

**АВТОНОМНАЯ НЕКОММЕРЧЕСКАЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНАЯ  
ОРГАНИЗАЦИЯ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
ЦЕНТРОСОЮЗА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
«РОССИЙСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ КООПЕРАЦИИ»  
КАЗАНСКИЙ КООПЕРАТИВНЫЙ ИНСТИТУТ (ФИЛИАЛ)**

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

**АНАЛИЗ И УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ ОРГАНИЗАЦИИ**

Направление подготовки 38.04.01 Экономика

Направленность (профиль): «Экономика организаций»

Форма обучения: очная, заочная

Квалификация выпускника: магистр

Срок получения образования: очная форма обучения - 2 года, заочная форма обучения - 2 года 5 месяцев

Объем дисциплины:

в зачетных единицах: 3 з.е.

в академических часах: 108 ак.ч.

Рабочая программа по дисциплине «Анализ и управление стоимостью организации» по направлению подготовки 38.04.01 Экономика, направленность (профиль) «Экономика организаций» составлена Шамсутдиновой М.Р., к.э.н., доцентом кафедры экономики и управления в соответствии с требованиями Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования – магистратура по направлению подготовки 38.04.01 Экономика, утвержденного приказом Министерства науки и высшего образования Российской Федерации от 11 августа 2020 г. № 939, Профессионального стандарта 08.037 «Бизнес-аналитик», утвержденного приказом Министерства труда и социальной защиты РФ от 25 сентября 2018 г. № 592н, Профессионального стандарта 08.036 «Специалист по работе с инвестиционными проектами», утвержденного приказом Министерства труда и социальной защиты РФ от 16 апреля 2018 г. № 239н, Профессионального стандарта 08.035 «Маркетолог», утвержденного приказом Министерства труда и социальной защиты РФ от 4 июня 2018 г. № 366н.

Рабочая программа:

**обсуждена и рекомендована** к утверждению решением Научно-методического совета «7» апреля 2021 г., протокол №3.

**утверждена** Ученым советом Российского университета кооперации «16» апреля 2021 г. № 8.

## СОДЕРЖАНИЕ

1. Цели и задачи освоения дисциплины.....	4
2. Место дисциплины в структуре образовательной программы .....	4
3. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине .....	5
4. Объем дисциплины и виды учебной работы.....	6
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) с указанием количества академических часов и видов учебных занятий.....	7
5.1. Содержание дисциплины .....	7
5.2. Разделы, темы дисциплины и виды занятий .....	9
6. Лабораторные занятия .....	10
7. Практические занятия.....	11
8. Тематика курсовых работ (проектов).....	13
9. Самостоятельная работа студента .....	13
10. Перечень нормативных правовых актов, основной и дополнительной учебной литературы, необходимых для освоения дисциплины .....	15
11. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» и информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень программного обеспечения, профессиональных баз данных и информационных справочных систем .....	15
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине .....	16
13. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	17
13.1. Этапы формирования и процедура оценивания контролируемой компетенции .....	17
13.2. Индикаторы достижения и критерии оценивания уровня сформированности компетенций, шкала оценивания.....	19
13.3. Материалы для подготовки к промежуточной аттестации.....	23
13.4. Критерии оценки для проведения зачета по дисциплине.....	27
14. Фонд оценочных средств для проведения текущего контроля и текущей аттестации по дисциплине .....	28
14.1. Материалы для текущего контроля.....	28
14.2. Материалы для проведения текущей аттестации .....	50
Обновление рабочей программы дисциплины .....	57

## 1. Цели и задачи освоения дисциплины

Целью освоения дисциплины является овладение обучающимися теоретическими, методическими и практическими знаниями и навыками в области оценки и управления стоимостью предприятия.

Задачи дисциплины:

- осуществлять определение цели, задачи и показатели эффективности разрабатываемых стратегических изменений в организации на основе анализа и управления стоимостью организации
- определять операции для реализации инвестиционных проектов, планировать этапы и осуществлять контроль качества реализации инвестиционных проектов с целью определения их стоимости
- выявлять, оценивать стоимость и управлять рисками инвестиционного проекта.

## 2. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Анализ и управление стоимостью организации» относится к элективным дисциплинам части, формируемой участниками образовательных отношений Блока 1 «Дисциплины (модули)» основной профессиональной образовательной программы – программы магистратуры по направлению подготовки 38.04.01 Экономика направленность (профиль) «Экономика организаций».

Дисциплина обеспечивает формирование следующих компетенций:

Код и наименование компетенции	Дисциплины, модули, практики, обеспечивающие формирование компетенции	Периоды формирования компетенции в процессе освоения ОПОП			Место в формировании компетенции
		1 курс (сем)	2 курс (сем)	3 курс (сем)	
ПК-2.1 ПК-3.1	Экономика, анализ и планирование в организации	2 сем			Предыдущая
ПК-2.1	Стратегическое и оперативное планирование		3 сем		Предыдущая
ПК-2.1	Моделирование и прогнозирование социально-экономических процессов		3 сем		Предыдущая
ПК-2.1	Управление эффективностью и результативностью бизнеса		3 сем		Предыдущая
ПК-2.1	Реинжиниринг бизнес-процессов		4 сем		Изучаемая
ПК-2.1	Антикризисное управление в организации		4 сем		Изучаемая
ПК-2.1 ПК-3	Оценка стоимости капитала организации		4 сем		Изучаемая
ПК-3	Управление инвестиционными проектами		3 сем		Предыдущая
ПК-3	Инвестиционная стратегия организации		3 сем		Предыдущая

Код и наименование компетенции	Дисциплины, модули, практики, обеспечивающие формирование компетенции	Периоды формирования компетенции в процессе освоения ОПОП			Место в формировании компетенции
		1 курс (сем)	2 курс (сем)	3 курс (сем)	
ПК-2.1 ПК-3	Производственная практика, практика по профилю профессиональной деятельности		3 сем		Предыдущая
ПК-2.1 ПК-3	Производственная практика, преддипломная практика		4 сем		Изучаемая

### 3. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине

Изучение дисциплины направлено на формирование у обучающихся следующих компетенций:

Формируемые компетенции (код и наименование компетенций)	Индикаторы достижения компетенций	Планируемые результаты обучения
ПК-2 Способен осуществлять разработку стратегии управления изменениями в организации	ПК-2.1 Способен осуществлять определение цели, задачи и показатели эффективности разрабатываемых стратегических изменений в организации	Знать цели, задачи и показатели эффективности разрабатываемых стратегических изменений в организации Уметь осуществлять разработку стратегии управления изменениями в организации Владеть методами и приемами, определять цели, задачи и показатели эффективности разрабатываемых стратегических изменений в организации
ПК-3 Способен управлять эффективностью и рисками инвестиционного проекта	ПК-3.1 Способен определять операции для реализации инвестиционных проектов, планировать этапы и осуществлять контроль качества реализации инвестиционных проектов	Знать: способы определения операций для реализации инвестиционных проектов, планирования этапов и осуществления контроля качества реализации инвестиционных проектов Уметь: определять операции для реализации инвестиционных проектов, планировать этапы и осуществлять контроль качества реализации инвестиционных проектов Владеть: навыками определения операций для реализации инвестиционных проектов, планирования этапов и осуществления контроля качества реализации инвестиционных проектов
	ПК-3.2 Способен выявлять, оценивать и управлять рисками инвестиционного проекта	Знать: основы оценки и управления рисками инвестиционного проекта Уметь: проводить оценку рисков инвестиционного проекта Владеть: навыками выявления, оценки и управления рисками инвестиционного проекта

#### 4. Объем дисциплины и виды учебной работы

Объем дисциплины и виды учебной работы в академических часах с выделением объема контактной работы обучающихся с преподавателем и самостоятельной работы обучающихся

##### *очная форма обучения*

Вид учебной деятельности	ак. часов	
	Всего	По семестрам
		4 семестр
1. Контактная работа обучающихся с преподавателем:	30,5	30,5
Аудиторные занятия, часов всего, в том числе:	30	30
• занятия лекционного типа	12	12
• занятия семинарского типа:	18	18
практические занятия	18	18
лабораторные занятия	не предусмотрены	
в том числе занятия в интерактивных формах	2	2
в том числе занятия в форме практической подготовки	6	6
Контактные часы на аттестацию в период экзаменационных сессий	0,5	0,5
2. Самостоятельная работа студентов, всего	77,5	77,5
- курсовая работа (проект)	не предусмотрена	
- выполнение домашних заданий	70	70
- контрольное тестирование	7,5	7,5
3. Промежуточная аттестация: <i>зачет</i>	-	-
ИТОГО:	ак. часов	108
Общая трудоемкость	зач. ед.	3

##### *заочная форма обучения*

Вид учебной деятельности	ак. часов	
	Всего	По курсам
		2 курс
1. Контактная работа обучающихся с преподавателем:	10,5	10,5
Аудиторные занятия, часов всего, в том числе:	10	10
• занятия лекционного типа	4	4
• занятия семинарского типа:	6	6
практические занятия	6	6
лабораторные занятия	не предусмотрены	
в том числе занятия в интерактивных формах	2	2
в том числе занятия в форме практической подготовки	2	2
Контактные часы на аттестацию в период экзаменационных сессий	0,5	0,5
2. Самостоятельная работа студентов, всего	97,5	97,5
- курсовая работа (проект)	не предусмотрена	
- выполнение домашних заданий	90	90
- контрольное тестирование	7,5	7,5
3. Промежуточная аттестация: <i>зачет</i>	-	-
ИТОГО:	ак. часов	108
Общая трудоемкость	зач. ед.	3

## **5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) с указанием количества академических часов и видов учебных занятий**

### **5.1. Содержание дисциплины**

#### **Тема 1. Анализ и управление стоимостью организации: понятие, цели, принципы, правовое регулирование**

Необходимость оценки стоимости бизнеса в современных российских условиях. Понятие оценочной деятельности. Закон об оценочной деятельности в РФ. Саморегулируемые организации оценщиков. Принципы оценки стоимости предприятия. Основные этапы процедуры оценки. Отчет об оценке.

#### **Тема 2. Эволюция подходов, методов, технологий оценки стоимости организации**

Традиционные подходы (доходный, сравнительный, затратный) и методы оценки стоимости бизнеса. Достоинства и недостатки традиционных подходов к оценке бизнеса.

#### **Тема 3. Оценка эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия в целях определения его стоимости**

Основные критерии оценки эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия, эффективности разрабатываемых стратегических изменений в организации. Методы измерения экономического эффекта и экономической эффективности. Финансовая устойчивость предприятия как показатель ее эффективности. Оценка эффективности инвестиционного проекта инвестиционных проектов, планирование этапов и осуществление контроля качества реализации инвестиционных проектов. Оценки эффективности управления рисками инвестиционного проекта.

#### **Тема 4. Критерии оценки несостоятельности (банкротства) предприятия**

Диагностика финансового состояния предприятия в антикризисном управлении. Контроллинг в антикризисном управлении фирмой: цели и функции. Мониторинг процесса проведения стратегических изменений в организации.

#### **Тема 5. Оценка объектов недвижимости**

Доходный подход к оценке недвижимости. Рыночный подход к оценке недвижимости. Определение износа зданий и сооружений.

#### **Тема 6. Оценка стоимости нематериальных активов**

Доходный подход к оценке рыночной стоимости нематериальных активов. Рыночный подход к оценке нематериальных активов. Затратный

подход к оценке нематериальных активов.

### **Тема 7. Оценка стоимости товарно-материальных запасов**

Общая характеристика товарно-материальных запасов. Классификация товарно-материальных запасов. Методы и подходы к оценке ТМЗ.

### **Тема 8. Методы и модели оценки человеческого капитала предприятия**

Затратный подход к оценке человеческого капитала. Доходный подход к оценке человеческого капитала. Экспертный подход к оценке человеческого капитала. Сравнительный подход к оценке человеческого капитала.

### **Тема 9. Оценка стоимости предприятия при реструктуризации**

Формы реструктурирования фирм. Оценка рыночной стоимости предприятия при реструктуризации.

### **Тема 10. Концепция управления стоимостью как основной подход к стратегическому управлению фирмой**

История появления и развитие концепции управления стоимостью предприятия (VBM, ValueBasedManagement). Современные теории управления стоимостью: подходы Дамодарана, Раппопорта, Коупленда, Уолша, Скотта, Егерова, Мордашева. Факторы, влияющие на стоимость предприятия: анализ внешних и внутренних факторов. Методы анализа. PEST-анализ, анализ отрасли, анализ пяти сил Портера, SWOT-анализ.

### **Тема 11. Использование моделей оценки бизнеса в системе управления стоимостью предприятия**

Современные методы стоимостной оценки бизнеса. Линейно-регрессионный анализ и регрессионные модели в оценке. Новейшие методы сравнительного анализа, кластерный анализ. Современные модифицированные показатели-индикаторы изменения рыночной стоимости бизнеса.



## 5.2. Разделы, темы дисциплины и виды занятий

### очная форма обучения

№ п/п	Наименование раздела, темы дисциплины	Виды занятий, включая самостоятельную работу студентов (в ак. часах)				Аудиторных занятий в интерактивной форме
		занятия лекционного типа	занятия семинарского типа /из них в форме практической подготовки	самостоятельная работа	Всего	
1	Анализ и управление стоимостью организации: понятие, цели, принципы, правовое регулирование	2	2	5	9	-
2	Эволюция подходов, методов, технологий оценки стоимости организации	2	-	10	12	-
3	Оценка эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия в целях определения его стоимости	2	2	5	9	1
4	Критерии оценки несостоятельности (банкротства) предприятия	2	-	5	7	1
5.	Оценка объектов недвижимости	2	2	10	14	-
6	Оценка стоимости нематериальных активов	-	2/2	5	7	-
7	Оценка стоимости товарно-материальных запасов	-	2/2	5	7	-
8	Методы и модели оценки человеческого капитала предприятия	-	2	5	7	-
9	Оценка стоимости предприятия при реструктуризации	-	2/2	5	7	-
10	Концепция управления стоимостью как основной подход к стратегическому управлению фирмой	2	2	5	9	-
11	Использование моделей оценки бизнеса в системе управления стоимостью предприятия	-	2	17,5	19,5	-
	Контактная работа в период промежуточной аттестации				0,5	
	<b>Всего</b>	<b>12</b>	<b>18/6</b>	<b>77,5</b>	<b>108</b>	<b>2</b>

**заочная форма обучения**

№ п/п	Наименование раздела, темы дисциплины	Виды занятий, включая самостоятельную работу студентов (в ак. часах)				Аудиторных занятий в интерактивной форме
		занятия лекционного типа	занятия семинарского типа /из них в форме практической подготовки	самостоятельная работа	Всего	
1	Анализ и управление стоимостью организации: понятие, цели, принципы, правовое регулирование	2	-	10	12	1
2	Эволюция подходов, методов, технологий оценки стоимости организации	2	-	10	12	1
3	Оценка эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия в целях определения его стоимости	-	2	10	12	
4	Критерии оценки несостоятельности (банкротства) предприятия	-	2	10	12	
5.	Оценка объектов недвижимости	-	2/2	10	12	
6	Оценка стоимости нематериальных активов	-	-	5	5	
7	Оценка стоимости товарно-материальных запасов	-	-	10	10	
8	Методы и модели оценки человеческого капитала предприятия	-	-	10	10	
9	Оценка стоимости предприятия при реструктуризации	-	-	10	10	
10	Концепция управления стоимостью как основной подход к стратегическому управлению фирмой	-	-	5	5	
11	Использование моделей оценки бизнеса в системе управления стоимостью предприятия	-	-	7,5	7,5	
	Контактная работа в период промежуточной аттестации				0,5	
	<b>Всего</b>	<b>4</b>	<b>6/2</b>	<b>97,5</b>	<b>108</b>	<b>2</b>

**6. Лабораторные занятия**

Лабораторные занятия не предусмотрены.

## 7. Практические занятия

### очная форма обучения

№ п/п	Наименование раздела, темы дисциплины	Содержание практических занятий	Объем (час.)	т.ч. в форме практической подготовки
1.	Анализ и управление стоимостью организации: понятие, цели, принципы, правовое регулирование	1. Традиционные подходы (доходный, сравнительный, затратный) и методы оценки стоимости бизнеса. 2. Достоинства и недостатки традиционных подходов к оценке бизнеса.	2	-
2.	Эволюция подходов, методов, технологий оценки стоимости организации	1. Традиционные подходы (доходный, сравнительный, затратный) и методы оценки стоимости бизнеса. 2. Достоинства и недостатки традиционных подходов к оценке бизнеса.	-	-
3.	Оценка эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия в целях определения его стоимости	1. Основные критерии оценки эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия. 2. Методы измерения экономического эффекта и экономической эффективности. 3. Финансовая устойчивость предприятия как показатель ее эффективности. 4. Оценка эффективности инвестиционного проекта.	2	-
4.	Критерии оценки несостоятельности (банкротства) предприятия	1. Диагностика финансового состояния предприятия в антикризисном управлении. 2. Контроллинг в антикризисном управлении фирмой: цели и функции.	-	-
5.	Оценка объектов недвижимости	1. Необходимость оценки стоимости бизнеса в современных российских условиях. 2. Понятие оценочной деятельности. 3. Закон об оценочной деятельности в РФ. 4. Саморегулируемые организации оценщиков. 5. Принципы оценки стоимости предприятия. 6. Основные этапы процедуры оценки. Отчет об оценке.	2	-
6.	Оценка стоимости нематериальных активов	1. Общая характеристика товарно-материальных запасов. 2. Классификация товарно-материальных запасов	2	2
7.	Методы и модели оценки человеческого капитала предприятия	1. Затратный подход к оценке человеческого капитала. 2. Доходный подход к оценке человеческого капитала. 3. Экспертный подход к оценке	2	2

№ п/п	Наименование раздела, темы дисциплины	Содержание практических занятий	Объем (час.)	т.ч. в форме практической подготовки
		человеческого капитала. 4. Сравнительный подход к оценке человеческого капитала.		
10.	Концепция управления стоимостью как основной подход к стратегическому управлению фирмой	1. История появления и развитие концепции управления стоимостью предприятия (VBM, ValueBasedManagement). 2. Современные теории управления стоимостью: подходы Дамодарана, Раппопорта, Коупленда, Уолша, Скотта, Егерова, Мордашева. 3. Факторы, влияющие на стоимость предприятия: анализ внешних и внутренних факторов. Методы анализа. PEST-анализ, анализ отрасли, анализ пяти сил Портера, SWOT-анализ.	2	-
11.	Использование моделей оценки бизнеса в системе управления стоимостью предприятия	1. Современные методы стоимостной оценки бизнеса. 2. Линейно-регрессионный анализ и регрессионные модели в оценке. 3. Новейшие методы сравнительного анализа, кластерный анализ. 4. Современные модифицированные показатели-индикаторы изменения рыночной стоимости бизнеса.	2	2
	<b>Всего</b>		<b>18</b>	<b>6</b>

### *заочная форма обучения*

№ п/п	Наименование раздела, темы дисциплины	Содержание практических занятий	Объем (час.)	т.ч. в форме практической подготовки
1	Оценка эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия в целях определения его стоимости	1. Основные критерии оценки эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия. 2. Методы измерения экономического эффекта и экономической эффективности. 3. Финансовая устойчивость предприятия как показатель ее эффективности. 4. Оценка эффективности инвестиционного проекта.	2	-
2	Критерии оценки несостоятельности (банкротства) предприятия	1. Диагностика финансового состояния предприятия в антикризисном управлении. 2. Контроллинг в антикризисном управлении фирмой: цели и функции.	2	-
3	Оценка объектов недвижимости	1. Необходимость оценки стоимости бизнеса в современных российских условиях. 2. Понятие оценочной деятельности.	2	2

№ п/п	Наименование раздела, темы дисциплины	Содержание практических занятий	Объем (час.)	т.ч. в форме практической подготовки
		3. Закон об оценочной деятельности в РФ. 4. Саморегулируемые организации оценщиков. 5. Принципы оценки стоимости предприятия. 6. Основные этапы процедуры оценки. Отчет об оценке.		
	<b>Всего</b>		<b>6</b>	<b>2</b>

## **8. Тематика курсовых работ (проектов)**

Курсовая работа не предусмотрена.

## **9. Самостоятельная работа студента**

Самостоятельная работа студента при изучении дисциплины «Анализ и управление стоимостью организации» направлена на:

- освоение рекомендованной преподавателем по данной дисциплине основной и дополнительной учебной литературы;
- изучение образовательных ресурсов (электронные учебники, электронные библиотеки, электронные видеокурсы и др.);
- работу с компьютерными обучающими программами;
- выполнение домашних заданий по практическим занятиям (тесты, задачи);
- самостоятельный поиск информации в Интернете и других источниках;
- подготовку к зачету.

### **Тема 1. Оценка стоимости бизнеса: понятие, цели, принципы, правовое регулирование**

Освоение рекомендованной по дисциплине основной и дополнительной учебной литературы, при необходимости самостоятельный поиск информации в Интернете и других источниках.

*Оценочные средства:* тесты, доклад, опрос

### **Тема 2. Эволюция подходов, методов, технологий оценки стоимости бизнеса**

Освоение рекомендованной по дисциплине основной и дополнительной учебной литературы, при необходимости самостоятельный поиск информации в Интернете и других источниках.

*Оценочные средства:* эссе, опрос

**Тема 3. Оценка эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия в целях определения его стоимости**

Освоение рекомендованной по дисциплине основной и дополнительной учебной литературы, при необходимости самостоятельный поиск информации в Интернете и других источниках.

*Оценочные средства:* эссе, опрос

**Тема 4. Критерии оценки несостоятельности (банкротства) предприятия**

Освоение рекомендованной по дисциплине основной и дополнительной учебной литературы, при необходимости самостоятельный поиск информации в Интернете и других источниках.

*Оценочные средства:* опрос, задачи

**Тема 5. Оценка объектов недвижимости**

Освоение рекомендованной по дисциплине основной и дополнительной учебной литературы, при необходимости самостоятельный поиск информации в Интернете и других источниках.

*Оценочные средства:* опрос, задачи

**Тема 6. Оценка стоимости нематериальных активов**

Освоение рекомендованной по дисциплине основной и дополнительной учебной литературы, при необходимости самостоятельный поиск информации в Интернете и других источниках.

*Оценочные средства:* опрос, задачи

**Тема 7. Оценка стоимости товарно-материальных запасов**

Освоение рекомендованной по дисциплине основной и дополнительной учебной литературы, при необходимости самостоятельный поиск информации в Интернете и других источниках.

*Оценочные средства:* опрос, задачи

**Тема 8. Методы и модели оценки человеческого капитала предприятия**

Освоение рекомендованной по дисциплине основной и дополнительной учебной литературы, при необходимости самостоятельный поиск информации в Интернете и других источниках.

*Оценочные средства:* опрос, тесты, доклад

**Тема 9. Оценка стоимости предприятия при реструктуризации**

Освоение рекомендованной по дисциплине основной и дополнительной учебной литературы, при необходимости самостоятельный поиск информации в Интернете и других источниках.

*Оценочные средства:* тесты, доклад, опрос

## **Тема 10. Концепция управления стоимостью как основной подход к стратегическому управлению фирмой**

Освоение рекомендованной по дисциплине основной и дополнительной учебной литературы, при необходимости самостоятельный поиск информации в Интернете и других источниках.

*Оценочные средства:* опрос, тесты, доклад

## **Тема 11. Использование моделей оценки бизнеса в системе управления стоимостью предприятия**

Освоение рекомендованной по дисциплине основной и дополнительной учебной литературы, при необходимости самостоятельный поиск информации в Интернете и других источниках.

*Оценочные средства:* тесты, доклад

## **10. Перечень нормативных правовых актов, основной и дополнительной учебной литературы, необходимых для освоения дисциплины**

а) нормативные документы:

1.Гражданский кодекс Российской Федерации. Ч. 1, от 30.11.1994 № 51-ФЗ (с изм. и доп.) Консультант Плюс. [Электрон. ресурс]. – Электрон. дан.

2.Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 № 14-ФЗ (с изм. и доп.) Консультант Плюс. [Электрон. ресурс]. – Электрон. дан.

б) основная литература:

Оценка и управление стоимостью бизнеса : учебное пособие / Зубарева В.Д., Оздоева А.Х. — Москва : Русайнс, 2021. — 98 с. — ISBN 978-5-4365-6513-2. — URL: <https://book.ru/book/939417>

в) дополнительная литература:

Бизнес: организация, управление, оценка : монография / Черняк В.З. — Москва : Русайнс, 2020. — 238 с. — ISBN 978-5-4365-4254-6. — URL: <https://book.ru/book/935268>

## **11. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» и информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень программного обеспечения, профессиональных баз данных и информационных справочных систем**

1. Ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», включая профессиональные базы данных

- <http://www.iprbookshop.ru> - ЭБС IPRbooks

- <https://www.book.ru/> - ЭБС Book.ru

- <https://rucont.ru/> - Национальный цифровой ресурс «Руконт»
- <https://megapro.msal.ru/> - ЭБС Мега Про
- <https://www.elibrary.ru/> - ЭБС Word Bank eLibrary.ru
- <http://znanium.com/> - ЭБС Znanium.com
- <https://dlib.eastview.com/> - База данных East View

## 2. Лицензионно программное обеспечение

Desktop School ALNG LicSAPk MVL (MS Windows, MS Office);  
 Консультант + версия проф.- справочная правовая система;  
 Система тестирования INDIGO;

## 3. Свободно распространяемое программное обеспечение

Adobe Acrobat – свободно-распространяемое ПО;  
 Интернет-браузеры: GoogleChrome, Firefox – свободно-распространяемое ПО.

Каждый обучающийся в течение всего обучения обеспечивается индивидуальным неограниченным доступом электронно-библиотечной системе и электронной информационно-образовательной среде.

## **12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине**

*Учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа*

Учебная мебель;

Стол письменный, столы; стулья; трибуна; доска аудиторная.

Технические средства обучения:

Проектор Optoma X400; настенный проекционный экран Lumien Master Picture 153x203 см; колонки 2.0 SVEN SPS-702; колонки 2.0 SVEN SPS-702; ноутбук DEL Inspiron 15; универсальный потолочный комплект Wize WPC-S.

*Учебная аудитория для проведения занятий семинарского типа*

Учебная мебель:

Стол аудиторный; столы; стулья; доска аудиторная; трибуна.

Технические средства обучения:

Переносное мультимедийное оборудование: ноутбук; проектор.

*Учебная аудитория для групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации*

Учебная мебель:

Стол компьютерные; стулья; доска аудиторная; трибуна.

Технические средства обучения:

Процессоры celeron G1610 (Эксимер LIFE-I 9802); мониторы Acer V193HQV (19.3"); клавиатура; мышь.

*Помещение для самостоятельной работ*

Учебная мебель:

Стол; стул ИЗО; стулья; шкаф книжный.



Технические средства обучения:  
Моноблоки IRU Office P2121.

### 13. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

#### 13.1. Этапы формирования и процедура оценивания контролируемой компетенции

Основными этапами формирования компетенций является последовательное изучение содержательно связанных между собой разделов и (или) тем учебной дисциплины. Изучение каждого раздела и (или) темы предполагает овладение студентами необходимыми компетенциями. Результат аттестации студентов на различных этапах формирования компетенции показывает уровень освоения компетенций студентами.

№	Код контролируемой компетенции (или ее части)	Контролируемые модули, разделы (темы) дисциплины	Наименование оценочного средства
1	ПК-2.1	Оценка стоимости бизнеса: понятие, цели, принципы, правовое регулирование	Тесты, доклад, опрос
2	ПК-2.1	Эволюция подходов, методов, технологий оценки стоимости бизнеса	Эссе, опрос
3	ПК-2.1 ПК-3.1 ПК-3.2	Оценка эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия в целях определения его стоимости	Эссе, опрос
4	ПК-2.1 ПК-3.1 ПК-3.2	Критерии оценки несостоятельности (банкротства) предприятия	Опрос, задачи
5	ПК-2.1 ПК-3.1 ПК-3.2	Оценка объектов недвижимости	Опрос, задачи
6	ПК-2.1 ПК-3.1 ПК-3.2	Оценка стоимости нематериальных активов	Опрос, задачи
7	ПК-2.1 ПК-3.1 ПК-3.2	Оценка стоимости товарно-материальных запасов	Опрос, задачи
8	ПК-2.1 ПК-3.1 ПК-3.2	Методы и модели оценки человеческого капитала предприятия	Опрос, тесты, доклад
9	ПК-2.1 ПК-3.1 ПК-3.2	Оценка стоимости предприятия при реструктуризации	Тесты, доклад, опрос
10	ПК-2.1. ПК-3.1 ПК-3.2	Концепция управления стоимостью как основной подход к стратегическому управлению фирмой	Опрос, тесты, доклад
11	ПК-2.1	Использование моделей оценки бизнеса в системе управления стоимостью предприятия	Тесты, доклад

## Процедура оценивания

Процедура оценивания результатов освоения программы дисциплины включает в себя оценку уровня сформированности компетенций студента при осуществлении текущего контроля и проведении промежуточной аттестации.

Уровень сформированности компетенции (одной или нескольких) определяется по качеству выполненной студентом работы и отражается в следующих формулировках: высокий, хороший, достаточный, недостаточный.

При выполнении студентами заданий для промежуточной аттестации оценивается уровень обученности «знать», «уметь», «владеть» в соответствии с запланированными результатами обучения и содержанием рабочей программы дисциплины:

- знания и умения студента могут проверяться при ответе на теоретические вопросы, выполнении тестовых заданий, практических работ,
- степень владения умениями – при решении ситуационных задач, выполнении практических работ и других заданий.

Результаты выполнения заданий фиксируются в баллах в соответствии с показателями и критериями оценивания компетенций. Общее количество баллов складывается из:

- сумма баллов за выполнение практических заданий на выявление уровня обученности «уметь»,
- сумма баллов за выполнение практических заданий на выявление уровня обученности «владеть»,
- сумма баллов за ответы на дополнительные вопросы.

По итогам текущего контроля и промежуточной аттестации в соответствии с показателями и критериями оценивания компетенций определяется уровень сформированности компетенций студента и выставляется оценка по шкале оценивания.

### 13.2. Индикаторы достижения и критерии оценивания уровня сформированности компетенций, шкала оценивания

Код и наименование компетенции	Индикаторы достижения	Критерии оценивания уровня сформированности компетенций				Итого:
		Высокий (верно и в полном объеме) - 5 б.	Хороший (с незначительными замечаниями) - 4 б.	Достаточный (на базовом уровне, с ошибками) - 3 б.	Недостаточный (содержит большое количество ошибок/ответ не дан) – 2 б.	
ПК-2 Способен осуществлять разработку стратегии управления изменениями в организации	ПК-2.1 Способен осуществлять определение цели, задачи и показатели эффективности разрабатываемых стратегических изменений в организации Знает: цели, задачи и показатели эффективности разрабатываемых стратегических изменений в организации	В полном объеме знает цели, задачи и показатели эффективности разрабатываемых стратегических изменений в организации	Хорошо знает цели, задачи и показатели эффективности разрабатываемых стратегических изменений в организации	Фрагментарно, не систематизировано, знает цели, задачи и показатели эффективности разрабатываемых стратегических изменений в организации	Отсутствие сформированных знаний о целях, задачах и показателях эффективности разрабатываемых стратегических изменений в организации	2-5
	ПК-2.1 Способен осуществлять определение цели, задачи и показатели эффективности разрабатываемых стратегических изменений в организации Умеет: осуществлять разработку стратегии управления изменениями в организации	Сформировано умение управлять осуществлять разработку стратегии управления изменениями в организации	В целом сформировано умение осуществлять разработку стратегии управления изменениями в организации	Частично сформировано умение осуществлять разработку стратегии управления изменениями в организации	Не сформировано умение осуществлять разработку стратегии управления изменениями в организации	
	ПК-2.1 Способен осуществлять определение цели, задачи и показатели эффективности	Полностью сформировано владение методами и приемами, определять	В целом владеет методами и приемами, определять цели,	Фрагментарное, не системное применение методов и приемов, определять цели,	Отсутствуют сформированные навыки владения методами и	

Код и наименование компетенции	Индикаторы достижения	Критерии оценивания уровня сформированности компетенций				Итого:
		Высокий (верно и в полном объеме) - 5 б.	Хороший (с незначительными замечаниями) - 4 б.	Достаточный (на базовом уровне, с ошибками) - 3 б.	Недостаточный (содержит большое количество ошибок/ответ не дан) – 2 б.	
	разрабатываемых стратегических изменений в организации Владеет: методами и приемами, определять цели, задачи и показатели эффективности разрабатываемых стратегических изменений в организации	цели, задачи и показатели эффективности разрабатываемых стратегических изменений в организации	задачи и показатели эффективности разрабатываемых стратегических изменений в организации	задачи и показатели эффективности разрабатываемых стратегических изменений в организации	приемами, определять цели, задачи и показатели эффективности разрабатываемых стратегических изменений в организации	
ПК-3 Способен управлять эффективностью и рисками инвестиционного проекта	ПК-3.1 Способен определять операции для реализации инвестиционных проектов, планировать этапы и осуществлять контроль качества реализации инвестиционных проектов Знает: методику расчёта инвестиционного проекта	В полном объеме знает методику расчёта инвестиционного проекта	Хорошо знает методику расчёта инвестиционного проекта	Фрагментарно, не систематизировано, знает методику расчёта инвестиционного проекта	Отсутствие сформированных знаний о методике расчёта инвестиционного проекта	2-5
	ПК-3.1 Способен определять операции для реализации инвестиционных проектов, планировать этапы и осуществлять контроль качества реализации инвестиционных проектов Умеет: управлять эффективностью и рисками инвестиционного проекта	Сформировано умение управлять эффективностью и рисками инвестиционного проекта	В целом сформировано умение управлять эффективностью и рисками инвестиционного проекта	Частично сформировано умение управлять эффективностью и рисками инвестиционного проекта	Не сформировано умение управлять эффективностью и рисками инвестиционного проекта	
	ПК-3.1 Способен определять	Полностью	В целом владеет	Фрагментарное, не	Отсутствуют	

Код и наименование компетенции	Индикаторы достижения	Критерии оценивания уровня сформированности компетенций				Итого:
		Высокий (верно и в полном объеме) - 5 б.	Хороший (с незначительными замечаниями) - 4 б.	Достаточный (на базовом уровне, с ошибками) - 3 б.	Недостаточный (содержит большое количество ошибок/ответ не дан) – 2 б.	
	операции для реализации инвестиционных проектов, планировать этапы и осуществлять контроль качества реализации инвестиционных проектов Владеет: навыками контроля качества реализации инвестиционных проектов	сформировано владение навыками контроля качества реализации инвестиционных проектов	навыками контроля качества реализации инвестиционных проектов	системное применение навыков контроля качества реализации инвестиционных проектов	сформированные навыки контроля качества реализации инвестиционных проектов	
	ПК-3.2 Способен выявлять, оценивать и управлять рисками инвестиционного проекта Знает: методику расчёта эффективности инвестиционного проекта	В полном объеме знает методику расчёта эффективности инвестиционного проекта	Хорошо знает методику расчёта эффективности инвестиционного проекта	Фрагментарно, не систематизировано, знает методику расчёта эффективности инвестиционного проекта	Отсутствие сформированных знаний о методике расчёта эффективности инвестиционного проекта	2-5
	ПК-3.2 Способен выявлять, оценивать и управлять рисками инвестиционного проекта Умеет: выявлять, оценивать и управлять рисками инвестиционного проекта	Сформировано умение выявлять, оценивать и управлять рисками инвестиционного проекта	В целом сформировано умение выявлять, оценивать и управлять рисками инвестиционного проекта	Частично сформировано умение выявлять, оценивать и управлять рисками инвестиционного проекта	Не сформировано умение выявлять, оценивать и управлять рисками инвестиционного проекта	
	ПК-3.2 Способен выявлять, оценивать и управлять рисками инвестиционного проекта Владеет: способностью выявлять, оценивать и управлять рисками инвестиционного проекта	Полностью сформировано владение способностью выявлять, оценивать и управлять рисками инвестиционного проекта	В целом владеет способностью выявлять, оценивать и управлять рисками инвестиционного проекта	Фрагментарное, не системное применение способности выявлять, оценивать и управлять рисками инвестиционного проекта	Отсутствуют сформированные способности выявлять, оценивать и управлять рисками инвестиционного проекта	

### Шкала оценивания:

<b>Оценка</b>	<b>Баллы</b>	<b>Уровень сформированности компетенции</b>
зачтено	8-15	Высокий, хороший, достаточный
не зачтено	Менее 7	недостаточный

### 13.3. Материалы для подготовки к промежуточной аттестации

#### Вопросы к зачету:

Для проверки сформированности компетенции (части компетенции – индикатора): ПК-2.1, ПК-3.1, ПК-3.2

1. Основные цели оценки бизнеса.
2. Понятие оценочной деятельности.
3. Закон об оценочной деятельности в РФ.
4. Виды стоимости и рыночная капитализация.
5. Факторы, влияющие на оценку стоимости предприятия.
6. Принципы оценки стоимости предприятия.
7. Основные этапы процедуры оценки. Отчет об оценке.
8. История развития оценочной деятельности в России.
9. Достоинства и недостатки традиционных подходов к оценке бизнеса.
10. Основные понятия, виды и этапы банкротства предприятия.
11. Государственное антикризисное регулирование деятельности хозяйствующих субъектов: формы и методы.
12. Контроллинг в антикризисном управлении фирмой: цели и функции.
13. Виды стоимости недвижимого имущества.
14. Формы реструктурирования фирм.
15. История появления и развитие концепции управления стоимостью предприятия (VBM, ValueBasedManagement).
16. Факторы, влияющие на стоимость предприятия: анализ внешних и внутренних факторов.
17. Принципы управления стоимостью. Дерево факторов стоимости.
18. Роль и место моделей оценки бизнеса в системе управления стоимостью предприятия.
19. Современные методы стоимостной оценки как модели создания и управления стоимостью предприятия.
20. Аналитические инструменты управления стоимостью.
21. Традиционные подходы (доходный, сравнительный, затратный) и методы оценки стоимости бизнеса и практика их применения в России.
22. Методы измерения экономического эффекта и экономической эффективности. Финансовая устойчивость предприятия как показатель ее эффективности.
23. Показатели оценки эффективности разрабатываемых стратегических изменений в организации
24. Оценка эффективности инвестиционного проекта, планирование этапов и осуществление контроля качества реализации инвестиционных проектов.
25. Оценки эффективности управления рисками инвестиционного проекта.

26. Диагностика финансового состояния предприятия в антикризисном управлении.
27. Доходный подход к оценке недвижимости.
28. Рыночный подход к оценке недвижимости.
29. Доходный подход к оценке рыночной стоимости нематериальных активов.
30. Рыночный и затратный подходы к оценке нематериальных активов.
31. Методы оценки человеческого капитала предприятия.
32. Модели оценки и учета человеческого капитала.
33. Затратный подход к оценке человеческого капитала.
34. Доходный подход к оценке человеческого капитала.
35. Экспертный подход к оценке человеческого капитала.
36. Сравнительный подход к оценке человеческого капитала.
37. Оценка рыночной стоимости предприятия при реструктуризации.
38. Современные теории управления стоимостью: подходы Дамодарана, Раппопорта, Коупленда, Уолша, Скотта, Егерова, Мордашева.
39. Методы анализа. PEST-анализ, анализ отрасли, анализ пяти сил Портера, SWOT-анализ.
40. Линейно-регрессионный анализ и регрессионные модели в оценке.
41. Новейшие методы сравнительного анализа, кластерный анализ.
42. Современные модифицированные показатели-индикаторы изменения рыночной стоимости бизнеса.

**Образцы тестовых заданий для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины, а также для контроля самостоятельной работы:**

Для проверки сформированности компетенции (части компетенции – индикатора): ПК-2.1, ПК-3.1, ПК-3.2

1. Верно ли утверждение: концепция управления стоимостью предприятия противоречит концепции менеджмента, ориентированного на максимизацию текущих и ожидаемых прибылей?

- а) (да)
- б) нет
- в) нельзя сказать с определенностью

2. Проводимое в интересах всех инвесторов фирмы управление стоимостью предприятия ориентировано на максимизацию рыночной стоимости компании в расчете на:

- а) на 3 - 5 лет
- б) на 1-2 года
- в) краткосрочный период
- г) любой по длительности период



3. Максимизация отложенного во времени роста рыночной стоимости промышленной компании и/или ее имущественного комплекса осуществляется на основе:

- а) инвестиционных проектов фирмы, связанных с вложениями в финансовые активы
- б) инвестиционных проектов по созданию и освоению новых видов продукции и технологических процессов
- в) капиталовложений компании в расширение производственных мощностей по уже рентабельной продукции
- г) иного

4. Научоемкость отрасли как показатель ее принадлежности к но вой экономике измеряется:

- а) отношением затрат на исследования и разработки к себестоимости продукции
- б) отношением затрат на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и проектно-технологические работы к объему продаж в отрасли
- в) отношением затрат на инновационные проекты к объему продаж в отрасли
- г) отношением затрат на инновационные проекты к себестоимости продукции в отрасли
- д) иным

5. Инвестиционные проекты повышают рыночную стоимость компании и/или ее имущественного комплекса, когда:

- а) фирма реализует свою инновационную монополию, получив за время ее существования сверхприбыли от продаж нового продукта по высоким ценам
- б) то же, получив экономию за время инновационной монополии от использования экономичных технологичных процессов
- в) компания получает инновационную монополию и начинает извлекать сверхприбыли либо закреплять клиентуру
- г) компания добивается ощутимых материальных предпосылок (например, успешно испытывает изготовленные опытные образцы или опытно-промышленные установки) к получению инновационной монополии, способной приносить сверхприбыли либо закрепить клиентуру
- д) происходит иное

6. Оценка бизнеса при управлении стоимостью предприятия может быть нацелена на определение эффективности разрабатываемых стратегических изменений в организации:

- а) текущей рыночной стоимости компании, заменяющей оценку ее фондовым рынком, а также на прогноз будущей рыночной стоимости фирмы
- б) рыночной стоимости имущественного комплекса компании

в) рыночной стоимости дела, организуемого по инновационному проекту

г) пп. (а) + (б)

д) пп. (б) + (в)

е) пп. (а) + (б) + (в)

7. Оценка бизнеса в управлении стоимостью предприятия осуществляется:

а) с большей регулярностью самим ее менеджментом

б) с меньшей регулярностью независимыми оценщиками бизнеса

в) владельцами компании

8. Оценка бизнеса в закрытой молодой компании, привлекающей венчурных инвесторов, имеет главной целью:

а) спрогнозировать рыночную стоимость компании к моменту выпуска ее акций на фондовый рынок

б) установить возможный размер выручки от продажи к моменту выхода из фирмы имущественного комплекса, созданного в результате осуществления целевого проекта компании, эффективности разрабатываемых стратегических изменений в организации

в) пп. (а) + (б)

г) иное

9. Верно ли утверждение: управление стоимостью предприятия осуществляется посредством управления развивающимися его инновационными проектами?

а) да

б) нет

в) нельзя сказать с определенностью

10. Оценка рыночной стоимости компании отличается от оценки ее имущественного комплекса на величину:

а) долга компании, если она будет ликвидироваться и если рассчитывается ликвидационная стоимость имущественного комплекса

б) текущей стоимости будущих платежей по обслуживанию и погашению долга компании при сохранении ее как действующей

в) дебиторской задолженности компании по оцениваемому делу

г) пп. (а) + (б)

д) пп. (б) + (в)

е) пп. (а) + (в)

ж) пп. (а) + (б) + (в)

з) пренебрежимо малую, так что можно сказать, что эти оценки не отличаются друг от друга.

### **13.4. Критерии оценки для проведения зачета по дисциплине**

Оценка «зачтено» выставляется студенту, если он способен осуществлять разработку стратегии управления изменениями в организации; управлять эффективностью и рисками инвестиционного проекта.

Оценка «не зачтено» ставится студенту за отсутствие способностей осуществлять разработку стратегии управления изменениями в организации; управлять эффективностью и рисками инвестиционного проекта.

Критерии оценивания тестовых заданий:

55% -100% правильных ответов – «зачтено»;

Менее 55% -правильных ответов - «не зачтено».

## **14. Фонд оценочных средств для проведения текущего контроля и текущей аттестации по дисциплине**

### **14.1. Материалы для текущего контроля**

#### **Тема 1. Анализ и управление стоимостью организации: понятие, цели, принципы, правовое регулирование**

Для проверки сформированности компетенции (части компетенции – индикатора): ПК-2.1

#### **Тестовые задания**

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

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

2. Что является результатом чистого операционного дохода и предполагаемых издержек?

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

3. Что из нижеследующего не является компонентом метода кумулятивного построения при выведении общей ставки капитализации?

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

4. Какое из нижеследующих утверждений неправильно?

а) ставка капитализации для здания включает доход на инвестиции и возврат стоимости инвестиции;

б) общая ставка капитализации содержит доход на инвестиции и возврат самих инвестиций;

в) ставка капитализации для земли включает доход на инвестиции и возврат самих инвестиций;

г) норма отдачи охватывает только доход на инвестиции?

5. Какой из подходов к оценке требует отдельной оценки стоимости земли?

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

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

а) физическое устаревание, функциональное устаревание, ускоренным

износ;

б) физическое устаревание, функциональное устаревание, устаревание по местоположению, внешнее воздействие;

в) устаревание окружающей среды, неустранимое устаревание, физическое устаревание, долгосрочный износ.

7. Определение стоимости гудвилла исчисляется на основе:

а) оценки избыточных прибылей;

б) оценки нематериальных активов;

в) оценки стоимости предприятия как действующего;

г) всего перечисленного;

д) а) и б).

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

а) корректировка экономического коэффициента;

б) процентная корректировка;

в) корректировка по единицам сравнения;

г) долларовая корректировка?

9. Как рассчитывается валовой рентный мультипликатор?

а) делением цены продаж на потенциальный или действительный валовой доход;

б) делением чистого операционного дохода на цену продажи;

в) делением потенциального валового дохода на действительный валовой доход;

г) делением действительного валового дохода на цену продаж?

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

а) основные средства;

б) дебиторская задолженность;

в) запасы;

г) денежные средства?

### **Темы докладов**

1. Сравнительный подход к оценке стоимости предприятия: сущность, методы, преимущества и недостатки

2. Доходный подход к оценке бизнеса: сущность, методы, преимущества и недостатки

3. Затратный подход к оценке недвижимости и основных фондов предприятия: сущность, методы, преимущества и недостатки

4. Метод дисконтированных денежных потоков: экономическое содержание, определение ставки дисконта, расчет текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и пост прогнозный периоды

5. Метод капитализации доходов: экономическое содержание метода, способы определения капитализируемого дохода, понятие и способы расчета ставки капитализации

6. Метод стоимости чистых активов предприятия: экономическое

содержание метода, оценка недвижимости, оборудования нематериальных активов; условия применения; основные этапы

### **Вопросы для устного опроса:**

1. Перечислите отраженные в российском законодательстве основные моменты, связанные с необходимостью оценки бизнеса.
2. Какие стандарты оценки Вам известны?
3. В чем заключаются особенности бизнеса и предприятия как объектов оценки?
4. В каких целях осуществляется оценка бизнеса?
5. Чем стоимость отличается от затрат и цены?
6. Дайте определение рыночной стоимости, приведенное в Федеральном законе «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».
7. Какие отличные от рыночных видов стоимости Вы знаете?
8. Сформулируйте принципы оценки стоимости бизнеса (предприятия).
9. Назовите основные факторы, влияющие на стоимость предприятия

### **Тема 2. Эволюция подходов, методов, технологий оценки стоимости организации**

Для проверки сформированности компетенции (части компетенции – индикатора): ПК-2.1

#### **Темы эссе**

1. Особенности применения современных моделей стоимостной оценки для компаний различных отраслей и осуществление мониторинга процесса проведения стратегических изменений в организации.
2. Какая концепция управления стоимостью имеет основное практическое значение в разрабатываемых стратегических изменений в организации ?
3. Сравнительная характеристика традиционных подходов (доходный, сравнительный, затратный) и методов оценки стоимости бизнеса, их достоинств и недостатков.
4. Проблемы расчета параметров модели Эдвардса-Белла-Ольсона (ЕВО).
5. Причины популярности модели EVA и особенности ее расчета для компаний разных отраслей.
6. Сходства и отличия моделей SVA и CVA, сложности их практического применения.
7. Система стратегического управления бизнесом, построенная на моделях EVA и MVA: взаимодополняемость методов.
8. Новейшая модель NVA: условия применения, достоинства и недостатки, особенности параметров модели.
9. Какую из моделей добавленной стоимости более целесообразно использовать в современной системе управления стоимостью компании?

10. Условия применения модели реальных опционов применительно к оценке стоимости бизнеса.

11. Стохастическая модель Бакши-Чена: особенности расчета параметров модели и возможности ее широкого использования в оценке бизнеса.

12. Модель CFROI (Cash Flow Return On Investments): отличия от ROI (Return On Investments), CF (Cash Flow), IRR (Internal Rate of Return) и прочих методов. Возможности использования в инвестиционном анализе.

13. Модель APV (Adjusted Present Value, скорректированной приведенной стоимости) и ее отличия от NPV (Net Present Value).

14. Balanced Scorecard (сбалансированная система показателей): практика и особенности реализованных проектов в современной России.

15. Показатели-индикаторы изменения рыночной стоимости бизнеса: единичный индикатор эффективности бизнеса или система показателей?

16. Анализ стратегий современных российских компаний, направленных на рост рыночной стоимости бизнеса.

17. Взаимосвязь современных моделей стоимостной оценки в цикле стратегического управления по критерию прироста стоимости.

18. Примеры применения анализа чувствительности и эластичности в процедурах управления стоимостью компании.

19. Какие из современных методов и моделей стоимостной оценки являются наиболее эффективными для решения задачи повышения стоимости компании?

### **Краткие рекомендации к выполнению**

Эссе представляет собой форму самостоятельной учебно-исследовательской работы студента, направленную не только на закрепление пройденного материала, но на углубление и расширение знаний в данной конкретной области. Эссе подразумевает большую свободу студентов в выборе источников информации, а также в форме изложения материала и получаемых результатов. В теме эссе четко оговаривается только проблема, которую следует раскрыть. В принципе, в некоторых случаях студенты могут ограничиться только изложением теоретической стороны проблемы. Но такой стиль исполнения не приветствуется и не может быть оценен высоко. От студентов в эссе требуется не только владение техническими навыками работы с источниками информации, но и понимание сути проблемы, знакомство с теоретической и методологической интерпретацией вопроса в российской и международной практике, а также известная способность к исследовательской и аналитической работе.

Предложенные ниже темы учитывают дифференциацию уровня знаний и сфер профессиональных интересов студентов. Список тем позволяет каждому студенту *выполнять индивидуальную* работу. Выбор темы эссе осуществляется в соответствии с профессиональными интересами, а затем согласовывается (по группам) с преподавателем.

Работа не является блокирующей. Студенты, нарушившие график

предоставления материалов, или предоставившие для проверки не самостоятельную работу, получают за эссе оценку 0 баллов.

Максимальная оценка за самостоятельно выполненное, полностью завершённое исследование по выбранной теме - 10 баллов.

В основной текст готовой работы должны быть включены следующие элементы, соответствующие последовательным этапам исследования:

1. Цель исследования и ее актуальность, основные задачи исследования и период исследования.

2. Описание предмета и объекта исследования.

3. Необходимый графический материал в виде рисунков (графиков различного вида) и результаты визуального анализа. Внимание! Каждый рисунок должен иметь номер, название и подробные заголовки осей, позволяющие однозначно определить наименование используемых при построении графика показателей.

4. Интерпретация собранной по теме эссе статистической информации на основе нормативных теоретических знаний, полученных в результате всего предшествующего обучения.

5. Обобщающее заключение по теме эссе в целом с выделением основных полученных выводов.

6. Возможные перспективы дальнейшего исследования.

7. Список использованной литературы.

Объём основного текста работы должен составлять 10 - 12 страниц (шрифт 12 pt, одинарный интервал).

### **Вопросы для устного опроса**

1. Какие сведения о бизнесе (предприятии) должны быть включены в задание на оценку?

2. Что входит в состав информации об оцениваемом бизнесе и какие источники для получения этой информации используются?

3. Перечислите направления корректировки финансовой отчетности?

4. В каких целях осуществляется финансовый анализ?

5. Какие коэффициенты используются для оценки устойчивости финансового состояния?

6. Проведите сравнение доходного, рыночного и имущественного подходов к оценке бизнеса.

7. Как осуществляется расчет итоговой величины стоимости бизнеса?

8. Назовите прямые и обратные функции сложного процента.

### **Тема 3. Оценка эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия в целях определения его стоимости**

Для проверки сформированности компетенции (части компетенции – индикатора): ПК-2.1, ПК-3.1, ПК-3.2

### **Темы эссе**



1. Процессно-стоимостное управление бизнесом: взаимосвязь показателей стратегических изменений бизнес-процессов со стоимостью бизнеса компании.

2. Новейшие (линейно-регрессионный и кластерный анализ, нейросети) и традиционные (метод мультипликаторов и др.) методы сравнительного анализа и их использование в оценке стоимости бизнеса.

3. Стоимость как мера эффективности управления.

4. Стратегические изменения в организации роста стоимости компании.

5. Планирование, мониторинг процесса проведения стратегических изменений в организации на основе стоимости. Стоимостные нормативы в определении целей и оценки результатов.

6. Основные понятия оценки бизнеса.

7. Особенности бизнеса как объекта оценки.

8. Необходимость и цели оценки бизнеса в рыночных условиях.

Оценка бизнеса.

9. Различия между рынками закрытых и открытых компаний.

10. Подходы в оценке.

11. Влияние контрольного и неконтрольного участия в бизнесе.

12. Качественные характеристики компании.

13. Основные элементы задания по оценке.

14. Расчет оценочных мультипликаторов. Выбор величины мультипликатора.

15. Инвестиционные проекты: планирование этапов и осуществление контроля качества реализации.

16. Оценка и управление рисками инвестиционного проекта

17. Принципы отбора предприятий-аналогов.

18. Метод чистых активов.

19. Оценка недвижимого имущества по рыночной стоимости.

### **Краткие рекомендации к выполнению**

Эссе представляет собой форму самостоятельной учебно-исследовательской работы студента, направленную не только на закрепление пройденного материала, но на углубление и расширение знаний в данной конкретной области. Эссе подразумевает большую свободу студентов в выборе источников информации, а также в форме изложения материала и получаемых результатов. В теме эссе четко оговаривается только проблема, которую следует раскрыть. В принципе, в некоторых случаях студенты могут ограничиться только изложением теоретической стороны проблемы. Но такой стиль исполнения не приветствуется и не может быть оценен высоко. От студентов в эссе требуется не только владение техническими навыками работы с источниками информации, но и понимание сути проблемы, знакомство с теоретической и методологической интерпретацией вопроса в российской и международной практике, а также известная способность к исследовательской и аналитической работе.

Предложенные ниже темы учитывают дифференциацию уровня знаний и сфер профессиональных интересов студентов. Список тем позволяет каждому студенту *выполнять индивидуальную* работу. Выбор темы эссе осуществляется в соответствии с профессиональными интересами, а затем согласовывается (по группам) с преподавателем.

Работа не является блокирующей. Студенты, нарушившие график предоставления материалов, или предоставившие для проверки не самостоятельную работу, получают за эссе оценку 0 баллов.

Максимальная оценка за самостоятельно выполненное, полностью завершённое исследование по выбранной теме - 10 баллов.

В основной текст готовой работы должны быть включены следующие элементы, соответствующие последовательным этапам исследования:

1. Цель исследования и ее актуальность, основные задачи исследования и период исследования.

2. Описание предмета и объекта исследования.

3. Необходимый графический материал в виде рисунков (графиков различного вида) и результаты визуального анализа. Внимание! Каждый рисунок должен иметь номер, название и подробные заголовки осей, позволяющие однозначно определить наименование используемых при построении графика показателей.

4. Интерпретация собранной по теме эссе статистической информации на основе нормативных теоретических знаний, полученных в результате всего предшествующего обучения.

5. Обобщающее заключение по теме эссе в целом с выделением основных полученных выводов.

6. Возможные перспективы дальнейшего исследования.

7. Список использованной литературы.

Объём основного текста работы должен составлять 10 - 12 страниц (шрифт 12 pt, одинарный интервал).

### **Вопросы для устного опроса**

1. Перечислите основные критерии оценки эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия?

2. Какие показатели эффективности разрабатываемых стратегических изменений в организации с целью управления стоимостью организации вы знаете?

3. Назовите методы измерения экономического эффекта и экономической эффективности. Финансовая устойчивость предприятия как показатель ее эффективности.

4. Какие показатели оценки эффективности инвестиционного проекта Вы знаете?

5. Перечислите основные этапы планирования и контроля качества реализации инвестиционных проектов.

6. Дисперсия, вариация, СКО – какие еще показатели оценки эффективности управления рисками инвестиционного проекта Вы знаете?

#### **Тема 4. Критерии оценки несостоятельности (банкротства) предприятия**

Для проверки сформированности компетенции (части компетенции – индикатора): ПК-2.1, ПК-3.1, ПК-3.2

##### **Вопросы для устного опроса**

1. Назовите основные модели диагностики банкротства применяемые в отечественной практике?
2. Основные зарубежные модели диагностики несостоятельности (банкротства)
3. Назовите основные критерии несостоятельности (банкротства) предприятия.
4. Перечислите основные элементы контроллинга и мониторинга процесса проведения стратегических изменений в организации в антикризисном управлении фирмой: цели и функции.
5. Особенности инвестиционных процессов при проведении процедуры банкротства предприятия.

##### **Задачи**

1. Оценить долгосрочный бизнес, способный приносить следующие денежные потоки:

- в ближайшие 15 месяцев с надежностью (по месяцам, в денежных единицах): 80; 85; 90; 95; 100; 100; 100; 100; 100; 100; 110; 100; 100; 90; 85;
- в дальнейшем (точно прогнозировать невозможно) — примерно по столько же в течение неопределенно длительного периода времени.

Учитывающая риски бизнеса рекомендуемая ставка дисконта (получена согласно модели оценки капитальных активов) — 72% годовых.

Оценку произвести применительно к двум предположениям:

- 1) бизнес удастся вести 15 месяцев (например потому, что в течение этого времени он будет оставаться выгодным);
- 2) бизнес удастся осуществлять в течение неопределенно длительного периода времени (он будет оставаться выгодным неопределенно долго).

2. Срочно продаем готовый бизнес с материальными и нематериальными активами.

Правовая форма компании ЗАО. Продажа бутилированной воды по 20 л. для офисов компаний и домашних хозяйств. 2500 договоров. Полный цикл производства от добычи, фасовки и доставке.

Участок 0,7 га в аренде (возможно оформить в собственность)

Здания 600 кв.м. в собственности. Котельная в собственности. Газ на участке. 24 сотрудника. 7 автомобилей в собственности. Собственный бренд, лицензия добычи, сертификаты, дипломы.

Объем добычи воды = 500 000 литров в месяц максимально, в настоящий момент объем 200 000 л. Предприятие работает на 35 % загрузке.

Возможная прибыль в месяц = 400 000 р. при 90% загрузке.

Окупаемость = 3,5 года. Стоимость: 16 900 000 рублей.

Предложение идеально для предпринимателей с хорошими управленческими способностями и профессиональными навыками в маркетинге.

Задача – оценить стоимость данного бизнеса и сравнить с ценой продажи.

### **Тема 5. Оценка объектов недвижимости**

Для проверки сформированности компетенции (части компетенции – индикатора): ПК-2.1, ПК-3.1, ПК-3.2

#### **Вопросы для устного опроса**

1. В чем заключается методология доходного подхода?
2. В чем заключается сущность метода дисконтированных денежных потоков?
3. Перечислите основные этапы реализации метода дисконтированных денежных потоков.
4. Что такое денежный поток и какие бывают виды денежных потоков?
5. Как рассчитываются и прогнозируются денежные потоки?
6. В чем суть формулы Фишера?
7. В чем заключаются два альтернативных способа учета рисков бизнеса?
8. Перечислите систематические и несистематические риски бизнеса.
9. Что такое CAPM?
10. К чему сводится метод кумулятивного построения?
11. Что такое средневзвешенная стоимость капитала?
12. В чем разница между капитализацией постоянного дохода, где коэффициентом капитализации выступает ставка дисконта, и капитализацией постоянного дохода с применением в качестве коэффициента капитализации суммы ставки дисконта и нормы возврата капитала?
13. В чем состоит модель Гордона?
14. Что такое реальные опционы, каким образом они влияют на стратегические изменения в компании-правообладателе?

#### **Задачи**

1. Средняя чистая прибыль фирмы намеревающегося сделать инвестиции в расширение производства ранее освоенной продукции, составила в год в реальном выражении 380 000 руб. Остаточная балансовая стоимость активов фирмы равняется 1 530 000 руб. Первоначальная балансовая стоимость активов предприятия составила 2 300 000 руб. Какую учитывающую риски бизнеса ставку дисконта можно применить для дисконтирования доходов, ожидаемых от расширения производства?

2. Оцените бизнес, получивший в последнем финансовом году чистую

прибыль в размере 550000 руб., при этом за этот же период денежный поток составил 600000 руб., а величина выручки 900000 руб.

Есть информация о том, что недавно были проданы:

- Аналогичная компания №1 за 9000000 руб., ее чистая прибыль за аналогичный период составляла 580000 руб.; денежный поток – 640000 руб.; выручка – 980000 руб.

- Аналогичная компания №2 за 11000000 руб., ее чистая прибыль за аналогичный период составляла 790000 руб.; денежный поток – 880000 руб.; выручка – 1200000 руб.

3. Основные финансовые показатели деятельности Корпорации BFG в отчетном периоде выглядят следующим образом:

- прибыль до уплаты процентов и налогов 5450 тыс.руб.;
- собственный капитал 18450 тыс. руб. при стоимости 15,9%;
- заемный капитал 7320 тыс. руб. при до налоговой стоимости 11,75%;
- ставка налога на прибыль 20%.

Определите эффективность разрабатываемых стратегических изменений в организации при управлении стоимостью Корпорации

### **Тема 6. Оценка стоимости нематериальных активов**

Для проверки сформированности компетенции (части компетенции – индикатора): ПК-2.1, ПК-3.1, ПК-3.2

#### **Вопросы для устного опроса**

1. В чем состоит основополагающий принцип оценки пакетов акций (долей) закрытых компаний или компаний с недостаточно ликвидными (лишь регулярно котируемые на основе сильно расходящихся цен продажи и покупки) акциями?

2. Какие факторы и в какой последовательности следует учесть при корректировке стоимости пакета акций оцениваемой компании, рассчитанной как пропорциональная часть общей стоимости компании?

3. Почему владельцу контрольного пакета акций предприятия неважно, являются ли акции этого предприятия ликвидными?

4. Каким образом на практике определяются скидки (премии), учитывающие степень обеспечиваемого рассматриваемым пакетом акций контроля над предприятием, а также ликвидность и размещенность акций на фондовом рынке?

5. Почему методы дисконтированного денежного потока, накопления активов и сделок адекватны оценке крупных (дающих возможность ввести в состав совета директоров своих представителей) пакетов акций, а метод рынка капитала – оценке мелких пакетов акций?

6. Что такое разводнение акций?

7. Как определяется максимально приемлемая, не допускающая разводнения акций фирмы инвестора, цена покупки временно недооцененных фондовым рынком быстро растущих молодых компаний, по

поводу которых поглощающая их компания имеет недоступную рынку достоверную информацию о прогнозе их прибылей?

### **Задачи**

#### **Задача 1**

Получен кредит 1000 000 руб. сроком на 5 лет под 22% годовых с начислением процентов раз в полгода. Вычислите сумму, которая подлежит возврату.

#### **Задача 2**

Определите размер ежемесячного взноса в банк при фиксированной процентной ставке 12,5% годовых для приобретения квартиры стоимостью 2 000 000 руб. через 10 лет.

#### **Задача 3**

Определите текущую стоимость 25 000 руб., которые будут получены по истечении 5-го года при 18% годовых и при полугодовом начислении процента.

#### **Задача 4**

Определите величину кредита, в погашение которого ежеквартально вносится по 15 000 руб. в течение 5 лет при ставке 15,5%.

#### **Задача 5**

Рассчитайте норму возврата капитала методом Ринга по следующим условиям инвестирования: срок - 7 лет;  $R$  - ставка доходности инвестиций 15%; сумма вложений капитала 800 000 руб.

#### **Задача 6**

Рассчитайте норму возврата капитала методом Инвуда по следующим условиям инвестирования: срок - 10 лет;  $R$  - ставка доходности инвестиций 11%.

### **Тема 7. Оценка стоимости товарно-материальных запасов**

Для проверки сформированности компетенции (части компетенции – индикатора): ПК-2.1, ПК-3.1, ПК-3.2

#### **Вопросы для устного опроса**

1. Что такое товарно-материальные запасы?
2. Перечислите виды товарно-материальных запасов и назовите их классификационные признаки?
3. В чем сущность метод XYZ – анализа, ABC-анализа ТМЗ?
4. В чем особенность управления запасами с целью стратегических изменений?

### **Задачи**

#### **Задача 1**

Определите себестоимость реализованных товаров и себестоимость остатков на складе по методу средней себестоимости, методу ФИФО и методу ЛИФО.

Дата операции	Кол-во товара в партии	Себестоимость единицы	Себестоимость партии
1 января	125	1565	
1 апреля	83	1600	
1 августа	89	1590	
1 октября	111	1630	
Остатки товаров	92		

### Задача 2

Оцените стоимость предприятия со следующими данными по балансу:

- Основные средства – 11 000
- Запасы – 2 000
- Дебиторская задолженность – 3 000
- Денежные средства – 2 000
- Долговые обязательства - 1500

Согласно заключению оценщика, основные средства стоят на 23% дороже, запасы сырья и материалов стоят на 11% дешевле, 18% дебиторской задолженности не будет собрано.

### Задача 3

Определить ликвидационную стоимость предприятия на основе следующих данных бухгалтерского баланса:

- основные средства - 1 800 000 руб.
- нематериальные активы - 40 000 руб.
- долгосрочные финансовые вложения - 15 000 руб.
- запасы сырья и материалов - 790 000 руб.
- дебиторская задолженность - 550 000 руб.
- денежные средства - 83 000 руб.
- долгосрочная задолженность - 1 250 000 руб.

Согласно заключению оценщика основные средства стоят на 21% дороже, НМА - 27% дешевле, долгосрочные на 45% дешевле, 33% запасов сырья и материалов устарело и может быть продано за 70% их балансовой стоимости, 35% дебиторской задолженности не будет собрано.

В целом ликвидация предприятия займет 10 месяцев, при этом запасы сырья и материалов будут ликвидированы через 2 месяца, НМА - через 6 месяцев, оставшаяся после переоценки дебиторская задолженность будет получена через 3 месяца. Долгосрочная задолженность предприятия будет погашена через 8 месяцев. Выходные пособия и затраты на ликвидацию не дисконтируются и составляют 700 000 рублей. Ставка дисконтирования 15% при ежемесячном начислении.

## **Тема 8. Методы и модели оценки человеческого капитала предприятия**

Для проверки сформированности компетенции (части компетенции – индикатора): ПК-2.1, ПК-3.1, ПК-3.2

### **Вопросы для устного опроса**

1. Каков алгоритм затратного подхода к оценке человеческого капитала.
2. Назовите основные этапы оценки человеческого капитала доходным подход?
3. Каковы критерии подбора при экспертном подходе к оценке человеческого капитала?
4. Назовите особенности инвестирования в человеческий капитал?
5. Перечислите показатели эффективности инвестиций в человеческий капитал
6. Какие основные риски инвестиционных вложений в человеческий капитал?

### **Тестовые задания**

1. Человеческий капитал - совокупность физических способностей человека:
  - а) да;
  - б) нет.
2. Человеческий капитал отделим от носителя:
  - а) да;
  - б) нет.
3. Человеческий капитал является более мобильным, чем физический:
  - а) да;
  - б) нет.
4. Человеческий капитал не отличается от вещественного:
  - а) да;
  - б) нет.
5. Человеческий капитал может:
  - а) изнашиваться;
  - б) накапливаться;
  - в) приносить высокий доход;
  - г) ничего из перечисленного;
  - д) а, б, в.
6. Человеческий капитал формируется под воздействием факторов:
  - а) экономических;
  - б) социальных;
  - в) политических;
  - г) всех перечисленных.
7. Человеческий капитал - это:
  - а) стоимость рабочей силы;
  - б) ценность человека;
  - в) стоимость жизни;
  - г) все перечисленные;
  - д) ничего из перечисленного.
8. Оценка инвестиций в человеческий капитал предусматривает:
  - а) стоимостные методы;



- б) количественные методы;
- в) производственные методы.

9. Комбинированный метод оценки человеческого капитала был предложен:

- а) Э. Энгелем;
- б) Т. Витстейном;
- в) Г. Беккером.

10. В рамках монетаристского подхода человеческий капитал используется для определения:

- а) дискреционного дохода;
- б) перманентного доход

### **Вопросы к докладу**

1. Подготовка информации, необходимой для оценки стоимости предприятия: информационные источники и состав информации; понятие и виды финансовых и предпринимательских рисков; основные виды корректировок финансовых отчетов

2. Метод стоимости чистых активов предприятия: экономическое содержание метода, условия применения; основные этапы; оценка товарно-материальных запасов, дебиторской задолженности, финансовых активов и обязательств.

3. Метод ликвидационной стоимости: понятие ликвидационной стоимости; виды ликвидационной стоимости: плановая и внеплановая; условия применения; основные этапы реализации метода

4. Отчет об оценке стоимости предприятия: задачи, требования, структура. Характеристика основных разделов отчета.

5. Особенности применения экономико-математических, статистических методов при оценки эффективности управления рисками инвестиционного проекта с элементами вложений в человеческий капитал.

6. Планирование этапов и осуществление контроля качества реализации инвестиционных проектов.

7. Управление стоимостью бизнеса и определение цели, задачи и показатели эффективности разрабатываемых стратегических изменений в организации

8. Разработка планов реализации и осуществление мониторинга процесса проведения стратегических изменений в организации с целью повышения ее рыночной стоимости.

### **Тема 9. Оценка стоимости предприятия при реструктуризации**

Для проверки сформированности компетенции (части компетенции – индикатора): ПК-3.1, ПК-3.2

### **Тестовые задания**

1. В процессе реструктуризации компаний оценка бизнеса нужна для:
- а) обоснования соотношения, в котором акции дочерних компаний

обмениваются на акции центральной компании;

б) обоснования соотношений, в которых акции центральной и дочерних компаний обмениваются на акции вновь созданной холдинговой компании;

в) оценки эффективности реструктуризации с точки зрения повышения инвестиционной привлекательности компании.

2 Что из нижеперечисленного не соответствует определению ликвидационной стоимости:

а) стоимость, рассчитанная на основе реализации активов предприятия по отдельности;

б) разность между выручкой от продажи активов предприятия по отдельности; и затратами на их реализацию

в) стоимость, рассчитанная по конкретному факту;

г) стоимость, учитывающая индивидуальные требования конкретного инвестора;

д) стоимость, рассчитанная для предприятия, которое находится в состоянии банкротства.

3.Фактор, который необходимо рассматривать в качестве приоритетного у предприятия, находящегося в кризисной ситуации

а) восстановление доверия со стороны клиентов

б) получение денежных дотаций

в) увеличение объема производства

5. Процесс оценки предприятия при его реструктуризации позволяет а) стать предпосылкой трансформации предприятия, подготовки его к борьбе за инвестиции и выживание на конкурентном рынке

б) улучшить его управление, так как процесс оценки предприятия (бизнес является основой для выработки его стратегии в) определить соответствующую стоимость

г) увеличить заработную плату

5. При реорганизации предприятия в случае несостоятельности (банкротства) в соответствии с российским законодательством к должнику процесс оценки его стоимости предполагает следующие процедуры:

Варианты ответа:

а) досудебные санации

б) внешнее управление

в) финансовое оздоровление

г) мировое соглашение

д) конкурсное производство

6.Реструктуризация — это...

а) поиск внутренних и внешних источников развития предприятия

б) эффективное использование производственных ресурсов, приводящее к увеличению стоимости предприятия

в) все ответы верны

г) повышение стоимости акционерного капитала за счет изменения структуры активов; аккумуляция средств на главных направлениях развития бизнеса и сохранении корпоративного контроля

7.Схемы реструктуризации бывают ...

- а) межрегиональные
- б) государственные
- в) судебные
- г) межбюджетные
- д) межгосударственные
- е) внесудебные

8.Стратегическое направление реструктурирования имеет целью увеличение стоимости акционерного капитала за счет ...

- а) экономии по выплате дивидендов
- б) эффекта диверсификации и снижения риска при объединении различных предприятий
- в) оптимизации налогообложения
- г) увеличения уставного капитала предприятия
- д) приобретения действующих предприятий
- ё) получение управленческих, технологических, производственных выгод в случае объединения различных предприятий
- е) конкурентного потенциала
- ж) синергического (системног эффекта, который возникает, если свойства системы в целом превосходят простую сумму отдельных ее элементов.

9. Метод, применяемый в целях реструктуризации в качестве базовой модели расчета стоимости предприятия – метод ...

- а) рынка капитала
- б) сделок (или метод сравнительного анализа прода в) дисконтирования денежных потоков
- г) отраслевых коэффициентов (или метод отраслевых соотношений)

### **Тематика для докладов**

1. Понятие и задачи реструктуризации.
2. Виды и формы реструктуризации предприятия.
3. Этапы процесса реструктуризации.
4. Факторы, определяющие особенности реструктуризации: внутренние и внешние.
5. Особенности процедуры реформирования предприятия.
6. Сущность и виды реорганизационных процедур.
7. Основы реинжиниринга бизнес-процессов.
8. Содержание процесса создания стоимости посредством реструктуризации.
9. Денежный поток как инструмент управления стоимостью организации в процессах реструктуризации.
10. Управление факторами стоимости на основе методов реструктуризации.
11. Сущность кризиса, его причины и последствия.
12. Этапы развития кризиса.

13. Типология кризисов и возможности их преодоления (реструктуризации).

14. Механизм антикризисного управления и реструктуризация предприятия.

15. Сущность предприятия как хозяйственной системы и его структура.

#### **Вопросы для устного опроса**

1. Формы реструктурирования фирм
2. Оценка рыночной стоимости предприятия при реструктуризации.
3. Основные этапы оценки методом стоимости чистых активов.
4. Перечислите случаи, когда требуется оценка ликвидационной стоимости.
5. Основные этапы оценки ликвидационной стоимости предприятия.

#### **Тема 10. Концепция управления стоимостью как основной подход к стратегическому управлению фирмой**

Для проверки сформированности компетенции (части компетенции – индикатора): ПК-2.1., ПК-3.1, ПК-3.2

#### **Вопросы для устного опроса**

1. На каких принципах базируется концепция управления стоимостью компании?
2. Как отражается рост стоимости компании на акционерах?
3. На что должны быть нацелены менеджеры, чтобы обеспечить рост стоимости компании?
4. Проведите сравнительный анализ трех моделей денежного потока.
5. Каковы особенности метода оценки и управления стоимостью EVA?
6. Каковы особенности метода оценки и управления стоимостью SVA?
7. Каковы особенности метода оценки и управления стоимостью MVA?
8. В чем особенность концепции управления стоимостью компании с точки зрения управления стратегическими изменениями?
9. Аргументируйте влияние роста показателя EVA на инвестиционную активность компании?
10. Какие инвестиционные риски возможны при снижении показателя EVA?

#### **Тестовые задания**

1. Концепция управления стоимостью предприятия ориентирует его менеджмент:
  - а) на рост рыночной стоимости предприятия или его имущественного комплекса;
  - б) на максимизацию текущих и ожидаемых на ближайшее время прибылей;
  - в) на улучшение достижений в менеджменте
2. Ключевой показатель для принятия управленческих решений в

рамках концепции управления стоимостью компании – это:

- а) прибыль;
- б) денежный поток;
- в) рентабельность;
- г) уровень корпоративного управления;
- д) все выше перечисленные показатели.

3. Роль оценки бизнеса в управлении стоимостью компании заключается:

- а) в регулярном определении стоимости компании;
- б) в обеспечении мониторинга за влиянием управленческих решений на текущую стоимость компании;
- в) в обеспечении мониторинга за влиянием управленческих решений на стоимость компании в будущем.

4. Верно ли, что концепция управления стоимостью предприятия ориентирует менеджмент на рост рыночной стоимости предприятия или имущественного комплекса, который должен наступить еще до того, как предприятие начнет получать значительные прибыли от освоенных инноваций?

- 1) да
- 2) нет
- 3) нельзя сказать с определенностью

5. К инновационным проектам, повышающим рыночную стоимость компании до того, как инновация позволит выйти на ожидаемый уровень прибылей, относятся:

- 1) разработка и освоение производства и продаж нового для рынка продукта;
- 2) разработка и освоение новых технологических процессов, экономящих подорожавшие покупные ресурсы;
- 3) пополнение оборотных средств для задействования простаивающих производственных мощностей по выпуску имеющей спрос продукции

6. Оценка бизнеса при управлении стоимостью предприятия может быть нацелена на определение:

- 1) текущей рыночной стоимости компании;
- 2) Рыночной стоимости имущества предприятия;
- 3) рыночной стоимости предприятия, в котором реализуется инновационный проект.

7. Верно ли утверждение: управление стоимостью предприятия осуществляется посредством управления развивающимися его инновационными проектами?

- 1) да
- 2) нет
- 3) нельзя сказать с определенностью

8. Для постоянного мониторинга изменения оценочной текущей и прогнозируемой рыночной стоимости предприятия следует использовать:

- 1) упрощенные методы оценки рыночной стоимости предприятия;

- 2) все методы оценки рыночной стоимости предприятия
- 3) упрощенные методы оценки того, увеличивают или уменьшают рыночную стоимость предприятия конкретные управленческие решения и достигнутые промежуточные результаты инновационных проектов.

9. В рассматриваемом типе менеджмента предприятие понимается как:

- 1) фирма (компания)
- 2) Имущественный комплекс фирмы
- 3) все вышеперечисленное

10. Проводимое в интересах всех инвесторов фирмы управление стоимостью предприятия ориентировано на максимизацию рыночной стоимости компании а расчете:

- 1) н 3-5 лет
- 2) на 1-2 года
- 3) кратко период
- 4) любой по длительности период

### **Тематика докладов**

1. Содержание концепции управления стоимостью предприятия.
2. Менеджеры, ориентированные на управление стоимостью.
3. Финансовые мотивации инвестиционных компаний.
4. Менеджмент капиталоемких инновационных проектов.
5. Сущность и применение показателей экономической добавленной стоимости (EVA).
6. Сущность и применение показателя акционерной добавленной стоимости (SVA).

### **Тема 11. Использование моделей оценки бизнеса в системе управления стоимостью предприятия**

Для проверки сформированности компетенции (части компетенции – индикатора): ПК-2.1

#### **Тестовые задания**

1. В каких из перечисленных ниже ситуаций необходимо или может иметь место применение специальных методов оценки бизнеса:

- а) определение договорной стоимости выкупа акций акционерным обществом у его учредителей;
- б) обоснование стартовой цены в приватизационном аукционе, на который выставляется пакет акций, принадлежащий государству;
- в) утверждение проспекта эмиссии акций;
- г) оценка предприятия-банкрота, представляемая собранию его кредиторов;
- д) исчисление рыночной стоимости неликвидных финансовых активов предприятия (например, акций закрытых дочерних компаний), с которой в части этих активов взимается налог на имущество;

е) планирование цены предложения или цены спроса при подготовке сделок по купле-продаже пакетов акций закрытых компаний?

2. Достаточно ли оценить сумму рыночных стоимостей отдельных бизнес-линий фирмы для того, чтобы определить оценочную рыночную стоимость фирмы в целом:

- а) да;
- б) нет;
- в) нельзя сказать с определенностью?

3. В каком соотношении находятся оценка бизнеса и оценка предлагаемых к финансированию инвестиционных проектов:

а) оценка предлагаемых к финансированию инвестиционных проектов являйся частным случаем оценки вновь начинаемого бизнеса, который возможен для данного предприятия в силу имеющегося у него имущества и конкурентных преимуществ;

б) указанные две оценки не связаны друг с другом и могут дать разные результаты;

в) оценка инвестиционного проекта как бизнеса может быть осуществлена лишь после того, как инвестиционный проект фактически начат, и по нему произведены хотя бы стартовые инвестиции?

4. Что из перечисленного ниже не является стандартом оценки бизнеса:

- а) обоснованная рыночная стоимость;
- б) обоснованная стоимость;
- в) ликвидационная стоимость;
- г) инвестиционная стоимость;
- д) внутренняя (фундаментальная) стоимость?

5. Какой из стандартов оценки бизнеса наиболее часто в мировой практике используется при оценке предприятия, когда она осуществляется для определения стоимости миноритарного пакета его акций (пакета меньшинства):

- а) обоснованная рыночная стоимость;
- б) обоснованная стоимость;
- в) инвестиционная стоимость;
- г) внутренняя (фундаментальная) стоимость?

6. В процессе реструктуризации компаний оценка бизнеса нужна для:

а) обоснования соотношения, в котором акции дочерних компаний обмениваются на акции центральной компании;

б) обоснования соотношений, в которых акции центральной и дочерних компаний обмениваются на акции вновь созданной холдинговой компании;

в) оценки эффективности реструктуризации с точки зрения повышения инвестиционной привлекательности компании?

7. Верно ли утверждение: оценочная стоимость бизнеса равна доходу, который можно было бы получить за срок его полезной жизни, вложив ту же сумму инвестиций в сопоставимый по рискам (нестабильности дохода с рубля вложений) доступный инвестору бизнес:

- а) да;
- б) нет;
- в) нельзя сказать с определенностью?

8. Что из перечисленного ниже может быть использовано в качестве безрисковой нормы дохода с бизнеса (не учитывающей риски бизнеса ставки дисконт для дисконтирования ожидаемых с бизнеса доходов):

- а) текущая ставка дохода по страхуемым (крупными независимыми компаниями с государственным участием) банковским депозитам;
- б) текущая доходность государственных облигаций;
- в) то же, т. е. а) и б), но учитываются их средние ожидаемые за срок полезно жизни оцениваемого бизнеса величины;
- г) рыночная кредитная ставка процента в расчете на срок полезной жизни бизнеса;
- д) безрисковая норма дохода (ставка дисконта), принятая в среднем в мировой экономике;
- е) иное?

9. Модель оценки капитальных активов в качестве компенсации за риск, добавляемой к безрисковой норме дохода, учитывает в ставке дисконта:

- а) риски менеджмента;
- б) риски финансовой неустойчивости компании;
- в) операционный рычаг фирмы;
- г) финансовый рычаг предприятия;
- д) риски конкуренции и нестабильного платежеспособного спроса, а также риски характера компании, малого бизнеса и страновой риск;
- е) иное?

10. Укажите неверное утверждение из числа приведенных ниже:

- а) высокий показатель операционного рычага свидетельствует о высоком уровне деловых рисков предприятия;
- б) высокий показатель коэффициента текущей ликвидности свидетельствует о высокой финансовой устойчивости предприятия;
- в) высокий показатель у финансово-здорового предприятия доли заемного капитала в совокупных активах прибыльного предприятия свидетельствует о высоком уровне рентабельности его продукции;
- г) большой срок окупаемости инвестиционных проектов, начатых фирмой с неликвидными высококотируемыми акциями, свидетельствует об ошибочности ее инвестиционной политики;



д) предприятие с наступательной инновационной стратегией на конкурентном рынке более финансово успешно, чем предприятие с оборонительной инновационной стратегией;

е) предприятие с высокой долей ценных специальных активов менее приспособлено для диверсификации своей продукции;

ж) основным видом странового риска является риск отрицательного экономического роста.

#### **Темы докладов**

1. Оценка стоимости бизнеса на основе денежных потоков
2. Контрактная (stakeholders) модель фирмы
3. Методы прогнозирования денежных потоков фирмы
4. Теория агентских отношений и ее роль в выборе модели управления фирмой
5. Роль стоимости в управлении бизнесом
6. Элементы цепочки создания стоимости в бизнесе
7. Нематериальные активы как фактор стоимости бизнеса
8. Стратегии создания стоимости фирмы
9. Классификация показателей стоимости.
10. Текущая, добавленная и продленная стоимость

## 14.2. Материалы для проведения текущей аттестации

Текущая аттестация обучающихся проводится с учетом своевременности, полноты и правильности выполнения зачетных заданий в разрезе тем дисциплины, активности обучающихся

### Пример заданий для контрольной работы

Для проверки сформированности компетенции (части компетенции – индикатора): ПК-2.1., ПК-3.1, ПК-3.2

по дисциплине «Анализ и управление стоимостью организации»

1. Какой из видов стоимости является синонимом понятия «стоимость в обмене»?

- а) собственная стоимость;
- б) стоимость для конкретного производства;
- в) ликвидационная стоимость;
- г) рыночная стоимость?

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

- а) стоимостью действующего предприятия;
- б) инвестиционной стоимостью;
- в) обоснованной рыночной стоимостью;
- г) балансовой стоимостью.

3. Что не соответствует определению ликвидационной стоимости?

а) стоимость, рассчитанная на основе реализации активов предприятия по отдельности;

б) разность между выручкой от продажи активов предприятия по отдельности;

в) стоимость, рассчитанная по конкретному факту;

г) стоимость, учитывающая индивидуальные требования конкретного инвестора;

д) стоимость, рассчитанная для предприятия, находящегося в состоянии банкротства?

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

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

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

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

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

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

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

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

8. Ожидаемая общая ставка дохода, необходимая для привлечения инвестиционного капитала, которая также считается общей ожидаемой ставкой дохода и получается на основе рыночных данных по другим инвестициям, сопоставимым с оцениваемым бизнесом по степени риска и другим характеристикам, называется:

- а) ставкой дисконта;
- б) ставкой капитализации;
- в) нормой инвестирования;
- г) ставкой дивидендов;
- д) нормой выплат.

9. Предположим, что: 1) требуется общая ставка дохода в течение длительного времени 25% за инвестиции в определенный бизнес; 2) бизнес принес прибыль 25000 долл. за год, который только что закончился; 3) ожидается, что поток доходов будет расти на 5% ежегодно в течение неопределенно долгого срока.

Подсчитайте стоимость данного бизнеса при помощи метода капитализации доходов, если инвестиции составили:

- а) 125 000 долл.;
- б) 100 000 долл.;
- в) 131 250 долл.;
- г) 105 000 долл.

**Методические рекомендации:** проверка знаний, умений и навыков сформированности компетенций по всем темам изучаемой дисциплины.

**Критерии оценивания:**  
для контрольной работы

Оценка	Баллы
Отлично	9
Хорошо	7-8
Удовлетворительно	5-6
Неудовлетворительно	4 и менее

## **Материалы для проведения текущей аттестации**

### **Комплект заданий для проведения текущей аттестации №1 (в форме контрольной работы)**

Для проверки сформированности компетенции (части компетенции – индикатора): ПК-2.1., ПК-3.1, ПК-3.2

по дисциплине «Анализ и управление стоимостью организации»

Задача 1. Необходимо определить инвестиционную стоимость предприятия. Потенциальный собственник рассчитывает получать следующий ежегодный доход в течение планируемого периода: 1 год - 14787 тыс. руб., 2 год - 14650 тыс. руб., 3 год - 14496 тыс. руб., 4 год - 14322 тыс. руб., 5 год - 14126 тыс. руб., 6 год - 13905 тыс. руб., 7 год - 13702 тыс. руб., 8 год - 13377 тыс. руб., 9 год? 13061 тыс. руб., 10 год - 12705 тыс. руб. К концу прогнозного периода предполагается ликвидация бизнеса. С учетом ожидаемых рисков обоснована ставка дисконта, равная 18%.

Задача 2. Рассчитайте рыночную стоимость одной акции предприятия, уставный капитал которого разбит на 8 000 обыкновенных акций номинальной стоимостью 50 рублей каждая. Выручка предприятия составляет 15 600 тыс. руб., себестоимость производства продукции ? 10 400 тыс. руб., операционные расходы ? 3 200 тыс. руб., налог на прибыль ? 800 тыс. руб. Известен мультипликатор ?цена/прибыль до налогообложения? по аналогичным предприятиям в размере 3.

Задача 3. Необходимо определить стоимость предприятия, уставный капитал которого разбит на 8000 обыкновенных акций номинальной стоимостью 50 рублей каждая. Чистая прибыль предприятия составила 1 300 тыс. руб., налог на прибыль ? 400 тыс. руб., амортизационные отчисления ? 250 тыс. руб. По группе предприятий-аналогов за сопоставимый период рассчитан мультипликатор ?цена/денежный поток до налогообложения?, который равен 15.

#### **Критерии оценки:**

Оценка «отлично» выставляется студенту, показавшему всесторонние, систематизированные, глубокие знания вопросов практического контрольного задания и умение уверенно применять их на практике при решении конкретных задач, свободное и правильное обоснование принятых решений.

Оценка «хорошо» выставляется студенту, 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 студенту, 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 практическое контрольное задание тем, необходимыми для дальнейшего обучения и может применять полученные знания по образцу в стандартной ситуации.

Оценка «неудовлетворительно» - выставляется студенту, который не знает большей части основного содержания выносимых на практическое контрольное задание вопросов тем дисциплины, допускает грубые ошибки в формулировках основных понятий и не умеет использовать полученные знания при решении типовых практических задач.

«Аттестован» - выставляется студенту, если он выполнил контрольную работу на оценки «отлично», «хорошо», «удовлетворительно».

«Не аттестован» - выставляется, если студент выполнил контрольную работу на оценку «неудовлетворительно».

## **Комплект заданий для проведения текущей аттестации №2 (в форме контрольной работы)**

Для проверки сформированности компетенции (части компетенции – индикатора): ПК-2.1., ПК-3.1, ПК-3.2

по дисциплине «Анализ и управление стоимостью организации»

Задача 1. Чистый операционный доход, приходящийся на офисное здание с оставшимся сроком экономической жизни 15 лет, составляет 200 000 тыс. руб. в первый год. Ставка доходности оценивается в 15 %. Какова стоимость здания, если к концу срока экономической жизни оно полностью обесценивается?

Задача 2. Оценить здание, построенное в 1990 г., срок службы которого 100 лет, площадь ? 1000 кв. м, затраты на воспроизводство 1 кв. м ? 6000 руб., дата оценки ? 01.10.2014 г. Хронологический возраст здания соответствует его эффективному возрасту.

Задача 3. Определить рыночную стоимость объекта недвижимости, генерирующего ежегодно 350 000 руб. потенциального дохода. Имеются следующие данные об аналогах: цена продажи 1-го объекта 1000 000 руб., потенциальный валовый доход = 250 000 тыс. руб.; цена продажи 2-го объекта 1 500 000 руб., потенциальный валовый доход = 410 000 руб.; цена продажи 3-го объекта 1 200 000 руб., потенциальный валовый доход = 300 000 руб.

### **Критерии оценки:**

Оценка «отлично» выставляется студенту, показавшему всесторонние, систематизированные, глубокие знания вопросов практического контрольного задания и умение уверенно применять их на практике при решении конкретных задач, свободное и правильное обоснование принятых решений.

Оценка «хорошо» выставляется студенту, 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 студенту, 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 практическое контрольное задание тем, необходимыми для дальнейшего обучения и может применять полученные знания по образцу в стандартной ситуации.

Оценка «неудовлетворительно» - выставляется студенту, который не знает большей части основного содержания выносимых на практическое контрольное задание вопросов тем дисциплины, допускает грубые ошибки в формулировках основных понятий и не умеет использовать полученные знания при решении типовых практических задач.

«Аттестован» - выставляется студенту, если он выполнил контрольную работу на оценки «отлично», «хорошо», «удовлетворительно».

«Не аттестован» - выставляется, если студент выполнил контрольную работу на оценку «неудовлетворительно».



## Обновление рабочей программы дисциплины

Наименование раздела рабочей программы, в который внесены изменения

(измененное содержание раздела)

Наименование раздела рабочей программы, в который внесены изменения

(измененное содержание раздела)

Наименование раздела рабочей программы, в который внесены изменения

(измененное содержание раздела)

Рабочая программа:  
обновлена, рассмотрена и одобрена на 20\_\_\_/\_\_\_ учебный год на заседании  
кафедры \_\_\_\_\_ от \_\_\_\_\_ 20\_\_\_ г.,  
протокол № \_\_\_\_\_