пассив баланса предприятия «Гудок»</th><th>(руб.):</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Собственный капитал</td><td>8 000 000</td></tr> <tr> <td>Долгосрочные обязательства</td><td>2 000 000</td></tr> <tr> <td>Краткосрочные обязательства</td><td>4 000 000</td></tr> </tbody> </table>	Пассив баланса предприятия	(руб.):	«Сирена»		Собственный капитал	4 000 000	Долгосрочные обязательства	500 000	Краткосрочные обязательства	1 500 000	Пассив баланса предприятия «Гудок»	(руб.):	Собственный капитал	8 000 000	Долгосрочные обязательства	2 000 000	Краткосрочные обязательства	4 000 000	ПК-8, ПК-9, ПК-12
Пассив баланса предприятия	(руб.):																		
«Сирена»																			
Собственный капитал	4 000 000																		
Долгосрочные обязательства	500 000																		
Краткосрочные обязательства	1 500 000																		
Пассив баланса предприятия «Гудок»	(руб.):																		
Собственный капитал	8 000 000																		
Долгосрочные обязательства	2 000 000																		
Краткосрочные обязательства	4 000 000																		

Утверждено на заседании кафедры Экономического анализа и статистики, протокол №__ от

Заведующий кафедрой



М.Н. Лунева

Тематика курсовых работ по дисциплине Оценка и управление стоимостью коммерческих организаций

1. Роль оценки бизнеса в системе управления коммерческим предприятием.
2. Финансовый анализ компании как основа оценки и управления стоимостью бизнеса.
3. Оценка стоимости компании доходным подходом
4. Основные методы затратного подхода в оценке коммерческого предприятия
5. Оценка стоимости компании сравнительным подходом
6. Способы оценки материальных, нематериальных и финансовых активов компании
7. Управление оборотными активами и оборотным капиталом в контексте управления стоимостью компании
8. Политика управления расходами компании, ее влияние на стоимость предприятия.
9. Влияние финансовой деятельности компании на создаваемую стоимость.
10. Источники финансирования компании, понятие собственного и инвестированного капитала. Факторы, определяющие стоимость капитала.
11. Инвестиционная деятельность компании: факторы стоимости
12. Интеллектуальный капитал: необходимость оценки и методы управления интеллектуальными ресурсами компании
13. Ценностно-ориентированная финансовая политика компании
14. Концепции управления стоимостью компании
15. Оценка доходности инвестиций на основе потока денежных средств

**ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН ИЗУЧЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ
ДЛЯ МАГИСТРАНТОВ ОЧНО-заочной формы обучения**

№ п/п	Наименование разделов	Контактная работа/Контактные часы										Самостоятельная работа			Формы текущего/ рубежного контроля		
		Аудиторные часы						Электро н ная форма обучени я час (Элек)	Индив ид уальна я консул ьта ция час (ИК)	Конт. часы по промежу точной аттестации (Катт)	Консульта ция перед экзаменом (КЭ)	Конт. часы по промежуточ ной аттестации в период экс.сессии (Каттэк)	формы	часы		Контроль/ СР в сессию	
		Лекции	Практи ческие занятия	Лабора торные работы	Всего ауд.	в том числе интерактивные											
						формы	часы										
1	Теоретические основы оценки стоимости предприятия	0,5			0,5								лит., подг. докл., написани е эссе	4			Проверка эссе, докладов, тестирование
2	Правовое регулирование деятельности по оценке бизнеса	1,5	4		5,5								лит., подг. докл., написани е эссе	6			Устный опрос Проверка эссе, докладов
3	Методические приемы оценки стоимости предприятия (бизнеса). Учет фактора времени при инвестиционной оценке стоимости предприятия	2	4		6	И.л.	2						лит., подг. докл., написани е эссе	6			Проверка эссе, докладов, тестирование
4	Доходный подход в теории управления стоимостью бизнеса и его оценки. Метод дисконтированны х денежных потоков	2	6		8	И.л. А.д.с.,	2 4						лит., р.а.з., ад.с.	8			Проверка расчетов, анализ деловой ситуации
5	Сравнительный подход к оценке	1	6		7	А.д.с., р.а.з.	2						лит., р.а.з.	8			Проверка расчетов, анализ деловой

	стоимости бизнеса															ситуации
6	Имущественный (затратный) подход к оценке бизнеса — метод накопления активов. Оценка ликвидационной стоимости	2	4		6	А.д.с., р.а.з..	4						лит., подг. докл., написани е эссе	8		Проверка расчетов, анализ деловой ситуации, тестирование
7	Теория и практика управления стоимостью бизнеса	3	4		7								лит., п.к.з.	8		Проверка расчетов, анализ деловой ситуации, тестирование Писм. контр.работа
Итого:		12	28		40		14		0					48		
Курсовая работа									1	1				18		
Экзамен											1	0,35			34,65	
Всего по дисциплине 144 часа		12	28		40		14		1	1	1	0,35		66	34,65	

Карта обеспеченности дисциплины «Оценка и управление стоимостью коммерческих организаций»

учебными изданиями и иными информационно-библиотечными ресурсами

Кафедра Экономического анализа и статистики

ОПОП ВО по направлению подготовки 38.04.01 Экономика ,

Направленность (профиль) «Экономика коммерческих организаций»

Уровень подготовки академическая магистратура

№ п/п	Наименование, автор	Выходные данные	Библиотека Пермского института (филиала) РЭУ им Г.В.Плеханова		Количество экземпляров на кафедре (в лаборатории) (шт.)	Числен- ность магистр антов (чел.)	Показатель обеспеченности магистрантов литературой: = 1 (при наличии в ЭБС); или =(колонка 4/ колонка 7) (при отсутствии в ЭБС)
			количество печатных экземпляро в (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. —	— Москва : Издательство Юрайт, 2020. — 317 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-08022-3. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: http://biblio- online.ru/bcode/451004	X	да, ЭБС «Юрайт»	X	X	1,0
	Всего						
Дополнительная литература							
1.	Бусов, В. И. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебник для академического бакалавриата / В. И. Бусов, О. А. Землянский ;	— Москва : Издательство Юрайт, 2020. — 522 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-07502-1. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: http://biblio- online.ru/bcode/451004	X	да, ЭБС «Юрайт»	X	X	1,0

	под общ. ред. В. И. Бусова. —	online.ru/bcode/45570					
2.	Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность советов директоров : монография / И.В. Ивашковская. —	— Москва : ИНФРА-М, 2018. — 430 с. — (Научная мысль). - ISBN 978-5-16-102424-9. - Текст : электронный. - URL: https://znanium.com/catalog/product/929697	X	да, ЭБС «ZnaniUM»	X	X	1,0
3.	Концепция управления стоимостью компании. Теория, методология и практика в свете современных тенденций организационного дизайна : монография / А.Л. Рожковский. —	— М. : ИНФРА-М, 2018. — 277 с. : ил. - Режим доступа: http://znanium.com/catalog/product/971929	X	да, ЭБС «ZnaniUM»	X	X	1,0
4.	Оценка компаний при слияниях и поглощениях: Создание стоимости в частных компаниях Учебное пособие / Эванс Ф.Ч., Бишоп Д.М., Шматов А.,	- Москва :Альпина Пабли., 2016. - 332 с. ISBN 978-5-9614-5021-7. - Текст : электронный. - URL: https://znanium.com/catalog/product/915882	X	да, ЭБС «ZnaniUM»	X	X	1,0
5.	Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебное пособие / О.Ф. Масленкова. —	— Москва : КноРус, 2017. — 287 с. — ISBN 978-5-406-00185-1. — URL: https://book.ru/book/920271	X	да, ЭБС «IPR books»	X	X	1,0
Профессиональные базы данных, информационно-справочные системы							
1.	Справочная и поисковая система Консультант + -	http://www.consultant.ru/	X	X	X	X	1,0
2.	Справочная и поисковая система Гарант -	https://www.garant.ru/	X	X	X	X	1,0
3.	База данных Научной	https://elibrary.ru/defaultx.asp	X	X	X	X	1,0

	электронной библиотеки - eLIBRARY.ru						
	База данных ScienceDirect 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	X	X	X	X	1,0
	База данных «Оценочная деятельность» Минэкономразвития РФ	http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/CorpManagment/activity/	X	X	X	X	1,0
	Базы данных Национального совета по оценочной деятельности	http://www.ncva.ru	X	X	X	X	1,0
	База данных «Финансовые рынки» ЦБ РФ	https://www.cbr.ru/finmarket/	X	X	X	X	1,0
	Всего						

Зав.кафедрой
20 мая 2020 г.

/Агеева О.И./

Согласовано:



Зав. библиотекой
20 мая 2020 г.

(подпись)

/ Мунирова Л.А.

(Ф.И.О.)