

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

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

УТВЕРЖДАЮ

Декан экономического
факультета



профессор К.Э. Тюпаков
«23» марта 2020 г.

**Рабочая программа дисциплины
ОЦЕНКА И УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ
ПРЕДПРИЯТИЯ**

Направление подготовки
38.03.01 Экономика

Направленность
Экономика предприятий и организаций
(программа академического бакалавриата)

Уровень высшего образования
Бакалавриат

Форма обучения
Очная и заочная

**Краснодар
2020**

Рабочая программа дисциплины «Оценка и управление стоимостью предприятия» разработана на основе ФГОС ВО по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, утвержденного приказом Министерства образования и науки РФ 12 ноября 2015 г. № 1327.

Автор:
канд. экон. наук, доцент


Н.Р. Сайфетдинова

Рабочая программа обсуждена и рекомендована к утверждению решением кафедры организации производства и инновационной деятельности от 10 марта 2020 г., протокол № 12.

Заведующий кафедрой
д-р техн. наук, профессор


Ю.И. Бершицкий

Рабочая программа одобрена на заседании методической комиссии экономического факультета от 23 марта 2020 г., протокол № 17.

Председатель
методической комиссии
д-р экон. наук, профессор


А.В. Толмачев

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


Е.А. Шибанихин

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.

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;

— изучение 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-2 – способность на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов;

ПК-5 – способность анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д., и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений;

ДПК-6 – способность оценивать влияние инновационных, инвестиционных решений и решений по финансированию на рост ценности (стоимости) и эффективности фирмы.

3 Место дисциплины в структуре ОПОП ВО

«Оценка и управление стоимостью предприятия» является дисциплиной вариативной части ОПОП ВО подготовки обучающихся по направлению 38.03.01 Экономика, направленность «Экономика предприятий и организаций»

4 Объем дисциплины (180 часов, 5 зачетных единиц)

Виды учебной работы	Объем, часов	
	Очная	Заочная
Контактная работа в том числе:	93	23
— аудиторная по видам учебных занятий	88	18
— лекции	46	8
— практические (лабораторные)	42	10
— внеаудиторная	5	5
— зачет	–	–
— экзамен	3	3
— защита курсовых работ (проектов)	2	2
Самостоятельная работа в том числе:	87	157
— курсовая работа (проект)	30	30
— прочие виды самостоятельной работы	57	127
Итого по дисциплине	180	180

5 Содержание дисциплины

По итогам изучаемой дисциплины обучающиеся сдают экзамен, выполняют курсовую работу.

Дисциплина изучается на 4 курсе, в 7 семестре очной формы обучения, на 4 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	Лабораторные занятия	Самостоятельная работа
1	Понятие, основные цели и принципы оценочной	ПК-2, 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	Лабораторные занятия	Самостоятельная работа
	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 (бизнеса)						
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-2, ПК-5	7	4	4		4
3	Приведенная стоимость и альтернативные издержки: 1. Введение в теорию приведенной стоимости	ПК-2, 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	Лабораторные занятия	Самостоятельная работа
	2. Правила чистой приведенной стоимости. 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-2, ПК-5	7	4	4		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	ПК-2, ПК-5	7	4	4		4

№ п/п	Тема. Основные вопросы	Формируемые компетенции	Семестр	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)			
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные занятия	Самостоятельная работа
	оценки риска 5. Многофакторные модели для риска и доходности 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-2, ПК-5	7	4	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-2, ПК-5	7	4	4		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	ПК-2, ПК-5, ДПК-6	7	4	2		4

№ п/п	Тема. Основные вопросы	Формируемые компетенции	Семестр	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)			
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные занятия	Самостоятельная работа
	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-2, ПК-5, ДПК-6	7	4	4		4
10	Модель дисконтирования дивидендов: 1. Общая модель дисконтирования дивидендов. Модель Гордона 2. Двухфазная модель дисконтирования дивидендов 3. Трехфазная модель дисконтирования дивидендов	ПК-2, ПК-5, ДПК-6	7	2	2		4
11	Модель свободных денежных потоков на собственный капитал: 1. Понятие свободного денежного потока на собственный	ПК-2, ПК-5, ДПК-6	7	4	4		4

№ п/п	Тема. Основные вопросы	Формируемые компетенции	Семестр	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)			
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные занятия	Самостоятельная работа
	капитал 2. Соотношение свободного денежного потока на собственный капитал с выплаченными дивидендами 3. Модель оценки 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						
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	ПК-2, ПК-5, ДПК-6	7	2	2		4
13	Фундаментальные принципы сравнительной оценки. Мультипликаторы прибыли Ошибка! Закладка не определена.: 1. Содержание, преимущества и недостатки	ПК-2, ПК-5, ДПК-6	7	4	4		4

№ п/п	Тема. Основные вопросы	Формируемые компетенции	Семестр	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)			
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные занятия	Самостоятельная работа
	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/EBIDT A».						
14	Затратный подход к оценке стоимости предприятия: 1. Метод чистых активов 2. Метод ликвидационной стоимости	ПК-2, ПК-5, ДПК-6	7	2	2		5
	Курсовая работа (проект)	ПК-2, ПК-5, ДПК-6	7				30
Итого				46	42		87

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	Лабораторные 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>	ПК-2, ПК-5	9	2	2		4
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-2, ПК-5	9	4	4		4
3	<p>Приведенная стоимость и альтернативные издержки:</p> <p>1. Введение в теорию приведенной стоимости</p>	ПК-2, ПК-5	9	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	Лабораторные занятия	Самостоятельная работа
	2. Правила чистой приведенной стоимости. 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-2, ПК-5	9	4	4		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	ПК-2, ПК-5	9	4	4		4

№ п/п	Тема. Основные вопросы	Формируемые компетенции	Семестр	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)			
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные занятия	Самостоятельная работа
	оценки риска 5. Многофакторные модели для риска и доходности 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-2, ПК-5	9	4	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-2, ПК-5	9	4	4		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	ПК-2, ПК-5, ДПК-6	9	4	2		4

№ п/п	Тема. Основные вопросы	Формируемые компетенции	Семестр	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)			
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные занятия	Самостоятельная работа
	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-2, ПК-5, ДПК-6	9	4	4		4
10	Модель дисконтирования дивидендов: 1. Общая модель дисконтирования дивидендов. Модель Гордона 2. Двухфазная модель дисконтирования дивидендов 3. Трехфазная модель дисконтирования дивидендов	ПК-2, ПК-5, ДПК-6	9	2	2		4
11	Модель свободных денежных потоков на собственный капитал: 1. Понятие свободного денежного потока на собственный	ПК-2, ПК-5, ДПК-6	9	4	4		4

№ п/п	Тема. Основные вопросы	Формируемые компетенции	Семестр	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)			
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные занятия	Самостоятельная работа
	капитал 2. Соотношение свободного денежного потока на собственный капитал с выплаченными дивидендами 3. Модель оценки 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						
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	ПК-2, ПК-5, ДПК-6	9	2	2		4
13	Фундаментальные принципы сравнительной оценки. Мультипликаторы прибыли Ошибка! Закладка не определена.: 1. Содержание, преимущества и недостатки	ПК-2, ПК-5, ДПК-6	9	4	4		4

№ п/п	Тема. Основные вопросы	Формируемые компетенции	Семестр	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)			
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные занятия	Самостоятельная работа
	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/EBIDT A».						
14	Затратный подход к оценке стоимости предприятия: 1. Метод чистых активов 2. Метод ликвидационной стоимости	ПК-2, ПК-5, ДПК-6	9	2	2		5
	Курсовая работа (проект)	ПК-2, ПК-5, ДПК-6	9				30
Итого				46	42		87

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

Методические указания (для самостоятельной работы)

1. Оценка и управление стоимостью предприятия: метод. указания для контактной и самостоятельной работы / сост. Н. Р. Сайфетдинова, А. Р. Сайфетдинов, О. А. Сухарева – Краснодар : КубГАУ, 2020. – 74 с. – Режим доступа:

https://edu.kubsau.ru/file.php/123/Ocenka_i_upravl. stoim. predpr. EHO_561981_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-2 – способность на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов	
1	Микроэкономика
2	Макроэкономика
3	Экономика природопользования
4	Статистика
4	Экономика организации
4	Хозяйственное право
4	Управление организационными изменениями
4	Практика по получению первичных профессиональных умений и навыков, в том числе первичных умений и навыков научно-исследовательской деятельности (учебная)
5	Деньги, кредит, банки
5	Коммерческая деятельность предприятия (организации)
5	Экономика общественного сектора
5	Экономика предприятий (организаций) и отраслей АПК
5	Внешнеэкономическая деятельность предприятия (организации) АПК
6	Финансы
7,8	Организация инновационной деятельности предприятия
8	<i>Оценка и управление стоимостью предприятия</i>
8	Практика по получению профессиональных умений и опыта профессиональной деятельности (производственная)
8	Преддипломная практика
8	Защита выпускной квалификационной работы, включая подготовку к защите и процедуру защиты
ПК-5 – способность анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д., и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений	
3	Теория бухгалтерского учета
4	Бухгалтерский учет
4	Практика по получению первичных профессиональных знаний и навыков, в том числе первичных умений и навыков научно-исследовательской деятельности (учебная)
5	Деньги, кредит, банки

Номер семестра*	Этапы формирования и проверки уровня сформированности компетенций по дисциплинам, практикам в процессе освоения ОПОП ВО
5	Коммерческая деятельность предприятия (организации)
5	Ценообразование
5	Национальная экономика
6	Финансы
6	Налоги и налогообложение
6,7	Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия (организации)
7	Финансовый менеджмент
8	<i>Оценка и управление стоимостью предприятия</i>
8	Научно-исследовательская работа (производственная практика)
8	Практика по получению профессиональных умений и опыта профессиональной деятельности (производственная)
8	Преддипломная практика
8	Защита выпускной квалификационной работы, включая подготовку к защите и процедуру защиты
ДПК-6 способность анализировать поведение потребителей экономических благ, конкурентную среду, исследовать рынки, основы современных технологий, процесс движения товаров и услуг	
7	Экономическая оценка инвестиций
7	Инвестиционный анализ
7,8	Организация инновационной деятельности предприятия
8	<i>Оценка и управление стоимостью предприятия</i>
8	Практика по получению профессиональных умений и опыта профессиональной деятельности (производственная)
8	Защита выпускной квалификационной работы, включая подготовку к защите и процедуру защиты

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

Планируемые результаты освоения компетенции	Уровень освоения				Оценочное средство
	неудовлетворительно (минимальный)	удовлетворительно (пороговый)	хорошо (средний)	отлично (высокий)	
ПК-2 – способность на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов					
Знать: - основы построения, расчета и анализа современной системы показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов на микро- и макроуровне; - основные понятия и термины,	Фрагментарное представление о методологии организации и проведения стоимостного анализа; основных закономерностей и нормативно-правовой базы оценочной деятельности, функционирования финансового рынка	Неполные представления о методологии организации и проведения стоимостного анализа; основных закономерностей и нормативно-правовой базы оценочной деятельности, функционирования финансового рынка	Сформированные, но содержащие отдельные пробелы представления о методологии организации и проведения стоимостного анализа; основных закономерностей и нормативно-правовой базы оценочной деятельности, функционирования	Сформированные систематические представления о методологии организации и проведения стоимостного анализа; основных закономерностей и нормативно-правовой базы оценочной деятельности, функционирования финансового	Устный опрос, реферат, контрольная работа, кейс-задание, тест, курсовая работа, вопросы и задания для проведения экзамена

Планируемые результаты освоения компетенции	Уровень освоения				Оценочное средство
	неудовлетворительно (минимальный)	удовлетворительно (пороговый)	хорошо (средний)	отлично (высокий)	
<p>используемые в оценочной деятельности;</p> <p>- нормативно-правовую базу оценочной деятельности в России и за рубежом;</p> <p>- основы применения ключевых моделей и методик, применяемых в оценочной деятельности</p> <p>Уметь:</p> <p>- выявлять проблемы экономического характера при анализе конкретных ситуаций, предлагать способы их решения с учетом критериев социально-экономической эффективности, оценки рисков и возможных социально-экономических последствий;</p> <p>- рассчитывать основные показатели на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы экономические и социально-экономические показатели;</p> <p>- использовать источники экономической, социальной, управленческо</p>	<p>Фрагментарное умение самостоятельно приобретать и использовать в практической деятельности новые знания и умения, использовать общие и специальные источники информации, владеть методами системного анализа информационных материалов в процессе оценки экономических условий формирования рыночной стоимости имущества, выявления основных внешних и внутренних факторов-генераторов рыночной стоимости имущества</p>	<p>Несистематическое применение умений самостоятельно приобретать и использовать в практической деятельности новые знания и умения, использовать общие и специальные источники информации, владеть методами системного анализа информационных материалов в процессе оценки экономических условий формирования рыночной стоимости имущества, выявления основных внешних и внутренних факторов-генераторов рыночной стоимости имущества</p>	<p>В целом успешное, но содержащее отдельные пробелы умение самостоятельно приобретать и использовать в практической деятельности новые знания и умения, использовать общие и специальные источники информации, владеть методами системного анализа информационных материалов в процессе оценки экономических условий формирования рыночной стоимости имущества, выявления основных внешних и внутренних факторов-генераторов рыночной стоимости имущества</p>	<p>рынка</p> <p>Сформированное умение самостоятельно приобретать и использовать в практической деятельности новые знания и умения, использовать общие и специальные источники информации, владеть методами системного анализа информационных материалов в процессе оценки экономических условий формирования рыночной стоимости имущества, выявления основных внешних и внутренних факторов-генераторов рыночной стоимости имущества</p>	

Планируемые результаты освоения компетенции	Уровень освоения				Оценочное средство
	неудовлетворительно (минимальный)	удовлетворительно (пороговый)	хорошо (средний)	отлично (высокий)	
<p>й информации</p> <p>Владеть: - методологией экономического исследования; современными методами сбора, обработки и анализа экономических и социальных данных; современными методиками расчета и анализа социально-экономических показателей, характеризующих их экономические процессы и явления на микро- и макроуровне</p>	<p>Отсутствие навыков сбора и анализ информации о состоянии ключевых факторов стоимости оцениваемого объекта и его аналогов, уровне научно-технического развития в соответствующей экономической сфере, создания информационных баз данных по результатам производственной экономической деятельности в процессе оценки экономических условий формирования рыночной стоимости имущества</p>	<p>Фрагментарное владение навыками сбора и анализ информации о состоянии ключевых факторов стоимости оцениваемого объекта и его аналогов, уровне научно-технического развития в соответствующей экономической сфере, создания информационных баз данных по результатам производственной экономической деятельности в процессе оценки экономических условий формирования рыночной стоимости имущества</p>	<p>В целом успешное, но несистематическое владение навыками сбора и анализ информации о состоянии ключевых факторов стоимости оцениваемого объекта и его аналогов, уровне научно-технического развития в соответствующей экономической сфере, создания информационных баз данных по результатам производственной экономической деятельности в процессе оценки экономических условий формирования рыночной стоимости имущества</p>	<p>Успешное и систематическое владение навыками сбора и анализ информации о состоянии ключевых факторов стоимости оцениваемого объекта и его аналогов, уровне научно-технического развития в соответствующей экономической сфере, создания информационных баз данных по результатам производственной экономической деятельности в процессе оценки экономических условий формирования рыночной стоимости имущества</p>	
<p>ПК-5 – способность анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д., и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений</p>					
<p>Знать: - принципы и стандарты оценки бизнеса, нормативно-правовую базу оценочной деятельности; - основные подходы к оценке стоимости</p>	<p>Фрагментарное представление о методологии составления финансовой отчетности, ее преобразовании и корректировки для целей проведения оценочной деятельности, о содержании</p>	<p>Неполные представления о методологии составления финансовой отчетности, ее преобразовании и корректировки для целей проведения оценочной деятельности, о содержании</p>	<p>Сформированные, но содержащие отдельные пробелы представления о методологии составления финансовой отчетности, ее преобразовании и корректировки для целей</p>	<p>Сформированные систематические представления о методологии составления финансовой отчетности, ее преобразовании и корректировки для целей проведения</p>	<p>Устный опрос, реферат, контрольная работа, кейс-задание, тест, курсовая работа, вопросы и задания для проведения экзамена</p>

Планируемые результаты освоения компетенции	Уровень освоения				Оценочное средство
	неудовлетворительно (минимальный)	удовлетворительно (пороговый)	хорошо (средний)	отлично (высокий)	
<p>предприятия; - особенности оценки отдельных активов предприятия; - теоретические подходы к управлению через стоимость бизнеса, место корпоративной стратегии в создании стоимости бизнеса; - теории стратегического менеджмента в управлении стоимостью предприятия;</p> <p>Уметь: - организовать процесс оценки; - подготовить данные финансовой отчетности для оценки; - применять экономико-математические методы в оценке стоимости предприятия; - определять ключевые факторы стоимости бизнеса, итоговые показатели эффективности бизнеса</p>	<p>федеральных стандартов оценочной деятельности и влияния выбора методов и применяемых особенностей учетной политики в организации на результаты определения рыночной стоимости имущества, а также о теоретических подходах к управлению через стоимость бизнеса, месте корпоративной стратегии в создании стоимости бизнеса</p> <p>Фрагментарное умение самостоятельно приобретать и использовать в практической деятельности новые знания и умения, использовать общие и специальные источники информации, владеть методами системного анализа и обработки информационных материалов в процессе оценки экономических условий формирования</p>	<p>федеральных стандартов оценочной деятельности и влияния выбора методов и применяемых особенностей учетной политики в организации на результаты определения рыночной стоимости имущества, а также о теоретических подходах к управлению через стоимость бизнеса, месте корпоративной стратегии в создании стоимости бизнеса</p> <p>Несистематическое применение умений самостоятельно приобретать и использовать в практической деятельности новые знания и умения, использовать общие и специальные источники информации, владеть методами системного анализа и обработки информационных материалов в процессе оценки экономических</p>	<p>проведения оценочной деятельности, о содержании федеральных стандартов оценочной деятельности и влияния выбора методов и применяемых особенностей учетной политики в организации на результаты определения рыночной стоимости имущества, а также о теоретических подходах к управлению через стоимость бизнеса, месте корпоративной стратегии в создании стоимости бизнеса</p> <p>В целом успешное, но содержащее отдельные пробелы умение самостоятельно приобретать и использовать в практической деятельности новые знания и умения, использовать общие и специальные источники информации, владеть методами системного анализа и обработки информационных материалов в процессе</p>	<p>оценочной деятельности, о содержании федеральных стандартов оценочной деятельности и влияния выбора методов и применяемых особенностей учетной политики в организации на результаты определения рыночной стоимости имущества, а также о теоретических подходах к управлению через стоимость бизнеса, месте корпоративной стратегии в создании стоимости бизнеса</p> <p>Сформированное умение самостоятельно приобретать и использовать в практической деятельности новые знания и умения, использовать общие и специальные источники информации, владеть методами системного анализа и обработки информационных материалов в процессе оценки экономических условий формирования</p>	

Планируемые результаты освоения компетенции	Уровень освоения				Оценочное средство
	неудовлетворительно (минимальный)	удовлетворительно (пороговый)	хорошо (средний)	отлично (высокий)	
	рыночной стоимости имущества на основе использования современных корпоративных информационных систем; применять экономико-математические методы в оценке стоимости предприятия, определять ключевые факторы стоимости бизнеса, итоговые показатели эффективности бизнеса	условий формирования рыночной стоимости имущества на основе использования современных корпоративных информационных систем; применять экономико-математические методы в оценке стоимости предприятия, определять ключевые факторы стоимости бизнеса, итоговые показатели эффективности бизнеса	оценки экономических условий формирования рыночной стоимости имущества на основе использования современных корпоративных информационных систем; применять экономико-математические методы в оценке стоимости предприятия, определять ключевые факторы стоимости бизнеса, итоговые показатели эффективности бизнеса	рыночной стоимости имущества на основе использования современных корпоративных информационных систем; применять экономико-математические методы в оценке стоимости предприятия, определять ключевые факторы стоимости бизнеса, итоговые показатели эффективности бизнеса	
Владеть: - методикой сбора и подготовки информации для оценки; - экономико-математическими методами и моделями оценки стоимости предприятия; - методикой разработки модели управления стоимостью предприятия; - методами анализа результатов инвестиционной деятельности	Отсутствие навыков составления основных документов финансовой отчетности организации, применения экономико-математическими методами и моделями оценки стоимости предприятия, методик разработки модели управления стоимостью предприятия; методами анализа результатов инвестиционной деятельности	Фрагментарное владение навыками составления основных документов финансовой отчетности организации, применения экономико-математическими методами и моделями оценки стоимости предприятия, методик разработки модели управления стоимостью предприятия; методами анализа результатов инвестиционной деятельности	В целом успешное, но несистематическое владение навыками составления основных документов финансовой отчетности организации, применения экономико-математическими методами и моделями оценки стоимости предприятия, методик разработки модели управления стоимостью предприятия; методами анализа результатов	Успешное и систематическое владение навыками составления основных документов финансовой отчетности организации, применения экономико-математическими методами и моделями оценки стоимости предприятия, методик разработки модели управления стоимостью предприятия; методами анализа результатов инвестиционно	

Планируемые результаты освоения компетенции	Уровень освоения				Оценочное средство
	неудовлетворительно (минимальный)	удовлетворительно (пороговый)	хорошо (средний)	отлично (высокий)	
			инвестиционно й деятельности	й деятельности	
ДПК-6 способность оценивать влияние инновационных, инвестиционных решений и решений по финансированию на рост ценности (стоимости) и эффективности фирмы					
<p>Знать:</p> <ul style="list-style-type: none"> - источники финансирования инвестиционных проектов и основные подходы к созданию стоимости фирмы; - основные методы финансового менеджмента для стоимостной оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуре капитала; - основы проведения и методы анализа финансового состояния фирмы и критерии оценки экономической и социальной эффективности инвестиционного проекта; <p>Уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> - оптимизировать структуру источников финансирования 	<p>Фрагментарное представление о порядке определения экономической эффективности внедрения новой техники и технологии, рационализаторских предложений и изобретений и о влиянии инновационных, инвестиционных решений и решений по финансированию на рост ценности (стоимости) и эффективности фирмы</p>	<p>Неполное представление о порядке определения экономической эффективности внедрения новой техники и технологии, рационализаторских предложений и изобретений и о влиянии инновационных, инвестиционных решений и решений по финансированию на рост ценности (стоимости) и эффективности фирмы</p>	<p>Сформированное, но содержащее отдельные пробелы представление о порядке определения экономической эффективности внедрения новой техники и технологии, рационализаторских предложений и изобретений и о влиянии инновационных, инвестиционных решений и решений по финансированию на рост ценности (стоимости) и эффективности фирмы</p>	<p>Сформированное систематическое представление о порядке определения экономической эффективности внедрения новой техники и технологии, рационализаторских предложений и изобретений и о влиянии инновационных, инвестиционных решений и решений по финансированию на рост ценности (стоимости) и эффективности фирмы</p>	<p>Устный опрос, реферат, контрольная работа, кейс-задание, тест, курсовая работа, вопросы и задания для проведения экзамена</p>
	<p>Фрагментарное использование умения выполнять оценку последствий принимаемых</p>	<p>Несистематическое использование умения выполнять оценку последствий</p>	<p>В целом успешное, но содержащее отдельные пробелы использование умения</p>	<p>Сформированное умение выполнять оценку последствий принимаемых организационн</p>	

Планируемые результаты освоения компетенции	Уровень освоения				Оценочное средство
	неудовлетворительно (минимальный)	удовлетворительно (пороговый)	хорошо (средний)	отлично (высокий)	
<p>инновационных, инвестиционных проектов;</p> <p>- оценивать условия и последствия принимаемых организационных управленческих решений;</p> <p>- оценивать влияние инновационных, инвестиционных решений и решений по финансированию на рост ценности (стоимости) фирмы</p>	<p>организационных управленческих решений на рост стоимости организации</p>	<p>принимаемых организационных управленческих решений на рост стоимости организации</p>	<p>выполнять оценку последствий принимаемых организационных управленческих решений на рост стоимости организации</p>	<p>о-управленческих решений на рост стоимости организации</p>	
<p>Владеть:</p> <p>- способностью анализировать финансовую отчетность и принимать обоснованные инвестиционные, кредитные и финансовые решения;</p> <p>- способностью проводить анализ рыночных и специфических рисков, использовать его результаты для принятия управленческих решений;</p> <p>- способностью проводить оценку инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и</p>	<p>Отсутствие навыков анализа рыночных и специфических рисков и учета их при принятии управленческих решений по росту стоимости, обосновывать решения в сфере управления оборотным капиталом организации и источниками финансирования капитала в целях роста рыночной стоимости</p>	<p>Фрагментарное владение навыками анализа рыночных и специфических рисков и учета их при принятии управленческих решений по росту стоимости, обосновывать решения в сфере управления оборотным капиталом организации и источниками финансирования капитала в целях роста рыночной стоимости</p>	<p>В целом успешное, но несистематическое владение анализом рыночных и специфических рисков и учета их при принятии управленческих решений по росту стоимости, обосновывать решения в сфере управления оборотным капиталом организации и источниками финансирования капитала в целях роста рыночной стоимости</p>	<p>Успешное систематическое владение навыками анализа рыночных и специфических рисков и учета их при принятии управленческих решений по росту стоимости, обосновывать решения в сфере управления оборотным капиталом организации и источниками финансирования капитала в целях роста рыночной стоимости</p>	

Планируемые результаты освоения компетенции	Уровень освоения				Оценочное средство
	неудовлетворительно (минимальный)	удовлетворительно (пороговый)	хорошо (средний)	отлично (высокий)	
финансирования; - способностью обосновывать решения в сфере управления оборотным капиталом и выбора источников финансирования					

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

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 МО 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.

Задания для контрольной работы

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

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

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

Тесты

1. Что из перечисленного неверно характеризует условия определения рыночной стоимости объекта оценки:
 - а. рассчитывается исходя из ситуации на рынке на конкретную дату
 - б. покупатель и продавец достаточно информированы о сущности и характеристиках продаваемого имущества;
 - в. выражается только положительной величиной;
 - г. платеж за объект оценки выражен в денежной форме.

2. Объектом оценочной деятельности является:
 - а. право собственности и иные вещные права на имущество или отдельные вещи из состава имущества;
 - б. совокупность вещей, составляющих имущество лица, в том числе имущество определенного вида (движимое или недвижимое, в т. ч. предприятия);
 - в. права требования, обязательства (долги);
 - г. работа, услуги, информация;
 - д. деятельность, направленная на получение прибыли и осуществляемая на основе функционирования имущественного комплекса предприятия.

3. Субъектом оценочной деятельности выступает:
 - а. профессиональные оценщики, обладающие специальными знаниями;
 - б. работники предприятия-объекта оценки;

в. заказчики (потребители) профессиональных услуг оценщиков;
г. органы государственной власти и саморегулируемые организации оценщиков.

4. Документами, удостоверяющим право на осуществление оценочной деятельности являются:

- а. Свидетельство о членстве в СРО.
- б. Лицензия на осуществления оценочной деятельности.
- в. Диплом об образовании в области оценки.
- г. Страховой полис с неистекшим сроком действия.

5. Оценщик не может проводить оценочную деятельность в случае:

- а. если отсутствует лицензия на осуществление оценочной деятельности;
- б. если оценщик (физическое или юридическое лицо) имеет какие-либо права относительно объекта оценки вне договора;
- в. в качестве оценщика выступает юридическое лицо, в штате которого по трудовому договору работают более двух работников, соответствующих требованиям, предъявляемым к оценщикам;
- г. если оценщик (физическое или юридическое лицо) является собственником, кредитором, страховщиком и т.п. по отношению к юридическому лицу либо наоборот.

Темы рефератов

1. Сравнительный анализ Международных, Европейских и Российских стандартов оценки.
2. Основные этапы становления и перспективы развития российской оценки.
3. Роль и значение оценки стоимости компании для развития экономики.
4. Роль саморегулируемых организаций в развитии оценочной деятельности.
5. Формирование информационной базы оценки с учетом отраслевой специфики оцениваемого бизнеса.
6. Современная информационная инфраструктура оценки и основные направления ее совершенствования.
7. Международные рынки и валютные курсы
8. Финансовая отчетность и оценка
9. Основные и нематериальные активы: особенности оценки
10. Управление организацией на основе стоимостного анализа

Темы курсовых работ (проектов)

1. Оценка и управление стоимостью производственной организации на основе доходного подхода.

2. Оценка и управление стоимостью организации, оказывающей услуги, на основе доходного подхода.
3. Оценка и управление стоимостью организации, оказывающей финансовые услуги
4. Оценка и управление стоимостью многопрофильных организаций
5. Использование фундаментальных принципов сравнительной оценки в оценочной деятельности (на примере конкретного предприятия)
6. Использование фундаментальных принципов затратного подхода в оценочной деятельности (на примере конкретного предприятия)
7. Разработка стратегии управления стоимостью предприятия (организации) на основе оценке стоимости отдельных его активов
8. Оценка и управление стоимостью молодого или начинающего предприятия (организации)
9. Оценка предприятия (организации) при слиянии и поглощении.

Содержание этапа	Формируемые компетенции (согласно РПД)
1. Обзор литературы, обоснование актуальности темы, ее практической значимости	ПК-2 – способность на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов;
2. Теоретическая часть	ПК-2 – способность на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов;
3. Определение источников необходимой информации, методов и инструментов оценки стоимости предприятия	ПК-5 – способность анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д., и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений;
4. Анализ деятельности объекта исследования, определение факторов–генераторов	ПК-5 – способность анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д., и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений;

Содержание этапа	Формируемые компетенции (согласно РПД)
стоимости предприятия	
5. Обоснование направлений развития предприятия, подготовка конкретных предложений по управлению стоимостью предприятия	ДПК-6 – способность оценивать влияние инновационных, инвестиционных решений и решений по финансированию на рост ценности (стоимости) и эффективности фирмы.
6. Представление результатов	ДПК-6 – способность оценивать влияние инновационных, инвестиционных решений и решений по финансированию на рост ценности (стоимости) и эффективности фирмы.

Вопросы и задания для проведения промежуточного контроля (экзамена)

Компетенция: ПК-2 – способность на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов

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

Задания (практические задания)

Задача 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

Задача 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%

Задача 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

Компетенция: ПК-5 – способность анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию,

содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д., и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений

Вопросы к экзамену:

1. .Сценарий постоянного, меняющегося и отрицательного дохода на капитал
2. Заключительная стоимость и подходы к ее оценке.
3. Ликвидационная стоимость и подход с точки зрения мультипликаторов
4. Модель стабильного роста
5. Общая модель дисконтирования дивидендов. Модель Гордона
6. Двухфазная модель дисконтирования дивидендов
7. Трехфазная модель дисконтирования дивидендов
8. Понятие свободного денежного потока на собственный капитал
9. Соотношение свободного денежного потока на собственный капитал с выплаченными дивидендами
10. Модель оценке свободного денежного потока на акции с постоянным ростом
11. Двухфазная модель свободного денежного потока на собственный капитал
12. Трехфазная модель свободного денежного потока на собственный капитал
13. Модель свободных денежных потоков
14. Модель скорректированной приведенной стоимости
15. Влияние финансового рычага на стоимость компании
16. Содержание, преимущества и недостатки сравнительной оценки.
17. Виды мультипликаторов
18. Использование мультипликаторов
19. Мультипликатор «цена/прибыль».
20. Отношение мультипликатора «цена/прибыль» к росту компании (мультипликатор PEG).

Задания (практические задания)

Задача 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

Компетенция: ПК-5 – способность анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д., и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений

Вопросы к экзамену:

1. Другие виды мультипликаторов прибыли
2. Мультипликатор «Стоимость предприятия/EBIDTA».
3. Определение и область применения мультипликатора балансовой стоимости
4. Детерминанты мультипликатора «цена/балансовая стоимость»
5. Затратный подход к оценке стоимости предприятия. Метод чистых активов
6. Затратный подход к оценке предприятия. Метод ликвидационной стоимости
7. Возможности использования моделей доходного подхода для оценки влияния инноваций на стоимость компании.
8. Оценка влияния технологических инноваций на повышение рыночной капитализации предприятия методом дисконтированного денежного потока
9. Методы оценки влияния технологических инноваций на повышение рыночной капитализации фирмы.

Задания (практические задания)

Задача 1.

Оцените рыночную стоимость организации.

Компания находится на стадии быстрого роста, который продолжится в течение 5 лет. На сегодняшний день прибыль на акцию составляет 3 руб., к-т выплат дивидендов 45,67 %, доход на собственный капитал 25 %. В период

стабильного роста рост составит 5%, а доход на собственный капитал снизится до 15 %. Безрисковая ставка равна 5,4%, премия за риск 4%, коэффициент бета на период быстрого роста 0,85, на период стабильного роста 1.

Задача 2

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 3

Оцените сложившиеся темпы роста цен на продукцию организации, используя линейно-логарифмическую модель тренда.

Год	Плоды косточковых культур
1999	4677,91
2000	4965,53
2001	6340,85
2002	7181,36
2003	6282,95
2004	15850,22
2005	10546,53
2006	25210,86
2007	23080,09
2008	20885,75
2009	21183,06
2010	26577,02
2011	31018,6
2012	40301,3
2013	32375,92
2014	31816,08
2015	61247,29
2016	57961,67
2017	57070,08
2018	39769,06
2019	61253,85

Задача 4.

В целях прогнозных расчетов 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	Среднесуточный прирост , гр.
-----	---------------------------	---	------------------------------

		рациона	
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 оценки Кейс-задания

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.

Критерии оценки знаний при написании контрольной работы

Оценка «отлично» – выставляется обучающемуся, показавшему всесторонние, 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 тестовых заданий

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.

Критерии оценивания выполнения эссе

Оценка **«отлично»** - выставляется обучающемуся, показавшему всесторонние, систематизированные, глубокие знания проблемных вопросов эссе 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 ситуационных 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, 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 выполнении эссе.

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.

Критериями оценки доклада с оформлением презентации являются: новизна текста, новизна презентаций, обоснованность выбора источников литературы, степень раскрытия сущности вопроса, соблюдения требований к оформлению текста доклада и презентаций.

Оценка **«отлично»** ставится, если выполнены все требования к написанию доклада: обозначена проблема и обоснована её актуальность; сделан анализ различных точек зрения на рассматриваемую проблему и логично изложена собственная позиция; тема раскрыта полностью, выдержан объём; соблюдены требования к внешнему оформлению; презентации выполнены в соответствии с установленной темой доклада и содержат достоверный иллюстрационный материал (возможно представление видеоролика по теме доклада).

Оценка **«хорошо»** – основные требования к докладу выполнены, но при этом допущены недочёты. В частности, имеются неточности в изложении материала; отсутствует логическая последовательность в суждениях; презентации носят теоретическую направленность, недостаточно структурированы; имеются упущения в оформлении доклада и презентаций.

Оценка **«удовлетворительно»** – имеются существенные отступления от требований доклада и презентациям. В частности: тема освещена лишь

частично; допущены фактические ошибки в докладе; отсутствуют презентации.

Оценка **«неудовлетворительно»** – тема доклада не раскрыта, обнаруживается существенное непонимание проблемы или доклад и презентации не представлены вовсе.

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 использовании 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.

Критерии оценки знаний при написании курсовой работы

Оценка «отлично» ставится тогда, когда в работе на основе глубоких знаний теории дается самостоятельный анализ фактического материала, содержатся элементы научного творчества, делаются собственные выводы и предложения.

Оценка «хорошо» получают работы, выполненные на высоком теоретическом уровне, полно освещающие вопросы темы, но не отличающиеся должной степенью творческого подхода к исследуемой теме.

Оценка «удовлетворительно» ставится в случаях, когда в работе в целом правильно освещаются вопросы темы, но наблюдаются затруднения в логике изложения материала, отсутствует самостоятельный, критический анализ литературы и других источников информации.

Оценка «неудовлетворительно» ставится тогда, когда обучающийся не может ответить на замечания рецензента, объяснить выводы и теоретические положения темы, не владеет материалом работы. В этом случае обучающимся предстоит повторная защита курсовой работы.

Только при положительной оценке курсовой работы на защите обучающийся допускается к экзамену

8 Перечень основной и дополнительной учебной литературы

Основная учебная литература

1. Когденко, В. Г. Управление стоимостью компании. Ценностно-ориентированный менеджмент [Электронный ресурс] : учебник для бакалавров и магистров, обучающихся по направлениям «Экономика», «Менеджмент» / В. Г. Когденко, М. В. Мельник. — Электрон. текстовые данные. — М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 447 с. — 978-5-238-02292-5. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/81578.html>
2. Лисовский, А. Л. Оценка стоимости фирмы (бизнеса) [Электронный ресурс] : учебное пособие / А. Л. Лисовский, Т. А. Никерова, Л. А. Шмелева. — Электрон. текстовые данные. — М. : Научный консультант, 2017. — 58 с. — 978-5-6040243-3-1. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/75466.html>
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^о», 2020. - 252 с. - ISBN 978-5-394-03460-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1091810> – Режим доступа: по подписке.

Дополнительная учебная литература

1. Оценка стоимости бизнеса инфокоммуникационных компаний : учебное пособие / Н. Д. Гончарова, Л. А. Сафонова, Г. Н. Смоловик, Ю. С. Терехова. — Новосибирск : Сибирский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2016. — 71 с. — ISBN 2227-8397. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/69551.html> — Режим доступа: для авторизир. пользователей
2. Оценка стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности : учебник / под ред. М. А. Федотовой, О. В. Лосевой. — Москва : ИНФРА-М, 2020. — 352 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-015466-4. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1065778> – Режим доступа: по подписке.
3. Левчаев, П. А. Финансы корпораций и оценка стоимости: Учебное пособие / Левчаев П.А. - Москва : НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 175 с. (Высшее образование: Бакалавриат) ISBN 978-5-16-011612-9. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/537530> – Режим доступа: по подписке.
4. Асват, Дамодаран Инвестиционная оценка [Электронный ресурс] : инструменты и методы оценки любых активов / Дамодаран Асват. — Электрон. текстовые данные. — М. : Альпина Паблишер, 2017. — 1339 с. — 978-5-9614-0802-7. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/68013.html>
5. Финансы корпораций и оценка стоимости: Учебное пособие / Левчаев П.А. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 175 с.: 60x90 1/16. - (Высшее образование: Бакалавриат) (Обложка) ISBN 978-5-16-011612-9 - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/537530>

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 рекомендуемых интернет сайтов:

- 1) Вестник Южно-Уральского Государственного университета
<http://vestnik.susu.ru/cmi/index>.
- 2) Журнал «Проблемы прогнозирования»
<http://www.ecfor.ru/fp/index.php>.
- 3) Журнал «Экономика региона»
http://www.uiec.ru/zhurnal_yekonomika_regiona/o_zhurnale/.
- 4) Научная электронная библиотека <https://elibrary.ru/defaultx.asp>.

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

6) Полпред www.polpred.com.

7) Федеральная служба государственной статистики <http://www.gks.ru>.

10 Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

1. Оценка и управление стоимостью предприятия: метод. указания для контактной и самостоятельной работы / сост. Н. Р. Сайфетдинова, А. Р. Сайфетдинов, О. А. Сухарева – Краснодар : КубГАУ, 2020. – 74 с. – Режим доступа:

[https://edu.kubsau.ru/file.php/123/Ocenka i upravl. stoim. predpr. EHO 5619 81 v1 .pdf](https://edu.kubsau.ru/file.php/123/Ocenka_i_upravl.stoim.predpr.EHO_5619_81_v1.pdf)

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	Система тестирования INDIGO	Тестирование
3	Microsoft Office (включает Word, Excel, PowerPoint)	Пакет офисных приложений

Перечень профессиональных баз данных и информационных справочных систем

№	Наименование	Тематика	Ссылка
1	Научная электронная библиотека	Универсальная	https://www.elibrary.ru/defaultx.asp

	eLibrary		
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 помещения 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 образовательной программы в сетевой форме дополнительно указывается наименование организации, с которой заключен договор)
1	Оценка и управление стоимостью предприятия	<p>Помещение №312 ЭК, посадочных мест — 167; площадь — 165,4кв.м.; учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа. специализированная мебель (учебная доска, учебная мебель); технические средства обучения, наборы демонстрационного оборудования и учебно-наглядных пособий (ноутбук, проектор, экран); программное обеспечение: Windows, Office.</p> <p>Помещение №223 ГУК, посадочных мест — 25; площадь — 52,2кв.м.; учебная аудитория для проведения занятий семинарского типа, курсового проектирования (выполнения курсовых работ), групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации. технические средства обучения (компьютер персональный — 24 шт.); доступ к сети «Интернет»; доступ в электронную информационно-образовательную среду университета; специализированная мебель(учебная доска, учебная мебель). программное обеспечение: MicrosoftWindows, MicrosoftOffice (включает Word, Excel, PowerPoint), система тестирования INDIGO</p> <p>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</p>	350044, Краснодарский край, г. Краснодар, ул. им. Калинина, 13

		<p>доска, учебная мебель); технические средства обучения, наборы демонстрационного оборудования и 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. 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).</p> <p>Программное обеспечение: Windows, Office, специализированное лицензионное и свободно распространяемое программное обеспечение, предусмотренное в рабочей программе</p>	
--	--	--	--