

МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
**«КУБАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИМЕНИ И. Т. ТРУБИЛИНА»**

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ



Рабочая программа дисциплины

Оценка и управление стоимостью предприятия

**Направление подготовки
38.03.02 Менеджмент**

**Направленность
Инновационный менеджмент
(программа прикладного бакалавриата)**

**Уровень высшего образования
Бакалавриат**

**Форма обучения
Очная, заочная**

**Краснодар
2020**

Рабочая программа дисциплины «Оценка и управление стоимостью предприятия» разработана на основе ФГОС ВО 38.03.02 Менеджмент (уровень бакалавриата), утвержденного приказом Министерства образования и науки РФ 12 января 2016 г. № 7.

Автор:
канд. экон. наук, доцент



Н.Р. Сайфетдинова

Рабочая программа обсуждена и рекомендована к утверждению решением кафедры организации производства и инновационной деятельности от 10.03.2020 г., протокол № 12.

Заведующий кафедрой
д-р техн. наук,
канд. экон. наук, профессор



Ю. И. Бершицкий

Рабочая программа одобрена на заседании методической комиссии экономического факультета, протокол от 23.03.2020 г. № 17.

Председатель
методической комиссии,
д-р экон. наук, профессор



А. В. Толмачев

Руководитель
основной профессиональной
образовательной программы
канд. экон. наук, профессор



А. П. Соколова

1 Цель и задачи освоения дисциплины

Целью освоения дисциплины «Оценка и управление стоимостью предприятия» является формирование комплекса знаний о теоретических, методических и практических подходах к оценке и управлению стоимостью предприятия в процессе разработки и осуществления стратегии, направленной на обеспечение его конкурентоспособности.

Задачи дисциплины

- изучение организационно-нормативной базы проведения оценки стоимости предприятия;
- изучение и сравнительный анализ существующих методик оценки стоимости предприятий;
- освоение техник оценки стоимости предприятия и отдельных групп активов, в том числе методов оценки нематериальных активов, принципов учета нематериальных активов, источниках финансирования инновационной деятельности, подходов к определению стоимости собственного и заемного капитала наукоемкого предприятия;
- освоение методик использования полученных знаний и навыков для принятия решений по управлению стоимостью предприятия, в том числе на основе внедрения новой техники и технологии, рационализаторских предложений и изобретений.

2 Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения ОПОП ВО

В результате освоения дисциплины формируются следующие компетенции:

ПК-3 – владением навыками стратегического анализа, разработки и осуществления стратегии организации, направленной на обеспечение конкурентоспособности;

ПК-4 – умением применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации;

ПК-5 – способностью анализировать взаимосвязи между функциональными стратегиями компаний с целью подготовки сбалансированных управленческих решений.

3 Место дисциплины в структуре ОПОП ВО

«Оценка и управление стоимостью предприятия» является дисциплиной вариативной части ОПОП ВО подготовки обучающихся по направлению 38.03.02 Менеджмент, направленность «Инновационный менеджмент»

4 Объем дисциплины (108 часов, 3 зачетных единицы)

Виды учебной работы	Объем, часов	
	Очная	Заочная
Контактная работа	53	13
в том числе:		
— аудиторная по видам учебных занятий	50	10
— лекции	30	2
— практические	20	8
— внеаудиторная	3	3
— экзамен	3	3
Самостоятельная работа	55	95
Итого по дисциплине	108	108

5 Содержание дисциплины

По итогам изучаемой дисциплины обучающиеся сдают экзамен.

Дисциплина изучается на 4 курсе в 7 семестре очной формы обучения, на 5 курсе в 9 семестре заочной формы обучения.

Содержание и структура дисциплины по очной форме обучения

№ п/п	Тема. Основные вопросы	Формируемые компетенции	Семестр	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)		
				Лекции	Практические занятия	Самостоятельная работа
1	Понятие, основные цели и принципы оценочной деятельности 1. Становление и правовые основы оценочной деятельности в РФ 2. Особенности предприятия как объекта оценки 3. Факторы, учитываемые при определении стоимости предприятия 4. Цели оценки стоимости предприятия	ПК-3	7	2	-	4

№ п/п	Тема. Основные вопросы	Формируемые компетенции	Семестр	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)		
				Лекции	Практические занятия	Самостоятельная работа
	(бизнеса) 5. Обзор программных продуктов, используемых в процессе изучения дисциплины: Microsoft Windows; Microsoft Office (включает Word, Excel, PowerPoint)					
2	Основные положения федеральных стандартов оценочной деятельности 1. Подходы и требования к проведению оценки 2. Цель оценки и виды стоимости 3. Требования к отчету об оценке 4. Особенности оценки недвижимости 5. Особенности оценки машин и оборудования 6. Особенности оценки бизнеса 7. Особенности оценки нематериальных активов	ПК-3 ПК-4	7	4	-	4
3	Приведенная стоимость и альтернативные издержки 1. Введение в теорию приведенной стоимости 2. Правила чистой приведенной стоимости. 3. Оценка долгосрочных активов, бессрочная рента и аннуитет. 4. Сложный процент, номинальная и реальная ставки.	ПК-4	7	2	-	4
4	Подготовка и анализ отчетности для оценки стоимости предприятия 1. Источники информации для оценки стоимости предприятия Ошибка! Закладка не определена. 2. Финансовый анализ и корректировка финансовой отчетности в оценке бизнеса 3. Инвестированный капитал, свободный денежный поток и экономическая прибыль 4. Свободный денежный поток	ПК-3 ПК-4	7	2	2	4
5	Общие сведения о риске в финансовой сфере 1. Понятие риска, ожидаемый доход и его отклонение 2. Компоненты риска и его диверсификация в финансовой сфере 3. Модель оценки капитальных активов (САРМ). 4. Модель арбитражной оценки риска 5. Многофакторные модели для риска и доходности	ПК-4	7	2	2	4

№ п/п	Тема. Основные вопросы	Формируемые компетенции	Семестр	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)		
				Лекции	Практические занятия	Самостоятельная работа
	6.Сравнительный анализ моделей оценки риска 7.Модели риска дефолта					
6	Безрисковые ставки и премии за риск Ошибка! Закладка не определена. 1.Безрисковая ставка 2.Историческая премия за риск 3.Модифицированная историческая премия за риск 4.Зависимость стоимости актива от премии за суверенный риск	ПК-4	7	2	2	4
7	Стоимость финансирования 1.Стоимость собственного и заемного капитала компании 2.Исторические рыночные коэффициенты бета 3.Фундаментальные коэффициенты бета 4.Бухгалтерские коэффициенты бета	ПК-4 ПК-5	7	2	2	4
8	Оценка роста компании 1.Значение роста компании при оценке ее стоимости 2.Исторический рост и подходы к его оценке 3.Практические рекомендации при использовании исторического роста 4.Использование оценок роста, предоставленных аналитиками 5.Оценка роста на основе фундаментальных показателей 6.Сценарий постоянного, меняющегося и отрицательного дохода на капитал	ПК-4 ПК-5	7	2	2	4
9	Заключительная стоимость и ее оценка 1.Заключительная стоимость и подходы к ее оценке. 2.Ликвидационная стоимость и подход с точки зрения мультипликаторов 3.Модель стабильного роста	ПК-4 ПК-5	7	2	2	4
10	Модель дисконтирования дивидендов 1.Общая модель дисконтирования дивидендов. Модель Гордона 2.Двухфазная модель дисконтирования дивидендов 3.Трехфазная модель дисконтирования дивидендов 4. Возможности использования моделей доходного подхода для оценки влияния инноваций на стоимость компании.	ПК-3 ПК-4 ПК-5	7	2	2	4

№ п/п	Тема. Основные вопросы	Формируемые компетенции	Семестр	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)		
				Лекции	Практические занятия	Самостоятельная работа
11	Модель свободных денежных потоков на собственный капитал 1. Понятие свободного денежного потока на собственный капитал 2. Соотношение свободного денежного потока на собственный капитал с выплаченными дивидендами 3. Модель оценке свободного денежного потока на акции с постоянным ростом 4. Двухфазная модель свободного денежного потока на собственный капитал 5. Трехфазная модель свободного денежного потока на собственный капитал 6. Оценка влияния технологических инноваций на повышение рыночной капитализации предприятия методом дисконтированного денежного потока	ПК-3 ПК-4 ПК-5	7	2	2	4
12	Другие модели оценки стоимости компании в рамках доходного подхода 1. Модель свободных денежных потоков 2. Модель скорректированной приведенной стоимости 3. Влияние финансового рычага на стоимость компании 4. Методы оценки влияния технологических инноваций на повышение рыночной капитализации фирмы.	ОПК-2 ПК-5	7	2	2	4
13	Фундаментальные принципы сравнительной оценки. Мультипликаторы прибыли Ошибка! Закладка не определена. 1. Содержание, преимущества и недостатки сравнительной оценки. 2. Виды мультипликаторов 3. Использование мультипликаторов Ошибка! Закладка не определена. 4. Мультипликатор «цена/прибыль» 5. Отношение мультипликатора «цена/прибыль» к росту компании (мультипликатор PEG). 6. Другие виды мультипликаторов прибыли 7. Мультипликатор «Стоимость предприятия/EBIDTA».	ПК-3 ПК-4 ПК-5	7	2	2	4
14	Затратный подход к оценке стоимости предприятия 1. Метод чистых активов	ПК-3 ПК-4 ПК-5	7	2	-	3

№ п/п	Тема. Основные вопросы	Формируемые компетенции	Семестр	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)		
				Лекции	Практические занятия	Самостоятельная работа
	2. Метод ликвидационной стоимости					
Итого				30	20	55

Содержание и структура дисциплины по заочной форме обучения

№ п/п	Тема. Основные вопросы	Формируемые компетенции	Семестр	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)		
				Лекции	Практические занятия	Самостоятельная работа
1	<p>Понятие, основные цели и принципы оценочной деятельности</p> <p>1. Становление и правовые основы оценочной деятельности в РФ</p> <p>2. Особенности предприятия как объекта оценки</p> <p>3. Факторы, учитываемые при определении стоимости предприятия</p> <p>4. Цели оценки стоимости предприятия (бизнеса)</p> <p>5. Обзор программных продуктов, используемых в процессе изучения дисциплины: Microsoft Windows; Microsoft Office (включает Word, Excel, PowerPoint)</p>	ПК-3	9	2	-	7
2	<p>Основные положения федеральных стандартов оценочной деятельности</p> <p>1. Подходы и требования к проведению оценки</p> <p>2. Цель оценки и виды стоимости</p> <p>3. Требования к отчету об оценке</p> <p>4. Особенности оценки недвижимости</p> <p>5. Особенности оценки машин и оборудования</p> <p>6. Особенности оценки бизнеса</p> <p>7. Особенности оценки нематериальных активов</p>	ПК-3 ПК-4	9	2	-	7
3	<p>Приведенная стоимость и альтернативные издержки</p> <p>1. Введение в теорию приведенной стоимости</p> <p>2. Правила чистой приведенной стоимости.</p>	ПК-4	9	-	2	7

№ п/п	Тема. Основные вопросы	Формируемые компетенции	Семестр	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)		
				Лекции	Практические занятия	Самостоятельная работа
	3. Оценка долгосрочных активов, бессрочная рента и аннуитет. 4. Сложный процент, номинальная и реальная ставки.					
4	Подготовка и анализ отчетности для оценки стоимости предприятия 1. Источники информации для оценки стоимости предприятия Ошибка! Закладка не определена. 2. Финансовый анализ и корректировка финансовой отчетности в оценке бизнеса 3. Инвестированный капитал, свободный денежный поток и экономическая прибыль 4. Свободный денежный поток	ПК-3 ПК-4	9	-	2	7
5	Общие сведения о риске в финансовой сфере 1. Понятие риска, ожидаемый доход и его отклонение 2. Компоненты риска и его диверсификация в финансовой сфере 3. Модель оценки капитальных активов (САРМ). 4. Модель арбитражной оценки риска 5. Многофакторные модели для риска и доходности 6. Сравнительный анализ моделей оценки риска 7. Модели риска дефолта	ПК-4	9	-	2	7
6	Безрисковые ставки и премии за риск Ошибка! Закладка не определена. 1. Безрисковая ставка 2. Историческая премия за риск 3. Модифицированная историческая премия за риск 4. Зависимость стоимости актива от премии за суверенный риск	ПК-4	7	-	2	7
7	Стоимость финансирования 1. Стоимость собственного и заемного капитала компании 2. Исторические рыночные коэффициенты бета 3. Фундаментальные коэффициенты бета 4. Бухгалтерские коэффициенты бета	ПК-4 ПК-5	9	-	-	7
8	Оценка роста компании 1. Значение роста компании при оценке ее стоимости 2. Исторический рост и подходы к его	ПК-4 ПК-5	9	-	-	7

№ п/п	Тема. Основные вопросы	Формируемые компетенции	Семестр	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)		
				Лекции	Практические занятия	Самостоятельная работа
	оценке 3.Практические рекомендации при использовании исторического роста 4.Использование оценок роста, предоставленных аналитиками 5.Оценка роста на основе фундаментальных показателей 6.Сценарий постоянного, меняющегося и отрицательного дохода на капитал					
9	Заключительная стоимость и ее оценка 1.Заключительная стоимость и подходы к ее оценке. 2.Ликвидационная стоимость и подход с точки зрения мультипликаторов 3.Модель стабильного роста	ПК-4 ПК-5	9	-	-	7
10	Модель дисконтирования дивидендов 1.Общая модель дисконтирования дивидендов. Модель Гордона 2.Двухфазная модель дисконтирования дивидендов 3.Трехфазная модель дисконтирования дивидендов 4. Возможности использования моделей доходного подхода для оценки влияния инноваций на стоимость компании.	ПК-3 ПК-4 ПК-5	9	-	-	7
11	Модель свободных денежных потоков на собственный капитал 1.Понятие свободного денежного потока на собственный капитал 2.Соотношение свободного денежного потока на собственный капитал с выплаченными дивидендами 3.Модель оценке свободного денежного потока на акции с постоянным ростом 4.Двухфазная модель свободного денежного потока на собственный капитал 5.Трехфазная модель свободного денежного потока на собственный капитал 6. Оценка влияния технологических инноваций на повышение рыночной капитализации предприятия методом дисконтированного денежного потока	ПК-3 ПК-4 ПК-5	9	-	-	7
12	Другие модели оценки стоимости компании в рамках доходного подхода 1.Модель свободных денежных потоков 2.Модель скорректированной приведенной стоимости	ОПК-2 ПК-5	9	-	-	6

№ п/п	Тема. Основные вопросы	Формируемые компетенции	Семестр	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)		
				Лекции	Практические занятия	Самостоятельная работа
	3. Влияние финансового рычага на стоимость компании 4. Методы оценки влияния технологических инноваций на повышение рыночной капитализации фирмы.					
13	Фундаментальные принципы сравнительной оценки. Мультипликаторы прибыли Ошибка! Закладка не определена. 1. Содержание, преимущества и недостатки сравнительной оценки. 2. Виды мультипликаторов 3. Использование мультипликаторов Ошибка! Закладка не определена. 4. Мультипликатор «цена/прибыль» 5. Отношение мультипликатора «цена/прибыль» к росту компании (мультипликатор PEG). 6. Другие виды мультипликаторов прибыли 7. Мультипликатор «Стоимость предприятия/EBIDTA».	ПК-3 ПК-4 ПК-5	9	-	-	6
14	Затратный подход к оценке стоимости предприятия 1. Метод чистых активов 2. Метод ликвидационной стоимости	ПК-3 ПК-4 ПК-5	9	-	-	6
Итого				2	8	95

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

Методические указания (для самостоятельной работы)

1. Оценка и управление стоимостью предприятия: метод. указания по выполнению практических заданий для студентов направления подготовки 38.03.02 Менеджмент, направленность «Инновационный менеджмент» / сост. Н. Р. Сайфетдинова. – Краснодар : КубГАУ, 2017. – 34 с. – Режим доступа: https://edu.kubsau.ru/file.php/123/metod_po_OIUSP_IM_522546_v1_.PDF

2. Оценка и управление стоимостью предприятия: метод. указания по контактной и самостоятельной работе для обучающихся направления подготовки 38.03.02 Менеджмент, направленность «Инновационный менеджмент»

/ сост. Н. Р. Сайфетдинова, А. Р. Сайфетдинов, О. А. Сухарева. – Краснодар : КубГАУ, 2020. – 81 с. – Режим доступа: https://edu.kubsau.ru/file.php/123/Oценка_i_upr._stoim.predpr._IM_561984_v1.pdf

7 Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации

7.1 Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения ОПОП ВО

Номер семестра*	Этапы формирования и проверки уровня сформированности компетенций по дисциплинам, практикам в процессе освоения ОПОП ВО
ПК-3 – владением навыками стратегического анализа, разработки и осуществления стратегии организации, направленной на обеспечение конкурентоспособности	
6	Организационно-управленческая практика
7	<i>Оценка и управление стоимостью предприятия</i>
8	Стратегический менеджмент
8	Преддипломная практика
8	Защита выпускной квалификационной работы, включая подготовку к защите и процедуру защиты
ПК-4 – умением применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации	
3	Мировая экономика
6	Инвестиционный анализ
6	Финансовый менеджмент
6	Организационно-управленческая практика
7	Методы оценки интеллектуальной собственности
7	<i>Оценка и управление стоимостью предприятия</i>
8	Преддипломная практика
8	Защита выпускной квалификационной работы, включая подготовку к защите и процедуру защиты
ПК-5 – способностью анализировать взаимосвязи между функциональными стратегиями компаний с целью подготовки сбалансированных управленческих решений	
2	Учебная практика по получению первичных профессиональных умений и навыков
4	Корпоративная социальная ответственность
4	Сравнительный менеджмент
7	<i>Оценка и управление стоимостью предприятия</i>
8	Антикризисное управление
8	Управленческие решения
8	Стратегический менеджмент

Номер семестра*	Этапы формирования и проверки уровня сформированности компетенций по дисциплинам, практикам в процессе освоения ОПОП ВО
8	Преддипломная практика
8	Защита выпускной квалификационной работы, включая подготовку к защите и процедуру защиты

* номер семестра соответствует этапу формирования компетенции

7.2 Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкалы оценивания

Планируемые результаты освоения компетенции (индикаторы достижения компетенции)	Уровень освоения				Оценочное средство
	неудовлетворительно (минимальный не достигнут)	удовлетворительно (минимальный, пороговый)	хорошо (средний)	отлично (высокий)	
ПК-3 – владением навыками стратегического анализа, разработки и осуществления стратегии организации, направленной на обеспечение конкурентоспособности					
Знать: – Методы технико-экономического анализа показателей работы организации и ее подразделений – Сущность и роль стратегического управления в обеспечении устойчивого функционирования и развития предприятия	Фрагментарное представление о методах технико-экономического анализа показателей работы организации и ее подразделений, сущности и роли стратегического управления в обеспечении устойчивого функционирования и развития предприятия	Неполные представления о методах технико-экономического анализа показателей работы организации и ее подразделений, сущности и роли стратегического управления в обеспечении устойчивого функционирования и развития предприятия	Сформированные, но содержащие отдельные пробелы представления о методах технико-экономического анализа показателей работы организации и ее подразделений, сущности и роли стратегического управления в обеспечении устойчивого функционирования и развития предприятия	Сформированные систематические представления о методах технико-экономического анализа показателей работы организации и ее подразделений, сущности и роли стратегического управления в обеспечении устойчивого функционирования и развития предприятия	Кейс-задание, реферат, контрольная работа, тест, вопросы и задания для проведения экзамена
Уметь: – Использовать теоретические знания в области стратегического управления, освоить навыки принятия стратегических решений	Фрагментарное умение использовать теоретические знания в области стратегического управления, освоить навыки принятия	Несистематическое применение умений использовать теоретические знания в области стратегического управления, освоить навыки принятия	В целом успешное, но содержащее отдельные пробелы умение использовать теоретические знания в области стратегического	Сформированное умение использовать теоретические знания в области стратегического управления, освоить навыки приня-	

Планируемые результаты освоения компетенции (индикаторы достижения компетенции)	Уровень освоения				Оценочное средство
	неудовлетворительно (минимальный не достигнут)	удовлетворительно (минимальный, пороговый)	хорошо (средний)	отлично (высокий)	
	стратегических решений	стратегических решений	ского управления, освоить навыки принятия стратегических решений	тия стратегических решений	
Владеть: – Руководство проведением экономических исследований производственной деятельности организации в целях обоснования внедрения новых технологий, смены ассортимента продукции с учетом конъюнктуры рынка, разработка предложений по совершенствованию управления организацией и эффективному выявлению и использованию имеющихся ресурсов для обеспечения конкурентоспособности производимой продукции, работ (услуг) и получения прибыли	Отсутствие навыков руководства проведением экономических исследований производственной деятельности организации в целях обоснования внедрения новых технологий, смены ассортимента продукции с учетом конъюнктуры рынка, разработка предложений по совершенствованию управления организацией и эффективному выявлению и использованию имеющихся ресурсов для обеспечения конкурентоспособности производимой продукции, работ (услуг) и получения прибыли	Фрагментарное владение навыками руководства проведением экономических исследований производственной деятельности организации в целях обоснования внедрения новых технологий, смены ассортимента продукции с учетом конъюнктуры рынка, разработка предложений по совершенствованию управления организацией и эффективному выявлению и использованию имеющихся ресурсов для обеспечения конкурентоспособности производимой продукции, работ (услуг) и получения прибыли	В целом успешное, но несистематическое владение навыками руководства проведением экономических исследований производственной деятельности организации в целях обоснования внедрения новых технологий, смены ассортимента продукции с учетом конъюнктуры рынка, разработка предложений по совершенствованию управления организацией и эффективному выявлению и использованию имеющихся ресурсов для обеспечения конкурентоспособности производимой продукции, работ (услуг) и получения прибыли	Успешное и систематическое владение навыками руководства проведением экономических исследований производственной деятельности организации в целях обоснования внедрения новых технологий, смены ассортимента продукции с учетом конъюнктуры рынка, разработка предложений по совершенствованию управления организацией и эффективному выявлению и использованию имеющихся ресурсов для обеспечения конкурентоспособности производимой продукции, работ (услуг) и получения прибыли	
ПК-4 – умением применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации					
Знать: – Методы техни-	Фрагментарное представление	Неполные представления о ме-	Сформированные, но содер-	Сформированные системати-	Кейс-задание,

Планируемые результаты освоения компетенции (индикаторы достижения компетенции)	Уровень освоения				Оценочное средство
	неудовлетворительно (минимальный не достигнут)	удовлетворительно (минимальный, пороговый)	хорошо (средний)	отлично (высокий)	
<p>ко-экономического анализа показателей работы организации и ее подразделений</p> <p>– Организационные, научные и методические основы финансового менеджмента как эффективной системы управления финансами хозяйствующего субъекта, направленной на достижение его стратегических и тактических целей</p> <p>– Методы оценки активов предприятия</p>	<p>о методах технико-экономического анализа показателей работы организации и ее подразделений, организационных, научных и методических основах финансового менеджмента как эффективной системы управления финансами хозяйствующего субъекта, направленной на достижение его стратегических и тактических целей, методах оценки активов предприятия</p>	<p>тодах технико-экономического анализа показателей работы организации и ее подразделений, организационных, научных и методических основах финансового менеджмента как эффективной системы управления финансами хозяйствующего субъекта, направленной на достижение его стратегических и тактических целей, методах оценки активов предприятия</p>	<p>жащие отдельные пробелы представления о методах технико-экономического анализа показателей работы организации и ее подразделений, организационных, научных и методических основах финансового менеджмента как эффективной системы управления финансами хозяйствующего субъекта, направленной на достижение его стратегических и тактических целей, методах оценки активов предприятия</p>	<p>ческие представления о методах технико-экономического анализа показателей работы организации и ее подразделений, организационных, научных и методических основах финансового менеджмента как эффективной системы управления финансами хозяйствующего субъекта, направленной на достижение его стратегических и тактических целей, методах оценки активов предприятия</p>	<p>реферат, контрольная работа, тест, вопросы и задания для проведения экзамена</p>
<p>Уметь:</p> <p>– Выполнять оценку производственно-технологического потенциала инновационной организации с использованием стандартных методик и алгоритмов</p> <p>– Применять основные методы финансового менеджмента</p> <p>– Оценивать стоимость предприятия и отдельных групп активов, использовать принципы учета нематериальных</p>	<p>Фрагментарное умение выполнять оценку производственно-технологического потенциала инновационной организации с использованием стандартных методик и алгоритмов, применять основные методы финансового менеджмента, оценивать стоимость предприятия и отдельных групп активов,</p>	<p>Несистематическое применение умений выполнять оценку производственно-технологического потенциала инновационной организации с использованием стандартных методик и алгоритмов, применять основные методы финансового менеджмента, оценивать стоимость предприятия и отдельных групп активов, использовать принципы учета нематериальных активов,</p>	<p>В целом успешное, но содержащее отдельные пробелы умение выполнять оценку производственно-технологического потенциала инновационной организации с использованием стандартных методик и алгоритмов, применять основные методы финансового менеджмента, оценивать стоимость</p>	<p>Сформированное умение выполнять оценку производственно-технологического потенциала инновационной организации с использованием стандартных методик и алгоритмов, применять основные методы финансового менеджмента, оценивать стоимость предприятия и отдельных групп активов,</p>	

Планируемые результаты освоения компетенции (индикаторы достижения компетенции)	Уровень освоения				Оценочное средство
	неудовлетворительно (минимальный не достигнут)	удовлетворительно (минимальный, пороговый)	хорошо (средний)	отлично (высокий)	
активов, источников финансирования инновационной деятельности, подходы к определению стоимости собственного и заемного капитала наукоемкого предприятия	использовать принципы учета нематериальных активов, источников финансирования инновационной деятельности, подходы к определению стоимости собственного и заемного капитала наукоемкого предприятия	источников финансирования инновационной деятельности, подходы к определению стоимости собственного и заемного капитала наукоемкого предприятия	предприятия и отдельных групп активов, использовать принципы учета нематериальных активов, источников финансирования инновационной деятельности, подходы к определению стоимости собственного и заемного капитала наукоемкого предприятия	использовать принципы учета нематериальных активов, источников финансирования инновационной деятельности, подходы к определению стоимости собственного и заемного капитала наукоемкого предприятия	
<p>Владеть:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Управление стоимостью предприятия, в том числе на основе внедрения новой техники и технологии, рационализаторских предложений и изобретений – Расчет экономических показателей деятельности хозяйствующих субъектов – Руководство проведением экономических исследований производственно-хозяйственной деятельности организации 	Отсутствие навыков управления стоимостью предприятия, в том числе на основе внедрения новой техники и технологии, рационализаторских предложений и изобретений, расчета экономических показателей деятельности хозяйствующих субъектов, руководства проведением экономических исследований производственно-хозяйственной деятельности организации	Фрагментарное владение навыками управления стоимостью предприятия, в том числе на основе внедрения новой техники и технологии, рационализаторских предложений и изобретений, расчета экономических показателей деятельности хозяйствующих субъектов, руководством проведением экономических исследований производственно-хозяйственной деятельности организации	В целом успешное, но несистематическое владение навыками управления стоимостью предприятия, в том числе на основе внедрения новой техники и технологии, рационализаторских предложений и изобретений, расчета экономических показателей деятельности хозяйствующих субъектов, руководства проведением экономических исследований производственно-хозяйственной деятельности организации	Успешное и систематическое владение навыками управления стоимостью предприятия, в том числе на основе внедрения новой техники и технологии, рационализаторских предложений и изобретений, расчета экономических показателей деятельности хозяйствующих субъектов, руководства проведением экономических исследований производственно-хозяйственной деятельности организации	
ПК-5 – способностью анализировать взаимосвязи между функциональными стратегиями компаний с целью подготовки сбалансированных управленческих решений					

Планируемые результаты освоения компетенции (индикаторы достижения компетенции)	Уровень освоения				Оценочное средство
	неудовлетворительно (минимальный не достигнут)	удовлетворительно (минимальный, пороговый)	хорошо (средний)	отлично (высокий)	
<p>Знать:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Методы определения специализации подразделений организации и производственных связей между ними – Структура и штаты организации, специализация и перспективы ее развития 	Фрагментарное представление о методах определения специализации подразделений организации и производственных связей между ними, структуре и штатах организации, специализации и перспективах ее развития	Неполное представление о методах определения специализации подразделений организации и производственных связей между ними, структуре и штатах организации, специализации и перспективах ее развития	Сформированные, но содержащие отдельные пробелы представления о методах определения специализации подразделений организации и производственных связей между ними, структуре и штатах организации, специализации и перспективах ее развития	Сформированные систематические представления о методах определения специализации подразделений организации и производственных связей между ними, структуре и штатах организации, специализации и перспективах ее развития	Кейс-задание, реферат, контрольная работа, тест, вопросы и задания для проведения экзамена
<p>Уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Обосновывать количественные и качественные требования к производственным ресурсам, необходимым для решения поставленных профессиональных задач, оценивать рациональность их использования 	Фрагментарное использование умения обосновывать количественные и качественные требования к производственным ресурсам, необходимым для решения поставленных профессиональных задач, оценивать рациональность их использования	Несистематическое использование умения обосновывать количественные и качественные требования к производственным ресурсам, необходимым для решения поставленных профессиональных задач, оценивать рациональность их использования	Сформированное, но содержащее отдельные пробелы умения обосновывать количественные и качественные требования к производственным ресурсам, необходимым для решения поставленных профессиональных задач, оценивать рациональность их использования	Сформированное умение обосновывать количественные и качественные требования к производственным ресурсам, необходимым для решения поставленных профессиональных задач, оценивать рациональность их использования	
<p>Владеть:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Разработка с учетом требований рыночной конъюнктуры и современных достижений науки и техники мероприятий по модернизации систем управления производством в целях реализации стратегии организации, обеспече- 	Отсутствие навыков разработки с учетом требований рыночной конъюнктуры и современных достижений науки и техники мероприятий по модернизации систем управления производством в целях реали-	Фрагментарное владение навыками разработки с учетом требований рыночной конъюнктуры и современных достижений науки и техники мероприятий по модернизации систем управления производством в целях реали-	В целом успешное, но несистематическое владение навыками разработки с учетом требований рыночной конъюнктуры и современных достижений науки и техники мероприятий по модернизации систем	Успешное систематическое владение навыками разработки с учетом требований рыночной конъюнктуры и современных достижений науки и техники мероприятий по модернизации систем управления	

Планируемые результаты освоения компетенции (индикаторы достижения компетенции)	Уровень освоения				Оценочное средство
	неудовлетворительно (минимальный не достигнут)	удовлетворительно (минимальный, пороговый)	хорошо (средний)	отлично (высокий)	
<p>ния эффективности производства и повышения качества выпускаемой продукции</p> <p>– Разработка предложений по рационализации структуры управления производством в соответствии с целями и стратегией организации, действующих систем, форм и методов управления производством, по совершенствованию организационно-распорядительной документации и организации документооборота, по внедрению технических средств обработки информации, персональных компьютеров и сетей, автоматизированных рабочих мест</p> <p>– Разработка стратегии организации с целью адаптации ее хозяйственной деятельности и системы управления к изменяющимся в условиях рынка внешним и внутренним экономическим условиям, подготовка и согласование разделов тактических комплексных планов производственной, финансовой и коммерческой деятельности организации и</p>	<p>зации стратегии организации, обеспечения эффективности производства и повышения качества выпускаемой продукции; разработки предложений по рационализации структуры управления производством в соответствии с целями и стратегией организации, действующих систем, форм и методов управления производством, по совершенствованию организационно-распорядительной документации и организации документооборота, по внедрению технических средств обработки информации, персональных компьютеров и сетей, автоматизированных рабочих мест; разработки стратегии организации с целью адаптации ее хозяйственной деятельности и системы управления к изменяющимся в условиях</p>	<p>гии организации, обеспечения эффективности производства и повышения качества выпускаемой продукции; разработки предложений по рационализации структуры управления производством в соответствии с целями и стратегией организации, действующих систем, форм и методов управления производством, по совершенствованию организационно-распорядительной документации и организации документооборота, по внедрению технических средств обработки информации, персональных компьютеров и сетей, автоматизированных рабочих мест; разработки стратегии организации с целью адаптации ее хозяйственной деятельности и системы управления к изменяющимся в условиях</p>	<p>управления производством в целях реализации стратегии организации, обеспечения эффективности производства и повышения качества выпускаемой продукции; разработки предложений по рационализации структуры управления производством в соответствии с целями и стратегией организации, действующих систем, форм и методов управления производством, по совершенствованию организационно-распорядительной документации и организации документооборота, по внедрению технических средств обработки информации, персональных компьютеров и сетей, автоматизированных рабочих мест; разработки стратегии организации с целью адаптации ее хозяйственной деятельности и системы управления к изме-</p>	<p>производством в целях реализации стратегии организации, обеспечения эффективности производства и повышения качества выпускаемой продукции; разработки предложений по рационализации структуры управления производством в соответствии с целями и стратегией организации, действующих систем, форм и методов управления производством, по совершенствованию организационно-распорядительной документации и организации документооборота, по внедрению технических средств обработки информации, персональных компьютеров и сетей, автоматизированных рабочих мест; разработки стратегии организации с целью адаптации ее хозяйственной деятельности и системы управления к изме-</p>	

Планируемые результаты освоения компетенции (индикаторы достижения компетенции)	Уровень освоения				Оценочное средство
	неудовлетворительно (минимальный не достигнут)	удовлетворительно (минимальный, пороговый)	хорошо (средний)	отлично (высокий)	
ее структурных подразделений (отделов, цехов)	рынка внешним и внутренним экономическим условиям, подготовки и согласования разделов тактических комплексных планов производственной, финансовой и коммерческой деятельности организации и ее структурных подразделений (отделов, цехов)	плексных планов производственной, финансовой и коммерческой деятельности организации и ее структурных подразделений (отделов, цехов)	управления к изменяющимся в условиях рынка внешним и внутренним экономическим условиям, подготовки и согласования разделов тактических комплексных планов производственной, финансовой и коммерческой деятельности организации и ее структурных подразделений (отделов, цехов)	няющимся в условиях рынка внешним и внутренним экономическим условиям, подготовки и согласования разделов тактических комплексных планов производственной, финансовой и коммерческой деятельности организации и ее структурных подразделений (отделов, цехов)	

7.3 Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения ОПОП ВО

Кейс-задания (приведены примеры)

Кейс задание (пример): «Фундаментальные принципы сравнительной оценки, связь ее с доходным подходом»

Цель: Рассчитать значение основных мультипликаторов для организации, учитывая, что модель рыночная стоимость капитала организации оценена по двухфазной модели дисконтирования денежных дивидендов.

1	Входные данные		
2	Прибыль от операционной деятельности	Ebita, млн руб	11041,00
3	Балансовая стоимость капитала	BV, млн руб	51713,00
4	Продажи	Sales, млн руб	44164,00
5	Период высокого роста		
6	Продолжительность периода быстрого роста	nh, лет	5
7	Скорость роста в течение периода	gh, %	7,94%
8	Коэффициент выплат за период		
9	Стоимость капитала в течение периода	rh, %	6,90%
10	Период стабильного роста		
11	Скорость роста в устойчивом состоянии	gs, %	2,50%
12	Ожидаемая рентабельность собственного капитала в период стабильного роста	ROEs	10%
13	Стоимость капитала в устойчивом состоянии	rs, %	6,90%

Рисунок 1– Исходные данные для кейс-задания

Измените предполагаемые условия функционирования предприятия в период высокого роста и оцените влияние этого изменения на рыночную стоимость предприятия. К каким из указанных факторов величина рыночной стоимости оказалось наиболее чувствительной. Какими управленческими решениями возможно добиться достижения желаемых значений варьируемых показателей в целях повышения рыночной стоимости?

Кейс задание (пример) «Оценка исторической премии за риск на рынке акций США»

Цель задания: Необходимо определить оценить премию за риск, создаваемую акциями сверх свободных от риска ценных бумаг на длительный период времени, используя при этом функциональные возможности ПО MS Excel. В качестве статистического материала взяты данные по индексу доходности S&P 500 и доходности государственных ценных США будем на периоде с 1928 по 2016 гг., собранные Асватом Дамодараном¹.

Объяснить влияние на результаты расчета выбора длительности периода сбора данных и государственной безрисковой ценной бумаги.

Проанализировать результаты, полученные на основе разной методической основе: среднегеометрическая и среднеарифметическая величина показателя. Какой из методов является более целесообразным.

Темы рефератов (приведены примеры)

¹ <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>

1. Роль и значение оценки стоимости компании для развития экономики.
2. Роль саморегулируемых организаций в развитии оценочной деятельности.
3. Международные рынки и валютные курсы
4. Управление организацией на основе стоимостного анализа
5. Особенности применения доходного подхода в оценке стоимости компании в процессе реструктуризации
6. Особенности применения доходного подхода в оценке стоимости венчурных компаний
7. Специфика оценки стоимости финансово-неустойчивых компаний
8. Акционерная стоимость компании (SVA) как инструмент оценки и управления стоимостью компании. Особенности применения доходного подхода в слиянии и поглощении.
9. Оценка стоимости зарубежных подразделений компании.
10. Специфика оценки стоимости компании закрытого типа.
11. Специфика применения доходного подхода на растущих рынках капитала.
12. Методы корректировки величины оборотных активов предприятия для целей оценки затратным подходом.
13. Проблемы оценки дебиторской задолженности российских предприятий.
14. Состав ликвидационных затрат предприятия. Методы их расчета.
15. Процедура составления графика ликвидации имущества с учетом различных сроков реализации активов.
16. Оценка организацией с невысокой долей материальных активов
17. Анализ ведущих факторов инвестиционной стоимости компании

Задания для контрольной работы (приведены примеры)

1. Становление и правовые основы оценочной деятельности в РФ.
2. Особенности предприятия как объекта оценки
3. Факторы, учитываемые при определении стоимости предприятия
4. Цели оценки стоимости предприятия (бизнеса)
5. Подходы и требования к проведению оценки
6. Цель оценки и виды стоимости
7. Требования к отчету об оценке
8. Особенности оценки недвижимости
9. Особенности оценки машин и оборудования
10. Особенности оценки бизнеса
11. Особенности оценки нематериальных активов
12. Введение в теорию приведенной стоимости
13. Правила чистой приведенной стоимости.
14. Оценка долгосрочных активов, бессрочная рента и аннуитет.

15. Сложный процент, номинальная и реальная ставки.
16. Источники информации для оценки стоимости предприятия
17. Финансовый анализ и корректировка финансовой отчетности в оценке бизнеса
18. Инвестированный капитал, свободный денежный поток и экономическая прибыль
19. Свободный денежный поток
20. Особые случаи оценки стоимости: добывающие компании
21. Особые случаи оценки стоимости: банки
22. Особые случаи оценки стоимости: страховые компании
23. Особые случаи оценки стоимости: регулирующие компании

Тестовые задания (приведены примеры)

1. Управление, нацеленное на создание стоимости, – это:
 - а) концепция управления, нацеленная на качественное улучшение стратегических и оперативных решений на всех уровнях организации за счет концентрации усилий на ключевых факторах стоимости
 - б) процесс подготовки принятия управленческих решений по вопросам формирования, распределения и использования прибыли
 - в) совокупность мероприятий, направленных на оптимизацию отдачи от продажи товаров и услуг
 - г) совокупность мероприятий, нацеленных на экономию ресурсов организации

2. Истинная ценность фирмы в стоимостном анализе определяется путем анализа ее следующих финансовых характеристик:
 - а) перспективы роста
 - б) характер финансового риска
 - в) денежный поток
 - г) доходность продаж

3. Бета коэффициент компании равен 0,45; безрисковая ставка для собственного капитала составляет 8%; премия за риск 7%; стоимость привлечения заемного капитала 14%; ставка налога на прибыль 20%; доля собственного капитала в структуре капитала компании 70%. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала компании.
 - а) 11,16
 - б) 20,05
 - в) 10,1
 - г) 12,0

4. Доходность собственного капитала в текущем году составила 12%, коэффициент нераспределенной прибыли 45%. Предположим, что компания

в следующем году сможет увеличить доходность собственного капитала до 18 %. Рассчитайте ожидаемый темп роста, если увеличение доходности коснется только новых инвестиций.

- а) 8,1%
- б) 8,43%
- в) 10,03
- г) 9,25

5. Доходность собственного капитала в текущем году составил 11,63%, коэффициент нераспределенной прибыли 29,6%. Предположим, что компания в следующем году сможет увеличить доходность собственного капитала до 13 %. Рассчитать ожидаемый темп роста, если увеличение доходности коснется как новых, так и совершенных инвестиций.

- а) 15,67%
- б) 3,89%
- в) 20,03
- г) 19,25

6. Выручка венчурной организации по разработке программного обеспечения в текущем году составила 537 млн. руб. Оцените величину реинвестиций в прогнозном году, в случае если ее мультипликатор предельные продажи/предельные капитал составил на основе предшествующих лет 2,16, а предполагаемое изменение в продажах в следующем году составит 180%.

- а) 198,8 млн. руб.
- б) 400 млн. руб.
- в) 100,1 млн. руб.
- г) 50,4 млн. руб.

7. Оцените стоимость собственного капитала по модели капитальных активов и с использованием метода расчета восходящих бета коэффициентов молодой венчурной фирмы, используя следующие значения показателей. Значение безрычагового бета коэффициента по отрасли равно 2, величина процентного долга организации 156,22 млн. руб., а рыночная стоимость собственного капитала 1890 млн. руб., организация освобождена от налогов. Премия за риск составляет 4%, безрисковая ставка – 5,4 %.

- а) 14,06
- б) 12,09
- в) 10,01
- г) 17,02

8. Причинами, по которым организации изымают свои капиталы из определенных направлений деятельности, могут быть:

а) активы, из которых изъяты инвестиции, могут иметь более высокую ценность для покупателей этих активов

б) наличие текущих потребностей в денежных потоках, которые можно погасить таким образом

в) недостаток концентрации на основных сферах бизнеса, ведущий к снижению их ценности на рынке

г) стремление к диверсификации деятельности

9. Чтобы управленческое решение создавало ценность, оно должно:

а) увеличивать денежные потоки, создаваемые существующими инвестициями

б) увеличивать ожидаемые темпы роста прибыли

в) увеличивать продолжительность периода быстрого роста

г) сокращать величину неоперационной прибыли

10. Экспертами было установлено, что с 25% вероятностью инновационная организация, занимающаяся разработкой и продажей программного обеспечения и имеющая рыночную стоимость 5097 млн. руб., не выживет на рынке, а ее ценность в случае банкротства составит около 50% ее балансовой стоимости, равной 2744 млн. руб. Рыночная стоимость организации с учетом проблемой ситуации составит:

а) 4166 млн. руб.

б) 3845 млн. руб.

в) 5097 млн. руб.

г) 2744 млн. руб.

Вопросы и задания для проведения промежуточного контроля

Компетенция: владение навыками стратегического анализа, разработки и осуществления стратегии организации, направленной на обеспечение конкурентоспособности (ПК-3)

Вопросы к экзамену:

1. Возможности использования моделей доходного подхода для оценки влияния инноваций на стоимость компании.

2. Оценка влияния технологических инноваций на повышение рыночной капитализации предприятия методом дисконтированного денежного потока

3. Методы оценки влияния технологических инноваций на повышение рыночной капитализации фирмы.

4. Методы прогнозирования спроса на выпускаемую или планируемую к выпуску продукцию предприятия в целях стоимостного анализа

5. Роль стратегического анализа в системе управления стоимостью предприятия

6. Особенности оценки рыночной стоимости сельскохозяйственного предприятия

7. Составление прогнозных финансовых документов в целях оценки стоимости предприятия

Принципы формирования прогнозного баланса

Практические задания для экзамена (приведены примеры):

Задание 1.

Коэффициент бета компании равен 0,56, при этом соотношение заемного и собственного капитала составляет 0,1556. Определить влияние финансового рычага на значение коэффициента бета (рассчитать значение коэффициента бета при доли заемного капитала 0; 25; 50; 75 и 90%. Налоговая ставка составляет 20%.

Оценить коэффициент бета компании, используя значения коэффициентов бета компаний той же отрасли, акций которых обращаются на рынке. Финансовый рычаг компании 0,094; операционный рычаг 0,316.

Компания	Коэффициент бета	Финансовый рычаг	Операционный рычаг (постоянные/переменные издержки)
1	1	0,405	0,757
2	0,8	1,066	0,061
3	1,2	0,759	0,298
4	0,6	1,535	0,396
5	0,8	0,824	0,625
6	0,65	0,968	0,790
7	0,65	0,006	0,569
8	1,05	0,003	0,570
9	0,55	0,812	0,304
10	0,75	0,002	0,210
Средние	0,805	0,638	0,458

Задание 2.

Оцените закономерность изменения объемов грузоперевозок по морскому транспорту с учетом сложившейся цикличности спроса в этом сегменте.

год	Грузооборот
2000	122
2001	113
2002	112
2003	84
2004	66
2005	60
2006	62
2007	65
2008	84

2009	98
2010	100
2011	78
2012	45
2013	40
2014	32
2015	42
2016	43
2017	50
2018	45

Компетенция: умение применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации (ПК-4)

Вопросы к экзамену:

1. Становление и правовые основы оценочной деятельности в РФ.
2. Особенности предприятия как объекта оценки
3. Факторы, учитываемые при определении стоимости предприятия
4. Цели оценки стоимости предприятия (бизнеса)
5. Подходы и требования к проведению оценки
6. Цель оценки и виды стоимости
7. Требования к отчету об оценке
8. Особенности оценки недвижимости
9. Особенности оценки машин и оборудования
10. Особенности оценки бизнеса
11. Особенности оценки нематериальных активов
12. Введение в теорию приведенной стоимости
13. Правила чистой приведенной стоимости.
14. Оценка долгосрочных активов, бессрочная рента и аннуитет.
15. Сложный процент, номинальная и реальная ставки.
16. Источники информации для оценки стоимости предприятия
17. Финансовый анализ и корректировка финансовой отчетности в оценке бизнеса
18. Инвестированный капитал, свободный денежный поток и экономическая прибыль
19. Свободный денежный поток
20. Сценарий постоянного, меняющегося и отрицательного дохода на капитал
21. Заключительная стоимость и подходы к ее оценке.
22. Ликвидационная стоимость и подход с точки зрения мультипликаторов

23. Модель стабильного роста
24. Общая модель дисконтирования дивидендов. Модель Гордона
25. Двухфазная модель дисконтирования дивидендов
26. Трехфазная модель дисконтирования дивидендов
27. Понятие свободного денежного потока на собственный капитал
28. Соотношение свободного денежного потока на собственный капитал с выплаченными дивидендами
29. Модель оценке свободного денежного потока на акции с постоянным ростом
30. Двухфазная модель свободного денежного потока на собственный капитал
31. Трехфазная модель свободного денежного потока на собственный капитал
32. Модель свободных денежных потоков
33. Модель скорректированной приведенной стоимости
34. Влияние финансового рычага на стоимость компании
35. Содержание, преимущества и недостатки сравнительной оценки.
36. Виды мультипликаторов
37. Использование мультипликаторов
38. Мультипликатор «цена/прибыль».
39. Отношение мультипликатора «цена/прибыль» к росту компании (мультипликатор PEG).
40. Другие виды мультипликаторов прибыли
41. Мультипликатор «Стоимость предприятия/EBIDTA».
42. Определение и область применения мультипликатора балансовой стоимости
43. Детерминанты мультипликатора «цена/балансовая стоимость»
44. Затратный подход к оценке стоимости предприятия. Метод чистых активов
45. Затратный подход к оценке предприятия. Метод ликвидационной стоимости

Практические задания для экзамена (приведены примеры):

Задание 1.

В таблице представлены данные о стоимости акции и выплаченных дивидендов компании. Оцените доходности инвестиций в акции этой компании для каждого года, определить дисперсию и стандартное отклонение.

Год	Цена акции	Дивиденды на акцию	Доходность	$(R_2 - R_{cp2})^2$
0	33	-		
1	36,1	3	18,5	84,8
2	33,6	3	1,4	62,3
3	37,8	3	21,4	147,7
4	30,9	2,3	-12,2	460,0

5	26,8	1,6	-8,1	301,6
6	24,8	1,6	-1,5	116,0
7	31,6	1,6	33,9	604,8
8	28,5	1,6	-4,7	196,7
9	24,25	1,6	-9,3	345,1
10	35,6	1,6	53,4	1947,0
Итого			9,3	
Дисперсия				474,0
Стандартное отклонение				21,8

Задание 2.

Оценить ожидаемую доходность портфеля, дисперсию и стандартное отклонение доходности портфеля, включающего в себя два актива в равной пропорции, при коэффициенте корреляции равном -1; -0,5; 0; 0,5; 1.

Актив 1: ожидаемый доход 14%, стандартное отклонение 25%

Актив 2: ожидаемый доход 18%, стандартное отклонение 40%

Задание 3.

Оценить стоимость в расчете на одну акцию по модели дисконтированных денежных дивидендов при наличии следующих данных

Год	1	2	3	4	5	Терминальный год
Ставка дисконта	10%					
Темп роста	5%					
Дивиденды	5	6	7	8	9	10

Задание 4.

Рассчитайте текущую продленную стоимость организации, формируемую на бессрочном периоде фазы постоянного роста. Имеются следующие данные. Значение NOLPAT по окончании фазы быстрого роста равна 10000 тыс. руб., средневзвешенная стоимость капитала – 15%, приростная рентабельность инвестиций 5%, темп роста 3%, средневзвешенная стоимость капитала в фазе быстрого роста – 17%, длительность фазы быстрого роста – 5 лет.

Компетенция: способность анализировать взаимосвязи между функциональными стратегиями компаний с целью подготовки сбалансированных управленческих решений (ПК-5)

Вопросы к экзамену:

1. Особенности использования концепции управления стоимостью предприятия
2. Инновационно-инвестиционные проекты как инструменты управления стоимостью предприятия

3. Управление оборотным капиталом в концепции управления стоимостью предприятия
4. Управление человеческим капиталом в концепции управления стоимостью предприятия
5. Финансовая стратегия как составляющая концепции управления стоимостью предприятия
6. Маркетинговая стратегия как составляющая концепции управления стоимостью предприятия
7. Стратегия технологического развития как составляющая концепции управления стоимостью предприятия

Практические задания для экзамена (приведены примеры):

Задание 1.

Коэффициент бета компании равен 0,56, при этом соотношение заемного и собственного капитала составляет 0,1556. Определить влияние финансового рычага на значение коэффициента бета (рассчитать значение коэффициента бета при доли заемного капитала 0; 25; 50; 75 и 90%. Налоговая ставка составляет 20%.

Задача 2.

В целях прогнозных расчетов основных финансовых показателей оцените изменение среднесуточного прироста КРС в зависимости от качества кормления, используя кривую Гомперца. В качестве предела продуктивности возьмите 900 гр.

Год	Расход кормов на 1 голову	Удельный вес концентратов в питательности рациона	Среднесуточный прирост , гр.
2004	22,5	21,8	520,0
2005	22,6	26,5	539,0
2006	23,6	25,8	543,0
2007	22	27,7	576,0
2008	24,9	28,1	591,0
2009	22,8	31,1	631,0
2010	22,1	31,7	619,0
2011	24,3	30,9	619,0
2012	25,3	29,2	612,0
2013	22,7	31,7	632,0
2014	24,2	31,8	642,0
2015	21,8	33,0	666,0
2016	22,9	34,1	675,0
2017	23,2	35,8	699,0
2018	25	36,0	714
2019	25,5	36,0	719,0

7.4 Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков, характеризующих этапы формирования компетенций

Контроль освоения дисциплины и оценка знаний обучающихся производится в соответствии с Пл КубГАУ 2.5.1 «Текущий контроль успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся».

Критерии оценивания выполнения кейс-заданий

Результат выполнения кейс-задания оценивается с учетом следующих критериев:

- полнота проработки ситуации;
- полнота выполнения задания;
- новизна и неординарность представленного материала и решений;
- перспективность и универсальность решений;
- умение аргументировано обосновать выбранный вариант решения.

Если результат выполнения кейс-задания соответствует обозначенному критерию студенту присваивается один балл (за каждый критерий по 1 баллу).

Оценка «**отлично**» – при наборе в 5 баллов.

Оценка «**хорошо**» – при наборе в 4 балла.

Оценка «**удовлетворительно**» – при наборе в 3 балла.

Оценка «**неудовлетворительно**» – при наборе в 2 балла.

Критериями оценки реферата являются: новизна текста, обоснованность выбора источников литературы, степень раскрытия сущности вопроса, соблюдения требований к оформлению.

Оценка «**отлично**» – выполнены все требования к написанию реферата: обозначена проблема и обоснована её актуальность; сделан анализ различных точек зрения на рассматриваемую проблему и логично изложена собственная позиция; сформулированы выводы, тема раскрыта полностью, выдержан объём; соблюдены требования к внешнему оформлению.

Оценка «**хорошо**» – основные требования к реферату выполнены, но при этом допущены недочёты. В частности, имеются неточности в изложении материала; отсутствует логическая последовательность в суждениях; не выдержан объём реферата; имеются упущения в оформлении.

Оценка «**удовлетворительно**» – имеются существенные отступления от требований к реферированию. В частности: тема освещена лишь частично; допущены фактические ошибки в содержании реферата; отсутствуют выводы.

Оценка «**неудовлетворительно**» – тема реферата не раскрыта, обнаруживается существенное непонимание проблемы или реферат не представлен вовсе.

Критерии оценки знаний при написании контрольной работы

Оценка «**отлично**» – выставляется обучающемуся, показавшему все-сторонние, систематизированные, глубокие знания вопросов контрольной работы и умение уверенно применять их на практике при решении конкретных задач, свободное и правильное обоснование принятых решений.

Оценка «**хорошо**» – выставляется обучающемуся, если он твердо знает материал, грамотно и по существу излагает его, умеет применять полученные знания на практике, но допускает в ответе или в решении задач некоторые неточности, которые может устранить с помощью дополнительных вопросов преподавателя.

Оценка «**удовлетворительно**» – выставляется обучающемуся, показавшему фрагментарный, разрозненный характер знаний, недостаточно правильные формулировки базовых понятий, нарушения логической последовательности в изложении программного материала, но при этом он владеет основными понятиями выносимых на контрольную работу тем, необходимыми для дальнейшего обучения и может применять полученные знания по образцу в стандартной ситуации.

Оценка «**неудовлетворительно**» – выставляется обучающемуся, который не знает большей части основного содержания выносимых на контрольную работу вопросов тем дисциплины, допускает грубые ошибки в формулировках основных понятий и не умеет использовать полученные знания при решении типовых практических задач.

Критерии оценки знаний при проведении тестирования

Оценка «**отлично**» выставляется при условии правильного ответа студента не менее чем на 85 % тестовых заданий;

Оценка «**хорошо**» выставляется при условии правильного ответа студента не менее чем на 70 % тестовых заданий;

Оценка «**удовлетворительно**» выставляется при условии правильного ответа студента не менее чем на 51 %;

Оценка «**неудовлетворительно**» выставляется при условии правильного ответа студента менее чем на 50 % тестовых заданий.

Результаты текущего контроля используются при проведении промежуточной аттестации.

Критерии оценки на экзамене

Оценка «**отлично**» выставляется обучающемуся, который обладает всесторонними, систематизированными и глубокими знаниями материала учебной программы, умеет свободно выполнять задания, предусмотренные учебной программой, усвоил основную и ознакомился с дополнительной литературой, рекомендованной учебной программой. Как правило, оценка «отлично» выставляется обучающемуся усвоившему взаимосвязь основных положений и понятий дисциплины в их значении для приобретаемой специальности, проявившему творческие способности в понимании, изложении и ис-

пользовании учебного материала, правильно обосновывающему принятые решения, владеющему разносторонними навыками и приемами выполнения практических работ.

Оценка «**хорошо**» выставляется обучающемуся, обнаружившему полное знание материала учебной программы, успешно выполняющему предусмотренные учебной программой задания, усвоившему материал основной литературы, рекомендованной учебной программой. Как правило, оценка «хорошо» выставляется обучающемуся, показавшему систематизированный характер знаний по дисциплине, способному к самостоятельному пополнению знаний в ходе дальнейшей учебной и профессиональной деятельности, правильно применяющему теоретические положения при решении практических вопросов и задач, владеющему необходимыми навыками и приемами выполнения практических работ.

Оценка «**удовлетворительно**» выставляется обучающемуся, который показал знание основного материала учебной программы в объеме, достаточном и необходимым для дальнейшей учебы и предстоящей работы по специальности, справился с выполнением заданий, предусмотренных учебной программой, знаком с основной литературой, рекомендованной учебной программой. Как правило, оценка «удовлетворительно» выставляется обучающемуся, допустившему погрешности в ответах на экзамене или выполнении экзаменационных заданий, но обладающему необходимыми знаниями под руководством преподавателя для устранения этих погрешностей, нарушающему последовательность в изложении учебного материала и испытывающему затруднения при выполнении практических работ.

Оценка «**неудовлетворительно**» выставляется обучающемуся, не знающему основной части материала учебной программы, допускающему принципиальные ошибки в выполнении предусмотренных учебной программой заданий, неуверенно с большими затруднениями выполняющему практические работы. Как правило, оценка «неудовлетворительно» выставляется обучающемуся, который не может продолжить обучение или приступить к деятельности по специальности по окончании университета без дополнительных занятий по соответствующей дисциплине.

8 Перечень основной и дополнительной учебной литературы

Основная учебная литература

1. Жигалова, В. Н. Оценка стоимости бизнеса : учебное пособие / В. Н. Жигалова. – 2-е изд. – Электрон. текстовые данные. – Томск : Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Эль Контент, 2015. – 216 с. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/72160.html>

2. Когденко, В. Г. Управление стоимостью компании. Ценностно-ориентированный менеджмент : учебник для бакалавров и магистров, обу-

чающихся по направлениям «Экономика», «Менеджмент» / В. Г. Когденко, М. В. Мельник. – Электрон. текстовые данные. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 447 с. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/81578.html>

3. Социальная ответственность менеджмента : учебник для бакалавров, обучающихся по направлению подготовки «Менеджмент» / В. Я. Горфинкель, А. И. Базилевич, О. И. Базилевич [и др.] ; под редакцией В. Я. Горфинкеля, А. И. Базилевич. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 287 с. – Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/document?id=358257>

Дополнительная учебная литература

1. Асват Дамодаран Инвестиционная оценка : инструменты и методы оценки любых активов / Дамодаран Асват. – Электрон. текстовые данные. – М. : Альпина Паблишер, 2017. – 1339 с. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/68013.html>

2. Оценка машин и оборудования : учебник / М. А. Федотова, А. П. Ковалёв, А. А. Кушель [и др.] ; под ред. М. А. Федотовой. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : ИНФРА-М, 2018. – 324 с. – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/937999>

3. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. – 4-е изд., стер. – Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. – 252 с. – Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/document?id=358257>

9 Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»

Перечень ЭБС

№	Наименование	Тематика	Ссылка
1.	Znanium.com	Универсальная	https://znanium.com/
2.	IPRbook	Универсальная	http://www.iprbookshop.ru/
3.	Образовательный портал КубГАУ	Универсальная	https://edu.kubsau.ru/

Перечень Интернет сайтов:

Вестник Южно-Уральского Государственного университета
<http://vestnik.susu.ru/cmi/index/>

Журнал «Проблемы прогнозирования» <http://www.ecfor.ru/fp/index.php/>

Журнал «Экономика региона» http://www.uiec.ru/zhurnal_yekonomika_regiona/o_zhurnale/

Журнал «ЭкспертЮГ» <http://expertsouth.ru/magazine>

Инновационный центр «Сколково» <https://sk.ru>

Официальный сайт Федерального Агентства по Науке и Инновациям:
<http://www.rusnanonet.ru/nns/17780/>

Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского ГАУ <http://ej.kubagro.ru/archive.asp?n=109>

Полпред <https://www.polpred.com>

Профессиональное сообщество «Клуб директоров по науке и инновациям» <http://innovation.gov.ru/page/1139>

10 Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

1. Оценка и управление стоимостью предприятия: метод. указания по выполнению практических заданий для студентов направления подготовки 38.03.02 Менеджмент, направленность «Инновационный менеджмент» / сост. Н. Р. Сайфетдинова. – Краснодар : КубГАУ, 2017. – 34 с. – Режим доступа: https://edu.kubsau.ru/file.php/123/metod_po_OIUSP_IM_522546_v1_.PDF

2. Оценка и управление стоимостью предприятия: метод. указания по контактной и самостоятельной работе для обучающихся направления подготовки 38.03.02 Менеджмент, направленность «Инновационный менеджмент» / сост. Н. Р. Сайфетдинова, А. Р. Сайфетдинов, О. А. Сухарева. – Краснодар : КубГАУ, 2020. – 81 с. – Режим доступа: https://edu.kubsau.ru/file.php/123/Ocenka_i_upr._stويم.predpr._IM_561984_v1_.pdf

Освоение дисциплины обучающимися производится в соответствии с локальными нормативными актами:

- Пл КубГАУ 2.2.4 «Фонд оценочных средств»;
- Пл КубГАУ 2.5.18 «Организация образовательной деятельности по программам бакалавриата»;
- Пл КубГАУ 2.5.29 «О формах, методах и средствах, применяемых в учебном процессе».

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

Информационные технологии, используемые при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, позволяют: обеспечить взаимодействие между участниками образовательного процесса, в том числе синхронное и (или) асинхронное взаимодействие, посредством сети «Интернет»; фиксировать ход образовательного процесса, результатов промежуточной аттестации по дисциплине и результатов освоения образовательной программы; организовать процесс образования путем визуализации изучаемой информации

посредством использования презентаций, учебных фильмов; контролировать результаты обучения на основе компьютерного тестирования.

Перечень лицензионного ПО

№	Наименование	Краткое описание
1	Microsoft Windows	Операционная система
2	Microsoft Office (включает Word, Excel, Power-Point)	Пакет офисных приложений
3	Система тестирования INDIGO	Тестирование

Перечень профессиональных баз данных и информационных справочных систем

№	Наименование	Тематика	Электронная почта
1	Научная электронная библиотека eLibrary	Универсальная	https://www.elibrary.ru/defaultx.asp
2	Гарант	Правовая	http://www.garant.ru/
3	КонсультантПлюс	Правовая	http://www.consultant.ru/

12 Материально-техническое обеспечение для обучения по дисциплине

Планируемые помещения для проведения всех видов учебной деятельности

№ п/п	Наименование учебных предметов, курсов, дисциплин (модулей), практики, иных видов учебной деятельности, предусмотренных учебным планом образовательной программы	Наименование помещений для проведения всех видов учебной деятельности, предусмотренной учебным планом, в том числе, помещений для самостоятельной работы, с указанием перечня основного оборудования, учебно-наглядных пособий и используемого программного обеспечения	Адрес (местоположение) помещений для проведения всех видов учебной деятельности, предусмотренной учебным планом (в случае реализации образовательных программ в сетевой форме дополнительно указывается наименование организации, с которой заключен договор)
1	2	3	4
1.	Оценка и управление стоимостью предприятия	Помещение №402 ЭК, посадочных мест — 50; площадь — 60,8кв.м; учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, курсового проектирования (выполнения курсовых работ), групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации. специализированная мебель (учебная доска, учебная мебель); технические средства обучения, наборы демонстрационного оборудования и учебно-наглядных пособий (ноутбук, проектор, экран);	350044, Краснодарский край, г. Краснодар, ул. им. Калинина, 13

№ п/п	Наименование учебных предметов, курсов, дисциплин (модулей), практики, иных видов учебной деятельности, предусмотренных учебным планом образовательной программы	Наименование помещений для проведения всех видов учебной деятельности, предусмотренной учебным планом, в том числе, помещений для самостоятельной работы, с указанием перечня основного оборудования, учебно-наглядных пособий и используемого программного обеспечения	Адрес (местоположение) помещений для проведения всех видов учебной деятельности, предусмотренной учебным планом (в случае реализации образовательных программ в сетевой форме дополнительно указывается наименование организации, с которой заключен договор)
1	2	3	4
		<p>программное обеспечение: Windows, Office.</p> <p>Помещение №219 ГУК, посадочных мест — 100; площадь — 101,6кв.м; учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа.</p> <p>специализированная мебель(учебная доска, учебная мебель); технические средства обучения, наборы демонстрационного оборудования и учебно-наглядных пособий (ноутбук, проектор, экран); программноеобеспечение: Windows, Office.</p> <p>Помещение №224 ГУК, посадочных мест — 16; площадь — 36,2кв.м; учебная аудитория для проведения занятий семинарского типа, курсового проектирования (выполнения курсовых работ), групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации.</p> <p>технические средства обучения (компьютер персональный — 17 шт.); доступ к сети «Интернет»; доступ в электронную информационно-образовательную среду университета;</p> <p>специализированная мебель(учебная доска, учебная мебель); программное обеспечение: Windows, Office, система тестирования INDIGO.</p> <p>Помещение №109 ЗР, посадочных мест — 96; площадь — 82,8кв.м; учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, курсового проектирования (выполнения курсовых работ), групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации.</p> <p>специализированная мебель(учебная доска, учебная мебель); технические средства обучения, наборы демонстрационного оборудования и</p>	

№ п/п	Наименование учебных предметов, курсов, дисциплин (модулей), практики, иных видов учебной деятельности, предусмотренных учебным планом образовательной программы	Наименование помещений для проведения всех видов учебной деятельности, предусмотренной учебным планом, в том числе, помещений для самостоятельной работы, с указанием перечня основного оборудования, учебно-наглядных пособий и используемого программного обеспечения	Адрес (местоположение) помещений для проведения всех видов учебной деятельности, предусмотренной учебным планом (в случае реализации образовательных программ в сетевой форме дополнительно указывается наименование организации, с которой заключен договор)
1	2	3	4
		<p>учебно-наглядных пособий (ноутбук, проектор, экран); программное обеспечение: Windows, Office.</p> <p>Помещение №211 НОТ, площадь — 19,3кв.м; помещение для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования.</p> <p>сплит-система — 1 шт.; холодильник — 1 шт.; технические средства обучения (мфу — 1 шт.; проектор — 1 шт.; компьютер персональный — 2 шт.).</p> <p>Помещение №211а НОТ, посадочных мест — 30; площадь — 47,1кв.м; помещение для самостоятельной работы. технические средства обучения (принтер — 2 шт.; экран — 1 шт.; проектор — 1 шт.; сетевое оборудование — 1 шт.; ибп — 1 шт.; компьютер персональный — 6 шт.); доступ к сети «Интернет»; доступ в электронную информационно-образовательную среду университета; специализированная мебель (учебная мебель); Программное обеспечение: Windows, Office, специализированное лицензионное и свободно распространяемое программное обеспечение, предусмотренное в рабочей программе.</p>	