

**ЧАСТНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ «ДАГЕСТАНСКАЯ
АКАДЕМИЯ ОБРАЗОВАНИЯ И КУЛЬТУРЫ»**


УТВЕРЖДАЮ
Ректор ДАОК
Н. К. Мирзоева
«26» июня 2023 г.



**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ
ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

Б.1.В.09 УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ КОМПАНИИ

Направление подготовки: 38.03.02 - Менеджмент

Профиль: Менеджмент организации

Форма обучения: очная, очно-заочная, заочная

Дербент, 2023

При разработке рабочей программы учебной дисциплины использованы следующие нормативные правовые документы:

1. Федеральный государственный образовательный стандарт высшего образования по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент (уровень бакалавриата), утвержденный приказом Министерства науки и высшего образования Российской Федерации № 970 от 12.08.2020 г. (зарегистрирован Минюстом Российской Федерации от 25.08.2020 № 59449);
2. Федеральный закон от 29.12.2012г № 273-ФЗ «Об образовании в Российской Федерации».
3. Приказ Минобрнауки России от 06.04.2021 № 245 «Об утверждении Порядка организации и осуществления образовательной деятельности по образовательным программам высшего образования - программам бакалавриата, программам специалитета, программам магистратуры».
4. Локальные и другие нормативные акты ДАОК.

1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ

Целью изучения дисциплины «Управление стоимостью компании» является формирование способности осуществлять стратегическое планирование организации для обеспечения ее конкурентоспособности.

Цель изучения дисциплины «Управление стоимостью компании» достигается посредством решения в учебном процессе **задач**:

- понимание стоимостного мышления;
- изучение принципов и факторов, влияющих на стоимость бизнеса;
- изучение рычагов создания корпоративной стоимости и процесса управления ростом стоимости бизнеса;
- понимание индикаторов прироста стоимости компании.

Воспитание личности, осознающей себя гражданином и защитником своей страны, проявляющей активную гражданскую позицию, демонстрирующей приверженность принципам честности, порядочности, открытости, экономически активный и участвующий в студенческом и территориальном самоуправлении, в том числе на условиях добровольчества, продуктивно взаимодействующий и участвующий в деятельности общественных организаций.

МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

Дисциплина «Управление стоимостью компании» относится к вариативной части блока 1 «Дисциплины (модули)» основной профессиональной образовательной программы.

Дисциплина «Управление стоимостью компании» изучается в 6 семестре очной формы обучения, на 3 курсе заочной формы обучения, в 7 семестре очно-заочной формы обучения.

2. ПЕРЕЧЕНЬ ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ, СООТНЕСЕННЫХ С ПЛАНИРУЕМЫМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ ОСВОЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

| Код и наименование компетенции | Наименование индикатора достижения компетенции | Планируемые результаты обучения, соотнесенные с индикаторами достижения компетенций |
|---|---|--|
| ПК-1-Способен осуществлять стратегическое планирование организации для обеспечения ее конкурентоспособности | ПК1.1. Вырабатывает видение, миссию, стратегию организации, формирует организационную культуру; | Знать: основы подготовки аналитических материалов по результатам оценки стоимости компании; Уметь: разрабатывать план мероприятий в области управления стоимостью компании; Владеть: навыками формирования аналитических отчетов; |
| | ПК 1.2. Разрабатывает основные положения стратегии развития организации, обосновывает стратегические решения по совершенствованию процессов стратегического планирования; | Знать: основы формирования экономической политики фирмы; основы принятия стратегических решений в области управления стоимостью бизнеса Уметь: обосновывать стратегические решения в области управления стоимостью бизнеса; Владеть: методиками диагностики и |

| |
|--|
| оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений; |
|--|

В результате изучения дисциплины обучающийся должен:

Знать:

- содержание процесса управления стоимостью в компании;
- предмет, цели, принципы, управления стоимостью предприятия;
- виды стоимости компании и способы управления ею;
- методы финансового менеджмента и их применение в управлении стоимостью

организации;

Уметь:

- применять знания в области управления стоимостью компании в практической деятельности;

- готовить аналитические материалы;

- выявлять и анализировать факторы, учитываемые при управлении стоимостью предприятия;

- применять методы финансового менеджмента в управлении стоимостью компании;

Владеть:

- способностью применять полученные знания в области управления стоимостью в профессиональной деятельности;

- способностью осуществлять аналитические расчеты в целях управления стоимостью организации;

- способностью применять методы финансового менеджмента в управлении стоимостью организации.

4. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ В ЗАЧЕТНЫХ ЕДИНИЦАХ С УКАЗАНИЕМ КОЛИЧЕСТВА АКАДЕМИЧЕСКИХ ЧАСОВ, ВЫДЕЛЕННЫХ НА КОНТАКТНУЮ РАБОТУ ОБУЧАЮЩИХСЯ С ПРЕПОДАВАТЕЛЕМ (ПО ВИДАМ УЧЕБНЫХ ЗАНЯТИЙ) И НА САМОСТОЯТЕЛЬНУЮ РАБОТУ ОБУЧАЮЩИХСЯ

Очная форма обучения

| Вид учебной работы | Всего часов | 6 семестр |
|---|-------------|-------------|
| 1. Контактная работа обучающихся с преподавателем: | 48.3 | 48.3 |
| Аудиторные занятия всего, в том числе: | 42 | 42 |
| Лекции | 20 | 20 |
| Практические занятия | 22 | 22 |
| Контактные часы на аттестацию (экзамен) | 0.3 | 0.3 |
| Консультация | 4 | 4 |
| Контроль самостоятельной работы | 2 | 2 |
| 2. Самостоятельная работа | 59.7 | 59.7 |
| Контроль | 36 | 36 |
| ИТОГО: | 144 | 144 |
| Общая трудоемкость | 4 | 4 |

Очно-заочная форма обучения

| Вид учебной работы | Всего часов | 7 семестр |
|---|-------------|-------------|
| 1. Контактная работа обучающихся с преподавателем: | 48.3 | 48.3 |
| Аудиторные занятия всего, в том числе: | 42 | 42 |
| Лекции | 20 | 20 |
| Практические занятия | 22 | 22 |
| Контактные часы на аттестацию (экзамен) | 0.3 | 0.3 |
| Консультация | 4 | 4 |
| Контроль самостоятельной работы | 2 | 2 |
| 2. Самостоятельная работа | 77.7 | 77.7 |
| Контроль | 18 | 18 |
| ИТОГО: | 144 | 144 |
| Общая трудоемкость | 4 | 4 |

Заочная форма обучения

| Вид учебной работы | Всего часов | 3 курс |
|---|--------------|--------------|
| 1. Контактная работа обучающихся с преподавателем: | 14.3 | 14.3 |
| Аудиторные занятия всего, в том числе: | 8 | 8 |
| Лекции | 4 | 4 |
| Практические занятия | 4 | 4 |
| Контактные часы на аттестацию (экзамен) | 0,3 | 0,3 |
| Консультация | 4 | 4 |
| Контроль самостоятельной работы | 2 | 2 |
| 2. Самостоятельная работа | 120.7 | 120.7 |
| Контроль | 9 | 9 |
| ИТОГО: | 144 | 144 |
| Общая трудоемкость | 4 | 4 |

5. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

| Наименование раздела (темы) дисциплины | Содержание раздела (темы разделов) | Индекс компетенции |
|--|--|--------------------|
| Тема 1. Введение в курс. Стоимостное мышление. | Компания в контексте стоимостного мышления: эволюция систем управления. Цели и функции компании. Жизненный цикл развития компании. Современные концепции управления финансами коммерческих организаций. Агентская теория и максимизация рыночной капитализации, как основная цель управления финансами коммерческой организации. Принципы управления, ориентированного на стоимость. | ПК-1.1 ПК-1.2 |
| Тема 2. Ценностно-ориентированный менеджмент (проблемная лекция). | Понятие о ценностно-ориентированном менеджменте (value based management, VBM). Формы управления стоимостью компании. Управление стоимостью и новые требования к стратегическому и оперативному управлению компанией. Стоимость и жизненный цикл компании. Факторы, влияющие на стоимость компании. Базовые понятия бизнеса (активы, прибыль, темп роста, поток денежных средств) и рост корпоративной стоимости. Ключевые показатели корпоративного менеджмента и их влияние на рост стоимости компании. Стоимостная ориентация в деятельности корпораций и выработка корпоративной стратегии, ориентированной на увеличение стоимости бизнеса. | ПК-1.1 ПК-1.2 |
| Тема 3. Система индикаторов создания стоимости. | Комплекс финансовых и нефинансовых показателей (индикаторов), отражающих процесс создания стоимости. Необходимость и экономическая сущность управленческих показателей (индикаторов) прироста акционерной стоимости. Базовые требования к индикаторам стоимости. Использование бухгалтерской информации для обоснованной оценки стоимости предприятия как имущественного комплекса и как объекта инвестиционных вложений. Основные индикаторы создания стоимости: рыночная добавленная стоимость (market value added - MVA); экономическая добавленная стоимость (экономическая прибыль) – economic value added - EVA (economic profit); акционерная добавленная стоимость (shareholder value added - SVA); генерируемые денежные потоки на инвестиции (cash flow return on investment - CFROI); денежная добавленная стоимость (cash value added - CVA). Сравнительный анализ эффективности индикаторов создания стоимости. | ПК-1.1 ПК-1.2 |
| Тема 4 Цели, принципы и методы оценки стоимости компании. | Понятие оценки стоимости и сфера ее применения в современной экономике. Виды стоимости. Объекты и субъекты стоимостной оценки. Имущественный комплекс предприятия и бизнес как объекты оценки. Доходный подход: методы дисконтирования денежных потоков (ДДП) и капитализации. Сравнительный подход к оценке бизнеса. Затратный подход и его роль в современной практике оценки стоимости компании. Оценка имущественного комплекса предприятия, оценка предприятия. Доходный подход к оценке бизнеса. Метод дисконтированных денежных потоков: область применения, этапы расчета. Метод капитализации стоимости: сфера применения и этапы расчета. | ПК-1.1 ПК-1.2 |

| | | |
|--|---|--------------------------|
| <p>Тема 5. Современные системы управления стоимостью компании, их составляющие и классификация.</p> | <p>Система «добавленной стоимости акционерного капитала» (shareholder value added, SVA): принципы анализа, основные показатели, особенности. Система экономической добавленной стоимости (economic value added, EVA): принципы и способы трансформации бухгалтерских оценок прибыли и капитала в «норму экономической прибыли» в модели Stern-Stewart company. Основные показатели и принципы управления компанией в системе EVA. Принципы построения системы «доходность инвестиций на основе потока денежных средств» (cash flow return on investments, CFROI). Модель экономической добавленной стоимости Принципы анализа стратегии в модели экономической добавленной стоимости. SternStewart consulting. Экономическая добавленная стоимость как форма экономической прибыли. «Эквиваленты собственного капитала»: стратегические ресурсы, резервы, чрезвычайные статьи. Роль «эквивалентов собственного капитала» в анализе экономической прибыли. Принципы трансформации бухгалтерской прибыли в экономическую в модели Stern-Stewart consulting, необходимые коррекции данных отчетности. Спред доходности. Рыночная добавленная стоимость. Алгоритм оценки стоимости компании на основе экономической добавленной стоимости. Модель нормы внутренней доходности компании Принципы анализа стратегии в модели нормы внутренней доходности компании. Способы и особенности расчетов. Особенности CFROI анализа периода угасания (fade period). Коррекции данных отчетности для определения величины инвестиций, операционных и завершающего потоков. Принцип денежных средств. Факторы, влияющие на величину CFROI. Классификация компаний в финансовой оценке стратегии в модели CFROI. Модель добавленного потока денежных средств (CVA) Принципы анализа стратегии в модели дабвленного потока денежных средств компании (cash value added, CVA). Способы и особенности расчетов потоков денежных средств в модели CVA. Принципы анализа инвестиционной привлекательности в модели CVA. Классификация компаний в модели CVA. Модифицированная модель добавленного потока денежных средств (modified cash value added MCVA), ее особенности и преимущества.</p> | <p>ПК-1.1 ПК-1.2</p> |
| <p>Тема 6. Внедрение и постановка системы управления стоимостью.</p> | <p>Понятие драйверов стоимости. Финансовая и нефинансовая точки зрения на драйверы стоимости. Основные этапы внедрения системы управления организацией на основе критерия стоимости. Специфика управления созданием стоимости в условиях формирующегося рынка. Стоимостная ориентация в деятельности корпораций и выработка корпоративной стратегии, ориентированной на увеличение стоимости бизнеса. Современные системы управления стоимостью компании, их составляющие и классификация. Пирамида факторов стоимости и постановка стоимостного управления. Организационные вопросы внедрения системы управления стоимостью. Ориентация предприятия на разработку стоимостного бизнес-плана. Управление стоимостью и новые требования к финансовой отчетности компаний. Развитие системы «отчетности о стоимости компании». Оценка деятельности подразделений компании на основе вклада в инвестиционную стоимость бизнеса. Центры инвестиций, особенности оценки их эффективности. Центры стоимости,</p> | <p>ПК-1.1 ПК-1.2</p> |

| | | |
|---|--|------------------|
| | особенности оценки их эффективности. Система «деревьев факторов стоимости». Использование экономической прибыли во внутрифирменном планировании. Управление стоимостью и трансформация систем учета затрат: переход к учету по видам деятельности. Анализ затрат на капитал и оценка деятельности стратегических бизнес-единиц и внутренних подразделений компании. | |
| Тема 7. Инвестиционные проекты компании как основа прироста акционерной стоимости. | Специфика инвестиционных решений компании в условиях эффективного рынка. Чистая приведенная стоимость денежных потоков, как индикатор прироста акционерной стоимости в результате принятия инвестиционного проекта. Анализ и учет рисков в инвестиционном проектировании: анализ чувствительности инвестиционных проектов, дерево решений и его анализ, метод коррекции ставки дисконтирования. | ПК-1.1 ПК-1.2 |
| Тема 8. Система управления результатами компании | Дерево целей бизнеса. Связь между результативностью и эффективностью бизнеса. Основные составляющие управления эффективностью бизнеса. Принципы определения ключевых показателей деятельности. Эволюция показателей эффективности деятельности. Принципы и методы формирования информационной базы для расчета и анализа экономических показателей, используемых при оценке стоимости компании. Использование бухгалтерской информации для обоснованной оценки стоимости предприятия как имущественного комплекса и как объекта инвестиционных вложений. Система основных абсолютных и относительных показателей эффективности ведения бизнеса, основные методические подходы к их анализу. | ПК-1.1 ПК-1.2 |
| Тема 9. Классический финансовый анализ и его применение в современных условиях | Финансовые показатели эффективности текущей деятельности компании. Влияние операционной деятельности на рентабельность собственного капитала. Связь рентабельности компании с показателями инвестиционной и финансовой деятельности. Факторная модель Дюпона как инструмент исследования рентабельности. Ограничения на применение финансового анализа в условиях современного бизнеса. Принципы и методы формирования информационной базы для расчета и анализа экономических показателей, используемых при оценке стоимости компании. Система основных абсолютных и относительных показателей эффективности ведения бизнеса, основные методические подходы к их анализу. Подготовка отчетных форм для анализа. | ПК-1.1 ПК-1.2 |
| Тема 10. Построение систем вознаграждения персонала на основе стоимости компании | Преимущества моделей управления стоимостью для мотивации персонала. Способы построения систем вознаграждения на основе экономической прибыли. Принципы внедрения концепции EVA TM в системы оплаты и вознаграждения персонала. Опыт внедрения концепции EVA в системы оплаты и вознаграждения персонала: достоинства и недостатки. Использование опционов на акции в системе управления стоимостью. | ПК-1.1 ПК-1.2 |
| Тема 11. Оценка стоимости и инвестиционная привлекательность предприятия | Пирамида факторов стоимости и постановка стоимостного управления. Увеличение стоимости и инвестиционная привлекательность предприятия. Оценка сравнительной стоимости контрольного и неконтрольного пакетов с позиции теории потребительских ожиданий. Алгоритм оценки инвестиционной привлекательности. Вывод | ПК-1.1 ПК-1.2 |

| | | |
|---|--|------------------|
| | итоговой величины стоимости. | |
| Тема 12. Изменение стоимости компаний в результате реструктуризации, слияний и присоединений | Понятия слияние и присоединение (поглощение). Анализ стоимости предложения о покупке компании. Влияние поглощения на финансовые результаты. Разводнение прибыли. Анализ цены сделки. Регулирование слияний и присоединений. Продажа части бизнеса. Выделение и разделение. Ликвидация компании. Выкуп менеджерами. Выкуп венчурным фондом. Преобразование в закрытое акционерное общество. | ПК-1.1 ПК-1.2 |
| Тема 13. Влияние финансового рычага на стоимость компании | Понятия риска и доходности финансового рычага. Понятие операционного рычага. Взаимосвязь финансового и операционного рычага. Теория финансового рычага и его влияния. Влияние ставки дисконтирования на стоимость компании. Теория чистого операционного дохода. Модифицированная теория с учетом налогов. | ПК-1.1 ПК-1.2 |
| Тема 14. Дивидендная политика как фактор максимизации стоимости компании | Оптимальная структура выплат дивидендов и капитализации прибыли. Модель темпа роста дивидендов. Модель дивидендного роста. Влияние подоходного налога на дивидендную политику. Теории дивидендной политики. Остаточная теория. Традиционная теория. ММ теория. Практическая реализация дивидендной политики. | ПК-1.1 ПК-1.2 |
| Тема 15. Формирование стоимости бизнеса через партнерство с государством | Инициативы государства для привлечения частного капитала в осуществление национальных проектов. Деловой цикл, экономический цикл. Компенсирующее партнерство. Долевое партнерство. Соглашения о разделе продукции. Концессионные соглашения. Государственная поддержка малого бизнеса. Причины проблем привлечения финансирования в малый бизнес. | ПК-1.1 ПК-1.2 |

6. СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ С УКАЗАНИЕМ КОЛИЧЕСТВА АКАДЕМИЧЕСКИХ ЧАСОВ И ВИДОВ УЧЕБНЫХ ЗАНЯТИЙ

Очная форма обучения

| Наименование раздела (темы) дисциплины | Виды учебной деятельности, включая самостоятельную работу (в часах) | | | |
|---|---|----|----|-----|
| | Л | ЛР | ПЗ | СРС |
| Тема 1. Введение в курс. Стоимостное мышление. | 1 | - | 1 | 4 |
| Тема 2. Ценностно-ориентированный менеджмент (проблемная лекция). | 1 | - | 1 | 4 |
| Тема 3. Система индикаторов создания стоимости. | 1 | - | 1 | 4 |
| Тема 4 Цели, принципы и методы оценки стоимости компании. | 1 | - | 1 | 4 |
| Тема 5. Современные системы управления стоимостью компании, их составляющие и классификация. | 1 | - | 2 | 4 |
| Тема 6. Внедрение и постановка системы управления стоимостью. | 1 | | 2 | 4 |
| Тема 7. Инвестиционные проекты компании как основа прироста акционерной стоимости. | 1 | | 2 | 4 |
| Тема 8. Система управления результатами компании | 1 | | 2 | 4 |
| Тема 9. Классический финансовый анализ и его применение в современных условиях | 1 | | 2 | 4 |

| | | | | |
|---|-----------|----------|-----------|-------------|
| Тема 10. Построение систем вознаграждения персонала на основе стоимости компании | 2 | | 2 | 4 |
| Тема 11. Оценка стоимости и инвестиционная привлекательность предприятия | 2 | | 1 | 4 |
| Тема 12. Изменение стоимости компаний в результате реструктуризации, слияний и присоединений | 1 | | 2 | 4 |
| Тема 13. Влияние финансового рычага на стоимость компании | 2 | | 1 | 4 |
| Тема 14. Дивидендная политика как фактор максимизации стоимости компании | 2 | | 1 | 4 |
| Тема 15. Формирование стоимости бизнеса через партнерство с государством | 2 | | 1 | 3.7 |
| Итого (часов) | 20 | - | 22 | 59.7 |
| Форма контроля | Экзамен | | | |

Очно-заочная форма обучения

| Наименование раздела (темы) дисциплины | Виды учебной деятельности, включая самостоятельную работу (в часах) | | | |
|---|---|----------|-----------|-------------|
| | Л | ЛР | ПЗ | СРС |
| Тема 1. Введение в курс. Стоимостное мышление. | 1 | - | 1 | 5 |
| Тема 2. Ценностно-ориентированный менеджмент (проблемная лекция). | 1 | - | 1 | 5 |
| Тема 3. Система индикаторов создания стоимости. | 1 | - | 1 | 5 |
| Тема 4. Цели, принципы и методы оценки стоимости компании. | 1 | - | 1 | 5 |
| Тема 5. Современные системы управления стоимостью компании, их составляющие и классификация. | 1 | - | 2 | 5 |
| Тема 6. Внедрение и постановка системы управления стоимостью. | 1 | | 2 | 5 |
| Тема 7. Инвестиционные проекты компании как основа прироста акционерной стоимости. | 1 | | 2 | 5 |
| Тема 8. Система управления результатами компании | 1 | | 2 | 5 |
| Тема 9. Классический финансовый анализ и его применение в современных условиях | 1 | | 2 | 5 |
| Тема 10. Построение систем вознаграждения персонала на основе стоимости компании | 2 | | 2 | 5 |
| Тема 11. Оценка стоимости и инвестиционная привлекательность предприятия | 2 | | 1 | 5 |
| Тема 12. Изменение стоимости компаний в результате реструктуризации, слияний и присоединений | 1 | | 2 | 5 |
| Тема 13. Влияние финансового рычага на стоимость компании | 2 | | 1 | 6 |
| Тема 14. Дивидендная политика как фактор максимизации стоимости компании | 2 | | 1 | 6 |
| Тема 15. Формирование стоимости бизнеса через партнерство с государством | 2 | | 1 | 5.7 |
| Итого (часов) | 20 | - | 22 | 77.7 |
| Форма контроля | Экзамен | | | |

Заочная форма обучения

| Наименование раздела (темы) дисциплины | Виды учебной деятельности, включая самостоятельную работу (в часах) | | | |
|--|---|----|----|-----|
| | Л | ЛР | ПЗ | СРС |

| | | | | |
|---|----------|----------|----------|--------------|
| Тема 1. Введение в курс. Стоимостное мышление. | 0.5 | - | - | 8 |
| Тема 2. Ценностно-ориентированный менеджмент (проблемная лекция). | - | - | 0.5 | 8 |
| Тема 3. Система индикаторов создания стоимости. | 0.5 | - | - | 8 |
| Тема 4 Цели, принципы и методы оценки стоимости компании. | - | - | 0.5 | 8 |
| Тема 5. Современные системы управления стоимостью компании, их составляющие и классификация. | 0.5 | - | - | 8 |
| Тема 6. Внедрение и постановка системы управления стоимостью. | - | | 0.5 | 8 |
| Тема 7. Инвестиционные проекты компании как основа прироста акционерной стоимости. | 0.5 | | - | 8 |
| Тема 8. Система управления результатами компании | - | | 0.5 | 8 |
| Тема 9. Классический финансовый анализ и его применение в современных условиях | 0.5 | | - | 8 |
| Тема 10. Построение систем вознаграждения персонала на основе стоимости компании | - | | 0.5 | 8 |
| Тема 11. Оценка стоимости и инвестиционная привлекательность предприятия | 0.5 | | 0.5 | 8 |
| Тема 12. Изменение стоимости компаний в результате реструктуризации, слияний и присоединений | - | | 0.5 | 8 |
| Тема 13. Влияние финансового рычага на стоимость компании | 0.5 | | - | 8 |
| Тема 14. Дивидендная политика как фактор максимизации стоимости компании | - | | 0.5 | 8 |
| Тема 15. Формирование стоимости бизнеса через партнерство с государством | 0.5 | | - | 8.7 |
| Итого (часов) | 4 | - | 4 | 120.7 |
| Форма контроля | Экзамен | | | |

7. САМОСТОЯТЕЛЬНАЯ РАБОТА ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Самостоятельная работа обучающихся направлена на углубленное изучение разделов и тем рабочей программы и предполагает изучение литературных источников, выполнение домашних заданий и проведение исследований разного характера. Работа основывается на анализе литературных источников и материалов, публикуемых в интернете, а также реальных речевых и языковых фактов, личных наблюдений. Также самостоятельная работа включает подготовку и анализ материалов по темам пропущенных занятий.

Самостоятельная работа по дисциплине включает следующие виды деятельности:

- работа с лекционным материалом, предусматривающая проработку конспекта лекций и учебной литературы;
- поиск (подбор) и обзор литературы, электронных источников информации по индивидуально заданной проблеме курса, написание доклада, исследовательской работы по заданной проблеме;
- выполнение задания по пропущенной или плохо усвоенной теме;
- самостоятельный поиск информации в Интернете и других источниках;
- выполнение домашней контрольной работы (решение заданий, выполнение упражнений);
- изучение материала, вынесенного на самостоятельную проработку (отдельные темы, параграфы);
- написание рефератов;
- подготовка к тестированию;

- подготовка к практическим занятиям;
- подготовка к экзамену.

8. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

8.1 Основная литература:

1. Когденко, В. Г. Управление стоимостью компании. Ценностно-ориентированный менеджмент : учебник для бакалавров и магистров, обучающихся по направлениям «Экономика», «Менеджмент» / В. Г. Когденко, М. В. Мельник. — Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 447 с. — ISBN 978-5-238-02292-5. —Режим доступа: <https://www.iprbookshop.ru/81578.html> — IPR SMART, по паролю
2. Ращупкина, В. Н. Теория управления стоимостью предприятия : учебно-методическое пособие / В. Н. Ращупкина, Е. Н. Обьедкова, Я. Д. Ткаченко. — Макеевка : Донбасская национальная академия строительства и архитектуры, ЭБС АСВ, 2022. — 245 с. —Режим доступа: <https://www.iprbookshop.ru/123251.html> — IPR SMART, по паролю
3. Подгорный, В. В. Оценка и управление стоимостью бизнеса : учебное пособие для обучающихся 1 курса очной и 2 курса заочной форм обучения образовательной программы магистратуры направления подготовки 38.04.01 «Экономика» / В. В. Подгорный. — Донецк : Донецкая академия управления и государственной службы, 2021. — 233 с. —Режим доступа: <https://www.iprbookshop.ru/123496.html>— IPR SMART, по паролю
4. Белова, А. PRO реформы: универсальные инструменты управления изменениями в компании / А. Белова. — Москва : Альпина Паблишер, 2021. — 342 с. — ISBN 978-5-9614-3763-8. — Режим доступа: <https://www.iprbookshop.ru/124541.html>— IPR SMART, по паролю

8.2.Дополнительная литература:

1. Кудина, М. В. Управление компанией : теория и практика / М. В. Кудина. — Москва : Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова, 2013. — 325 с. — ISBN 978-5-211-06414-0. —Режим доступа: <https://www.iprbookshop.ru/54668.html> — IPR SMART, по паролю
2. Панова, А. К. Про управление компанией / А. К. Панова. — Москва : Эксмо, 2009. — 120 с. — ISBN 978-5-699-33648-7. —Режим доступа: <https://www.iprbookshop.ru/863.html> — IPR SMART, по паролю
3. Хачатрян, А. Как зарабатывать на акциях: анализируем рынок, выбираем компании и формируем портфель / А. Хачатрян. — Москва : Альпина Паблишер, 2022. — 210 с. — ISBN 978-5-9614-7453-4. —Режим доступа: <https://www.iprbookshop.ru/122529.html> — IPR SMART, по паролю
4. Левченко, Е. В. Моделирование бизнес-процессов цифровой компании : монография / Е. В. Левченко. — Москва : Ай Пи Ар Медиа, 2022. — 164 с. — ISBN 978-5-4497-1760-3. — Режим доступа: <https://www.iprbookshop.ru/122648.html>. - DOI: <https://doi.org/10.23682/122648> — IPR SMART, по паролю
5. Самогородская М. И., Управление стоимостью качества : учебное пособие / Самогородская И. М.. — Москва : Ай Пи Ар Медиа, 2021. — 247 с. — ISBN 978-5-4497-1116-8. —Режим доступа: <https://www.iprbookshop.ru/108350.html>— IPR SMART, по паролю
6. Золотухин, В. Акционер. Большие деньги на маленьких компаниях / В. Золотухин. — Москва : РИПОЛ классик, 2022. — 304 с. — ISBN 978-5-386-14575-0. —Режим доступа: <https://www.iprbookshop.ru/126725.html>— IPR SMART, по паролю
7. Рощина, Ю. В. Управление банковскими и кредитными рисками : учебное пособие / Ю. В. Рощина. — Симферополь : Университет экономики и управления, 2022. — 65 с. — Режим доступа: <https://www.iprbookshop.ru/124419.html> — IPR SMART, по паролю

8.3. Лицензионное программное обеспечение

Microsoft Desktop School Windows//Sa Pack MVL (windows 10, windows 7) № 5 от 31 января 2019 г;

Microsoft Desktop School Office All languages/SA Pack (Microsoft Office 2010, Microsoft Office 2007) № 5 от 31 января 2019 г.;

Конвертация PDF в WORD https://www.ilovepdf.com/ru/pdf_to_word

Сжатие, оптимизация и изменение размера изображений
<http://www.imageoptimizer.net/Pages/Home.aspx>

Скачивание видео с YouTube <https://ru.savefrom.net/>

Googleтаблицы <https://www.google.ru/intl/ru/sheets/about/>

Яндекс Диск <https://disk.yandex.ru/>

GoogleChrome https://www.google.com/intl/ru_ru/chrome/

Яндекс Браузер <https://browser.yandex>

8.4. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

1. <https://iq.hse.ru/> - Национальный исследовательский университет ВШЭ
2. <https://www.beafnd.org/> - Фонд Бюро Экономического Анализа
3. www.elibrary.ru – национальная библиографическая база данных научного цитирования (профессиональная база данных).
4. www.scopus.com – крупнейшая в мире единая реферативная база данных (профессиональная база данных).
5. <http://pruss.narod.ru/lybr.html> - электронные библиотеки, журналы, правовые системы и словари.
6. Научно-образовательный портал «Экономика и управление на предприятиях». Режим доступа: <http://www.eup.ru/>

Информационные справочные системы:

1. Справочно-правовая система «Консультант Плюс» - Режим доступа: <http://www.consultant.ru>;
2. Информационно-правовой сервер «Гарант» <http://www.garant.ru/>

9. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

| | |
|---|---|
| Кабинет гуманитарных и социально-экономических дисциплин №302 (1 корпус, 3 этаж) | Учебные стенды Интерактивная доска viems sonic, Компьютер intel (r) cpu Проектор Звукоусилительная система, мебель для хранения учебных и демонстрационных материалов, 60 посадочных мест. |
| Помещение для самостоятельной работы обучающихся (ауд.7) | 16 компьютеров intel (r) cpu Принтер laser jet, локальная сеть, выход в Интернет доступ к электронной информационно-образовательной среде 36 посадочных мест. |
| Помещение для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования (ауд.8) | Стеллажи, инвентарь, учебное оборудование |

10.ОСОБЕННОСТИ ВЫПОЛНЕНИЯ ЗАДАНИЙ ОБУЧАЮЩИМИСЯ-ИНВАЛИДАМИ И ЛИЦАМИ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ (ПРИ НАЛИЧИИ)

Особые условия обучения и направления работы с инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья (далее обучающихся с ограниченными возможностями здоровья) определены на основании:

- Закона РФ от 29.12.2012г. № 273-ФЗ «Об образовании в Российской Федерации»;
- Закона РФ от 24.11.1995г. № 181-ФЗ «О социальной защите инвалидов в Российской Федерации»;
- Приказа Минобрнауки России от 06.04.2021 № 245 «Об утверждении Порядка организации и осуществления образовательной деятельности по образовательным программам высшего образования – программам бакалавриата, программам специалитета, программам магистратуры»;
- методических рекомендаций по организации образовательного процесса для обучения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья в образовательных организациях высшего образования, в том числе оснащенности образовательного процесса (утв. Минобрнауки России 08.04.2014 № АК-44/05вн).

Под специальными условиями для получения образования обучающихся с ограниченными возможностями здоровья понимаются условия обучения, воспитания и развития таких обучающихся, включающие в себя использование адаптированных образовательных программ и методов обучения и воспитания, специальных учебников, учебных пособий и дидактических материалов, специальных технических средств обучения коллективного и индивидуального пользования, предоставление услуг ассистента (помощника), оказывающего обучающимся необходимую техническую помощь, проведение групповых и индивидуальных коррекционных занятий, обеспечение доступа в здания вуза и другие условия, без которых невозможно или затруднено освоение образовательных программ обучающимися с ограниченными возможностями здоровья.

В целях доступности изучения дисциплины инвалидами и обучающимися с ограниченными возможностями здоровья организацией обеспечивается:

1. Для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья по зрению:
 - наличие альтернативной версии официального сайта организации в сети «Интернет» для слабовидящих;
 - размещение в доступных для обучающихся, являющихся слепыми или слабовидящими, местах и в адаптированной форме (с учетом их особых потребностей) справочной информации (информация должна быть выполнена крупным рельефно-контрастным шрифтом (на белом или желтом фоне) и продублирована шрифтом Брайля);
 - присутствие ассистента, оказывающего обучающемуся необходимую помощь;
 - обеспечение выпуска альтернативных форматов печатных материалов (крупный шрифт или аудиофайлы);
 - обеспечение доступа обучающегося, являющегося слепым и использующего собаку-поводыря, к зданию организации;
2. Для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья по слуху:
 - дублирование звуковой справочной информации визуальной (установка мониторов с возможностью трансляции субтитров (мониторы, их размеры и количество необходимо определять с учетом размеров помещения);
 - обеспечение надлежащими звуковыми средствами воспроизведения информации;
3. Для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья, имеющих нарушения опорно-двигательного аппарата. Материально-технические условия обеспечивают возможность беспрепятственного доступа обучающихся в помещения организации, а также пребывания в указанных помещениях (наличие пандусов, поручней,

расширенных дверных проемов, локальное понижение стоек-барьеров: наличие специальных кресел и других приспособлений).

Обучение лиц организовано как инклюзивно, так и в отдельных группах.

11. ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

11.1 Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

Этапы формирования компетенций в процессе освоения ОПОП прямо связаны с местом дисциплин в образовательной программе. Каждый этап формирования компетенции характеризуется определенными знаниями, умениями и навыками и (или) опытом профессиональной деятельности, которые оцениваются в процессе текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по дисциплине (практике) и в процессе государственной итоговой аттестации.

Оценочные материалы включают в себя контрольные задания и (или) вопросы, которые могут быть предложены обучающемуся в рамках текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации по дисциплине. Указанные планируемые задания и (или) вопросы позволяют оценить достижение обучающимися планируемых результатов обучения по дисциплине, установленных в соответствующей рабочей программе дисциплины, а также сформированность компетенций, установленных в соответствующей общей характеристике основной профессиональной образовательной программы.

На этапе текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине показателями оценивания уровня сформированности компетенций являются результаты устных и письменных опросов, написания рефератов, практических заданий, решения тестовых заданий.

Итоговая оценка сформированности компетенций определяется в период государственной итоговой аттестации.

Описание показателей и критериев оценивания компетенций

| Показатели оценивания | Критерии оценивания компетенций | Шкала оценивания |
|------------------------------|---|---------------------|
| Понимание смысла компетенции | Имеет базовые общие знания в рамках диапазона выделенных задач | Минимальный уровень |
| | Понимает факты, принципы, процессы, общие понятия в пределах области исследования. В большинстве случаев способен выявить достоверные источники информации, обработать, анализировать информацию. | Базовый уровень |
| | Имеет фактические и теоретические знания в пределах области исследования с пониманием границ применимости | Высокий уровень |

| | | |
|---|--|---------------------|
| Освоение компетенции в рамках изучения дисциплины | Наличие основных умений, требуемых для выполнения простых задач. Способен применять только типичные, наиболее часто встречающиеся приемы по конкретной сформулированной (выделенной) задаче | Минимальный уровень |
| | Имеет диапазон практических умений, требуемых для решения определенных проблем в области исследования. В большинстве случаев способен выявить достоверные источники информации, обработать, анализировать информацию. | Базовый уровень |
| | Имеет широкий диапазон практических умений, требуемых для развития творческих решений, абстрагирования проблем. Способен выявлять проблемы и умеет находить способы решения, применяя современные методы и технологии. | Высокий уровень |
| Способность применять на практике знания, полученные в ходе изучения дисциплины | Способен работать при прямом наблюдении. Способен применять теоретические знания к решению конкретных задач. | Минимальный уровень |
| | Может взять на себя ответственность за завершение задач в исследовании, приспосабливает свое поведение к обстоятельствам в решении проблем. Затрудняется в решении сложных, неординарных проблем, не выделяет типичных ошибок и возможных сложностей при решении той или иной проблемы | Базовый уровень |
| | Способен контролировать работу, проводить оценку, совершенствовать действия работы. Умеет выбрать эффективный прием решения задач по возникающим проблемам. | Высокий уровень |

1.2 Оценочные материалы для проведения текущего контроля

ПК-1-Способен осуществлять стратегическое планирование организации для обеспечения ее конкурентоспособности (контролируемый индикатор достижения ПК1.1. Вырабатывает видение, миссию, стратегию организации, формирует организационную культуру; ПК 1.2. Разрабатывает основные положения стратегии развития организации, обосновывает стратегические решения по совершенствованию процессов стратегического планирования).

Типовые задания, для оценки сформированности знаний

| Результаты обучения |
|--|
| Знает основы подготовки аналитических материалов по результатам оценки стоимости компании; Знает основы формирования экономической политики фирмы; основы принятия стратегических решений в области управления стоимостью бизнеса |

Вопросы для устного опроса на практических занятиях

Тема 1. Введение в курс. Стоимостное мышление.

1. Компания в контексте стоимостного мышления: эволюция систем управления.
2. Цели и функции компании.
3. Жизненный цикл развития компании.
4. Современные концепции управления финансами коммерческих организаций.
5. Принципы управления, ориентированного на стоимость.

Тема 2. Ценностно-ориентированный менеджмент

1. Понятие о ценностно-ориентированном менеджменте (value based management, VBM).

2. Формы управления стоимостью компании.
3. Ключевые показатели корпоративного менеджмента и их влияние на рост стоимости компании.

Тема 3. Система индикаторов создания стоимости

1. Использование бухгалтерской информации для обоснованной оценки стоимости предприятия как имущественного комплекса и как объекта инвестиционных вложений.
2. Основные индикаторы создания стоимости: рыночная добавленная стоимость (market value added - MVA); экономическая добавленная стоимость (экономическая прибыль) – economic value added - EVA (economic profit); акционерная добавленная стоимость (shareholder value added - SVA); генерируемые денежные потоки на инвестиции (cash flow return on investment - CFROI); денежная добавленная стоимость (cash value added- CVA).
3. Сравнительный анализ эффективности индикаторов создания стоимости.

Тема 4. Цели, принципы и методы оценки стоимости компании

1. Виды стоимости.
2. Объекты и субъекты стоимостной оценки.
3. Имущественный комплекс предприятия и бизнес как объекты оценки.
4. Методы сравнительного подхода к оценке бизнеса.
5. Методы затратного подхода к оценке бизнеса.
6. Сравнительные достоинства, недостатки и области применения этих методов.

Тема 5. Современные системы управления стоимостью компании, их составляющие и классификация.

1. Модель экономической добавленной стоимости
2. Модель нормы внутренней доходности компании
3. Модель добавленного потока денежных средств (CVA)

Тема 6. Внедрение и постановка системы управления стоимостью.

1. Стоимостная ориентация в деятельности корпораций и выработка корпоративной стратегии, ориентированной на увеличение стоимости бизнеса.
2. Современные системы управления стоимостью компании, их составляющие и классификация.
3. Организационные вопросы внедрения системы управления стоимостью. Ориентация предприятия на разработку стоимостного бизнес-плана.
4. Моделирование стоимости компании
5. Управление стоимостью и бизнес-процессы в компании

Тема 7. Инвестиционные проекты компании как основа прироста акционерной стоимости.

1. Специфика инвестиционных решений компании в условиях эффективного рынка.
2. Чистая приведенная стоимость денежных потоков, как индикатор прироста акционерной стоимости в результате принятия инвестиционного проекта.
3. Анализ и учет рисков в инвестиционном проектировании: анализ чувствительности инвестиционных проектов, дерево решений и его анализ, метод коррекции ставки дисконтирования.

Тема 8. Система управления результатами компании

1. Дерево целей бизнеса.
2. Связь между результативностью и эффективностью бизнеса.
3. Основные составляющие управления эффективностью бизнеса.
4. Принципы определения ключевых показателей деятельности.

5. Эволюция показателей эффективности деятельности.

Тема 9. Классический финансовый анализ и его применение в современных условиях

1. Подготовка отчетных форм для анализа.
2. Финансовые показатели эффективности текущей деятельности компании.
3. Влияние операционной деятельности на рентабельность собственного капитала.
4. Связь рентабельности компании с показателями инвестиционной и финансовой деятельности.
5. Факторная модель Дюпона как инструмент исследования рентабельности.
6. Ограничения на применение финансового анализа в условиях современного бизнеса.
7. Принципы и методы формирования информационной базы для расчета и анализа экономических показателей, используемых при оценке стоимости компании.
8. Система основных абсолютных и относительных показателей эффективности ведения бизнеса, основные методические подходы к их анализу

Тема 10. Построение систем вознаграждения персонала на основе стоимости компании

1. Преимущества моделей управления стоимостью для мотивации персонала.
2. Способы построения систем вознаграждения на основе экономической прибыли.
3. Принципы внедрения концепции EVA™ в системы оплаты и вознаграждения персонала.
4. Опыт внедрения концепции EVA в системы оплаты и вознаграждения персонала: достоинства и недостатки.
5. Использование опционов на акции в системе управления стоимостью.

Тема 11. Оценка стоимости и инвестиционная привлекательность предприятия:

1. Пирамида факторов стоимости и постановка стоимостного управления.
2. Увеличение стоимости и инвестиционная привлекательность предприятия.
3. Оценка сравнительной стоимости контрольного и неконтрольного пакетов с позиции теории потребительских ожиданий.
4. Алгоритм оценки инвестиционной привлекательности.
5. Вывод итоговой величины стоимости.

Тема 12. Изменение стоимости компаний в результате реструктуризации, слияний и присоединений

1. Понятия слияние и присоединение (поглощение).
2. Анализ стоимости предложения о покупке компании.
3. Влияние поглощения на финансовые результаты.
4. Разводнение прибыли.
5. Анализ цены сделки.
6. Регулирование слияний и присоединений.
7. Продажа части бизнеса.
8. Выделение и разделение.
9. Ликвидация компании.
10. Выкуп менеджерами.
11. Выкуп венчурным фондом.

Тема 13. Влияние финансового рычага на стоимость компании

1. Понятия риска и доходности финансового рычага.
2. Понятие операционного рычага.
3. Взаимосвязь финансового и операционного рычага.

4. Теория финансового рычага и его влияния.
5. Влияние ставки дисконтирования на стоимость компании.
6. Теория чистого операционного дохода.
7. Модифицированная теория с учетом налогов.

Тема 14. Дивидендная политика как фактор максимизации стоимости компании

1. Оптимальная структура выплат дивидендов и капитализации прибыли.
2. Модель темпа роста дивидендов.
3. Модель дивидендного роста.
4. Влияние подоходного налога на дивидендную политику.
5. Теории дивидендной политики.
6. Остаточная теория.
7. Традиционная теория.
8. ММ теория.
9. Практическая реализация дивидендной политики.

Тема 15. Формирование стоимости бизнеса через партнерство с государством

1. Инициативы государства для привлечения частного капитала в осуществление национальных проектов.
2. Деловой цикл, экономический цикл.
3. Компенсирующее партнерство.
4. Долевое партнерство.
5. Соглашения о разделе продукции.
6. Концессионные соглашения.
7. Государственная поддержка малого бизнеса.
8. Причины проблем привлечения финансирования в малый бизнес.

Критерии и шкала оценивания устного опроса

| Оценка за ответ | Критерии |
|-----------------|---|
| Отлично | выставляется обучающемуся, если: <ul style="list-style-type: none"> - теоретическое содержание курса освоено полностью, без пробелов; - исчерпывающее, последовательно, четко и логически излагает теоретический материал; - свободно справляется с решением задач, - использует в ответе дополнительный материал; - все задания, предусмотренные учебной программой выполнены; - анализирует полученные результаты; - проявляет самостоятельность при трактовке и обосновании выводов |
| Хорошо | выставляется обучающемуся, если: <ul style="list-style-type: none"> - теоретическое содержание курса освоено полностью; - необходимые практические компетенции в основном сформированы; - все предусмотренные программой обучения практические задания выполнены, но в них имеются ошибки и неточности; - при ответе на поставленные вопросы обучающийся не отвечает аргументировано и полно. - знает твердо лекционный материал, грамотно и по существу отвечает на основные понятия. |

| | |
|---------------------|--|
| Удовлетворительно | <p>выставляет обучающемуся, если:</p> <ul style="list-style-type: none"> - теоретическое содержание курса освоено частично, но проблемы не носят существенного характера; - большинство предусмотренных учебной программой заданий выполнено, но допускаются не точности в определении формулировки; - наблюдается нарушение логической последовательности. |
| Неудовлетворительно | <p>выставляет обучающемуся, если:</p> <ul style="list-style-type: none"> - не знает значительной части программного материала; - допускает существенные ошибки; - так же не сформированы практические компетенции; - отказ от ответа или отсутствие ответа. |

Тематика рефератов

1. Ориентация менеджмента компании на учет интересов всех заинтересованных сторон (стейкхолдеров): финансовые и управленческие аспекты.
2. Наличие рыночных оценок активов компании: преимущество или проблема?
3. Рыночная эффективность, как фактор отбора инвестиционных проектов.
4. Оценка реальных опционов: интуитивные решения или строгие математические модели?
5. Концепция управления, ориентированного на стоимость.
6. Оценка стоимости компании: роль и значение в управлении, ориентированном на создание стоимости.
7. Комплекс финансовых и нефинансовых показателей, отражающих процесс создания стоимости: возможности реального внедрения в управленческую практику.
8. Базовые требования к индикаторам стоимости: Ваша позиция.
9. Управление по центрам ответственности: проблемы идентификации вклада подразделений в создание/разрушение стоимости компании.
10. Экономическая добавленная стоимость, как инструмент сравнения дивизиональной эффективности.
11. Критерии эффективности внедрения системы управления организацией на основе критерия стоимости.
12. Развитие системы «отчетности о стоимости компании».
13. Дивидендная политика как фактор максимизации стоимости компании.
14. Изменение стоимости компании в результате реструктуризации (на примере).
15. Изменение стоимости компании в результате слияния (на примере).
16. Изменение стоимости компании в результате присоединений (на примере).
17. Влияние финансового рычага на стоимость компании.
18. Инвестиционные проекты компании как основа прироста акционерной стоимости.
19. Система управления результатами компании.
20. Формирование стоимости бизнеса через партнерство с государством.

Критерии оценивания выполнения реферата

| Оценка | Критерии |
|---------|--|
| Отлично | полностью раскрыта тема реферата; указаны точные названия и определения; правильно сформулированы понятия и категории; проанализированы и сделаны собственные выводы по выбранной теме; использовалась дополнительная литература и иные материалы и др.; |

| | |
|---------------------|---|
| Хорошо | недостаточно полное, раскрытие темы; несущественные ошибки в определении понятий и категорий и т. п., кардинально не меняющих суть изложения; использование устаревшей литературы и других источников; |
| Удовлетворительно | реферат отражает общее направление изложения лекционного материала и материала современных учебников; наличие достаточного количества несущественных или одной-двух существенных ошибок в определении понятий и категорий и т. п.; использование устаревшей литературы и других источников; неспособность осветить проблематику дисциплины и др.; |
| Неудовлетворительно | тема реферата не раскрыта; большое количество существенных ошибок; отсутствие умений и навыков, обозначенных выше в качестве критериев выставления положительных оценок и др. |

Типовые тесты по дисциплине

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

- a) стоимостью действующего предприятия;
- b) инвестиционной стоимостью;
- c) обоснованной рыночной стоимостью;
- d) балансовой стоимостью.

2. Что из нижеперечисленного не соответствует определению ликвидационной стоимости:

- a) стоимость, рассчитанная на основе реализации активов предприятия по отдельности;
- b) стоимость, рассчитанная по конкретному факту;
- c) стоимость, учитывающая индивидуальные требования конкретного инвестора;
- d) стоимость, рассчитанная для предприятия, которое находится в состоянии банкротства;
- e) разность между выручкой от продажи активов предприятия по отдельности.

3. Экономический принцип, гласящий, что при наличии нескольких сходных или соразмерных объектов тот, который имеет наименьшую цену, пользуется наибольшим спросом - это принцип:

- a) замещения;
- b) соответствия;
- c) прогресса и регрессии;
- d) полезности.

4. Какой принцип лежит в основе затратного подхода:

- a) иерархии;
- b) равновесия;
- c) конкуренции;
- d) замещения.

5. Какая стоимость из перечисленных ниже – это оценочная валовая величина в денежном выражении, которая может быть получена от продажи объект при наличии достаточного периода времени для поиска покупателя и при необходимости у продавца продать «как есть и где есть»:

- a) обоснованная рыночная стоимость;
- b) остаточная ликвидационная стоимость;
- c) полная стоимость замещения;
- d) стоимость при упорядоченной ликвидации.

6. Какая стоимость из перечисленных ниже обозначает стоимость воссоздания новой точной копии объекта собственности на базе нынешних цен и с использованием точно таких же или очень сходных материалов:

- a) полная стоимость замещения;
- b) обоснованная рыночная стоимость;
- c) ликвидационная стоимость;
- d) полная стоимость воспроизводства.

7. Что из нижеперечисленного не входит в определение инвестиционной стоимости:

- a) стоимость для конкретного использования;
- b) субъектная стоимость;
- c) наиболее вероятная цена;
- d) стоимость при определенных целях инвестирования.

8. Дата оценки имущества – это:

- a) дата, по состоянию на которую произведена оценка имущества;
- b) дата заключения контракта на услуги по оценке;
- c) дата сдачи отчета об оценке;
- d) дата, на которую запланирована продажа объекта оценки.

9. Фактором, влияющим на стоимость бизнеса, не является:

- a) риск;
- b) диверсификация;
- c) мотивация.

10. Если расчет стоимости бизнеса проводится с целью заключения сделки купли - продажи, то рассчитывается:

- a) инвестиционная стоимость;
- b) стоимость замещения объекта оценки;
- c) рыночная стоимость;
- d) ликвидационная стоимость.

11. Какой документ является основанием для проведения оценки:

- a) лицензия;
- b) договор;
- c) акт;
- d) сертификат;
- e) распоряжение.

12. В настоящее время для ведения оценочной деятельности в России необходимо иметь:

- a) диплом специалиста по оценочной деятельности;
- b) лицензию Министерства экономического развития и торговли;
- c) лицензию Федерального агентства по управлению федеральным имуществом;
- d) разрешение Министерства финансов.

13. Оценка стоимости собственного капитала по методу стоимости чистых активов получается в результате:

- a) оценки основных активов;
- b) оценки всех активов предприятия;
- c) оценки всех активов предприятия за вычетом всех его обязательств;
- d) ничего из вышеперечисленного.

14. Что является результатом суммирования чистого операционного дохода и предлагаемых операционных расходов:

- a) действительный валовый доход;
- b) платежи по обслуживанию долга;
- c) потенциальный валовый доход.

15. Что из нижеперечисленного не является компонентом общего коэффициента капитализации при выведении его с помощью метода кумулятивного построения:

- a) безрисковая ставка;
- b) премия за низкую ликвидность;
- c) премия за риск;
- d) премия за управление недвижимостью;
- e) все является.

16. Какой из подходов к оценке требует отдельной оценки стоимости земельного участка:

- a) рыночный;
- b) доходный;
- c) затратный;
- d) все.

17. Если бизнес приносит нестабильно изменяющийся поток доходов, то для оценки целесообразнее всего использовать метод:

- a) избыточных прибылей;
- b) капитализации дохода;
- c) чистых активов;
- d) дисконтирования денежных потоков.

18. На каком из этапов оценщик должен рассмотреть темпы инфляции и долю предприятия на рынке:

- a) определение ставки дисконта;
- b) ретроспективный анализ и прогноз валовой выручки от реализации;
- c) расчет величины стоимости в постпрогнозный период;
- d) выбор модели денежного потока.

19. На каком этапе оценщик должен определить амортизационные отчисления, исходя из нынешнего наличия активов и из будущего их прироста и выбытия:

- a) анализ и прогноз расходов;
- b) анализ и прогноз кредиторской задолженности;
- c) определение длительности прогнозного периода;
- d) внесение итоговых поправок.

20. Как называется делитель, который применяется для преобразования величины прибыли или денежного потока за один период времени в показатель стоимости?

- a) ставка капитализации;
- b) ставка дисконтирования;
- c) норма возврата капитала.

21. Как называется процентная ставка, используемая для пересчета будущих (то есть отстоящих от нас во времени на разные сроки) потоков доходов, которых может быть несколько, в единую величину текущей (сегодняшней) стоимости, являющуюся базой для определения рыночной стоимости бизнеса:

- a) ставка капитализации;
- b) ставка дисконтирования;
- c) норма возврата капитала.

22. Какой метод расчета стоимости компании в постпрогнозный период используется в том случае, если ожидается банкротство компании с последующей продажей имеющихся активов:

- a) по стоимости чистых активов;
- b) по ликвидационной стоимости;
- c) метод предполагаемой продажи;
- d) модель Гордона.

23. Какая методика определения ставки дисконта применяется для денежного потока для всего инвестированного капитала?

- a) модель оценки капитальных активов;
- b) модель средневзвешенной стоимости капитала;
- c) метод кумулятивного построения.

24. Какой метод оценки необходимо использовать в случае принятия собранием кредиторов решения об инициации на предприятии конкурсного производства?

- a) дисконтированных денежных потоков;
- b) капитализации доходов;
- c) ликвидационной стоимости;
- d) чистых активов.

25. Приведение денежных сумм, возникающих в разное время, к сопоставимому виду называется:

- a) сопоставлением денежных потоков;
- b) периодической оценкой денежных потоков;
- c) временной оценкой денежных потоков;

d) сравнительной оценкой денежных потоков.

26. Дисконтирование позволяет:

a) рассчитать настоящую (приведенную) стоимость при заданном периоде, процентной ставке и конкретной сумме в будущем;

b) определить текущую стоимость взноса, обеспечивающего в будущем получение заданных равновеликих поступлений при известном числе периодов и процентной ставке;

c) рассчитать величину аннуитета при заданных текущей стоимости аннуитета, процентной ставке и периоде;

d) определить будущую стоимость при заданном периоде, процентной ставке и текущем взносе;

e) рассчитать будущую стоимость периодических равновеликих взносов, при заданной величине аннуитета, процентной ставке и периоде.

27. Может ли ставка дисконтирования превышать ставку капитализации?

a) да;

b) нет.

28. При стабильном потоке доходов основным методом оценки является:

a) метод прямой капитализации;

b) метод дисконтированных денежных потоков;

c) оба эти метода.

29. Стоимость собственного капитала методом чистых активов определяется путем:

a) оценки основных активов;

b) оценки всех активов компании;

c) оценки всех активов компании за вычетом всех ее обязательств;

d) ничего из вышеперечисленного.

30. Что является результатом суммирования чистого операционного дохода и предполагаемых издержек в оценке недвижимости?

a) действительный валовой доход;

b) платежи по обслуживанию долга;

c) потенциальный валовой доход.

31. Что из нижеследующего не является компонентом метода кумулятивного построения при выведении общей ставки капитализации в оценке недвижимости?

a) безрисковая ставка;

b) премия за низкую ликвидность;

c) премия за риск;

d) премия за управление недвижимостью.

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

a) сравнительный;

b) затратный;

c) доходный;

d) все перечисленные.

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

a) физическое устаревание, функциональное устаревание, ускоренный износ;

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

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

34. Определение стоимости гудвилла исчисляется на основе:

a) оценки избыточных прибылей;

b) оценки нематериальных активов;

- c) оценки стоимости предприятия как действующего;
- d) всего перечисленного;
- e) только а) и б).

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

- a) корректировка экономического коэффициента;
- b) процентная корректировка;
- c) корректировка по единицам сравнения;
- d) долларовая корректировка.

36. Как рассчитывается валовой рентный мультипликатор?

- a) делением цены продаж на потенциальный или действительный валовой доход;
- b) делением чистого операционного дохода на цену продажи;
- c) делением потенциального валового дохода на действительный валовой доход;
- d) делением действительного валового дохода на цену продаж.

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

- a) основные средства;
- b) дебиторская задолженность;
- c) запасы;
- d) денежные средства.

38. Сумма затрат в рыночных ценах, существующих на дату оценки, необходимых для создания объекта идентичного объекту оценки, является:

- a) нормативной стоимостью;
- b) рыночной стоимостью;
- c) стоимостью воспроизводства;
- d) инвестиционной стоимостью.

39. Выберите наиболее важные критерии отбора компаний-аналогов в рамках сравнительного подхода:

- a) одинаковое количество акций в обращении у оцениваемой компании и у компании аналога;
- b) сходные методики бухгалтерского учета, используемые оцениваемой компанией и аналогами;
- c) ведение бизнеса оцениваемой компанией и аналогами в одной отрасли;
- d) совпадение организационно-правовых форм (открытое/закрытое акционерное общество) оцениваемой компании и аналогов.

40. Выберите основное отличие метода сделок от метода рынка капитала:

- a) метод сделок основывается на информации о реально заключенных сделках, а метод рынка капитала основан на информации о ценах публичных предложений;
- b) метод сделок основывается на информации о сделках с крупными пакетами акций, а метод рынка капитала основывается на информации о сделках с миноритарными пакетами;
- c) метод сделок основывается на информации о сделках с активами компании, а метод рынка капитала основывается на информации о сделках с долгосрочными обязательствами компании.

41. Расположите в нужном порядке этапы оценки стоимости бизнеса в рамках сравнительного подхода:

- a) выбор показателей финансово-хозяйственной деятельности компаний для сравнения;
- b) расчет мультипликаторов;
- c) писк компаний - аналогов.

42. Какой способ определения величины стоимости в рамках сравнительного подхода наиболее предпочтительный, если в оценке использовались значения мультипликаторов за ряд лет?

- a) как среднее арифметическое простое;

- b) как среднее арифметическое взвешенное;
- c) как медианное значение мультипликатора.

43. Какой основной недостаток мультипликатора «Цена / Стоимость чистых активов»?

- a) стоимость чистых активов - один из наиболее нестабильных показателей деятельности компании;
- b) значение стоимости чистых активов относится к коммерческой тайне и недоступно внешним аналитикам.
- c) стоимость (балансовая) активов в значительной степени зависит от особенностей бухгалтерского учета, анализ этих особенностей оценщиком затруднен.

44. О чем может говорить высокое значение мультипликатора «Цена / Чистая прибыль»?

- a) компания имеет высокую чистую прибыль;
- b) компания имеет низкую чистую прибыль, но ее акции высоко ценятся на рынке;
- c) компания имеет значительную долю заемных средств в структуре капитала.

45. В каких случаях более уместно применять мультипликатор «Цена / Стоимость чистых активов»?

- a) сравниваемые компании работают в сфере черной металлургии;
- b) сравниваемые компании работают в сфере разработки программного обеспечения;
- c) сравниваемые компании работают в банковской сфере.

46. Какой принцип лежит в основе сравнительного подхода к оценке?

- a) принцип замещения;
- b) принцип вклада;
- c) принцип наилучшего и наиболее эффективного использования.

47. Компания-аналог за прошлый год осуществила дополнительную эмиссию акций. Оценщик рассчитывает мультипликатор «Цена/Прибыль» для компании-аналога. Какое количество акций ему следует использовать при определении показателя «Прибыль в расчете на 1 акцию» (прибыль за прошлый год)?

- a) количество акций на начало года (до дополнительной эмиссии);
- b) количество акций на конец года (после дополнительной эмиссии);
- c) среднее значение указанных двух количеств.

48. Значение мультипликатора «Цена / Прибыль» для компании А составляет 3; для компании Б - 4. Какую компанию рынок считает более перспективной?

- a) Компанию А;
- b) Компанию Б;
- c) определенно ответить нельзя.

49. Значение мультипликатора «Цена / Стоимость чистых активов» для компании А составляет 1,2; для компании Б - 1,3. Какую компанию рынок считает более эффективной?

- a) Компанию А;
- b) Компанию Б;
- c) определенно ответить нельзя.

50. Для какой из нижеперечисленных отраслей более оправдано применение мультипликатора «Цена / Выручка»?

- a) розничная торговля продуктами питания;
- b) оптовая торговля электроэнергией;
- c) производство нефтехимического оборудования.

51. Физический участок земли и относящиеся к нему выполненные человеком улучшения - это:

- a) движимое имущество;
- b) недвижимое имущество;
- c) оба варианта не верны.

52. Основной принцип для различия недвижимого и движимого имущества устанавливается:

- a) федеральным законодательством;
- b) региональным законодательством;
- c) местным законодательством.

53. Каким нормативным документом регулируется понятие недвижимости:

- a) ГК РФ;
- b) НК РФ;
- c) ГПК РФ.

54. В зарубежной практике для оценки недвижимости (земли и зданий) возможно использование методов:

- a) затратного, доходного и рыночных сравнений;
- b) доходного и рыночных сравнений;
- c) затратного метода

55. Методом чистых активов определяют:

- a) рыночную стоимость материальных активов предприятия;
- b) финансовых и нематериальных активов предприятия;
- c) материальных, финансовых и нематериальных активов предприятия.

56. Рынок недвижимости выполняет следующую функцию:

- a) регулирующая;
- b) фискальная;
- c) учетная.

57. Какие существуют уровни структуры рынка недвижимости:

- a) первичный - вторичный - третичный;
- b) федеральный - региональный - местный;
- c) покупатель - продавец.

58. Стоимость объекта недвижимости, обеспечивающего ипотечный кредит, которую кредитор надеется получить при вынужденной продаже на рынке данного объекта недвижимости в случае неплатежеспособности заемщика - это:

- a) залоговая стоимость;
- b) стоимость замещения;
- c) страховая стоимость.

59. Налогообложение земельных участков согласно НК РФ производится по:

- a) рыночной стоимости земли;
- b) кадастровой стоимости земли;
- c) по ценам, устанавливаемым федеральными органами власти.

60. Отклонение от рекомендаций в европейских стандартах может повлечь:

- a) коммерческие или правовые санкции;
- b) налоговые санкции;
- c) не влечет применение санкции.

Критерии оценивания образовательных достижений для тестовых заданий

| Оценка | Коэффициент К (%) | Критерии оценки |
|---------------------|------------------------------|--|
| Отлично | Свыше 80% правильных ответов | глубокое познание в освоенном материале |
| Хорошо | Свыше 70% правильных ответов | материал освоен полностью, без существенных ошибок |
| Удовлетворительно | Свыше 50% правильных ответов | материал освоен не полностью, имеются значительные пробелы в знаниях |
| Неудовлетворительно | Менее 50% правильных ответов | материал не освоен, знания обучающегося ниже базового |

| | | |
|--|--|--------|
| | | уровня |
|--|--|--------|

11.3. Оценочные материалы для проведения промежуточной аттестации

Типовые задания, направленные на формирование профессиональных умений.

| Результаты обучения |
|--|
| Умеет разрабатывать план мероприятий в области управления стоимостью компании; Умеет обосновывать стратегические решения в области управления стоимостью бизнеса; |

Типовые задания для подготовки к экзамену

1. Концепции стоимости.
2. Виды и методы оценки стоимости.
3. Основные принципы управления стоимостью.
4. Какова связь между принципами корпоративного управления и менеджментом, основанным на управлении стоимостью?
5. Место и роль концепции стоимостного управления в системе фундаментальных концепций финансового менеджмента.
6. Акционерная стоимость и акционерная ценность: равнозначные понятия?
7. Что такое «стоимостной разрыв».
8. Каковы особенности российской практики в области стратегий роста компаний.
9. Какие варианты факторных моделей стоимости вы знаете?
10. В каких целях может осуществляться определение рыночной стоимости бизнеса?
11. Проблемы обоснования выбора оптимальной структуры и определения стоимости капитала для фирм.
12. Какие организационные мероприятия могут увеличить стоимость бизнеса в краткосрочном периоде?
13. Какими способами можно добиться стратегического преимущества в стоимости?
14. Что такое денежная добавленная стоимость?
15. Перечислите целевые факторы стоимости и покажите их взаимосвязь.
16. Какими финансовыми показателями можно выразить ключевые факторы стоимости?
17. Основные факторы, влияющие на стоимость бизнеса.
18. Перечислите основные этапы процесса создания стоимости компании при реструктуризации.
19. Назовите основные факторы, увеличивающие стоимость компании в процессе слияния и поглощения.
20. Каким образом оцениваются экономические выгоды предполагаемого слияния?
21. Назовите основные теории слияний и присоединений, в чем заключается каждая из них?
22. Назовите основные факторы, увеличивающие стоимость компании в процессе слияния и поглощения.
23. Каким образом оцениваются экономические выгоды предполагаемого слияния?
24. Ориентация финансового менеджмента на максимизацию акционерной стоимости: сознательное следование агентов интересам принципала (акционеров) или источник возникновения очередного фондового пузыря?
25. Какие элементы должна включать система управления стоимостью на предприятии?
26. Приведите классификацию видов стоимости бизнеса. Охарактеризуйте каждый из них.
27. В чем состоит принципиальное отличие концепции Управления, основанного на стоимости (VBM) от концепции Управления, сфокусированного на стоимости (VFM).

28. Раскройте содержание агентской теории в увязке с управлением, ориентированным на максимизацию акционерной стоимости.

29. Когда появилась концепция управления, основанного на стоимости, благодаря каким предпосылкам?

30. Что представляет собой понятие «стоимостное мышление»?

31. В чем заключается операционная стратегия развития бизнеса?

32. Назовите основные стоимостные факторы в рамках инвестиционной и финансовой стратегии.

33. Назовите основные стоимостные показатели и их функции.

34. Назовите индикаторы прироста акционерной стоимости.

35. Какие базовые требования существуют для индикатора стоимости?

36. Что такое ключевые факторы стоимости?

37. Приведите классификацию видов стоимости бизнеса.

38. Обозначьте области применения доходного подхода к оценке бизнеса?

39. Какие существуют подходы к оценке бизнеса и каковы их основные особенности?

40. Какие основные системы управления стоимостью вам известны?

41. Перечислите этапы создания системы управления стоимостью бизнеса. Охарактеризуйте каждый из них.

42. Что такое экономическая добавленная стоимость?

43. Что такое драйвер стоимости?

44. Перечислите этапы внедрения системы управления организацией на основе критерия стоимости?

45. Что такое система «отчетности о стоимости компании»?

46. Перечислите методы анализа риска, при принятии инвестиционных решений?

47. В чем заключается метод коррекции ставки дисконтирования?

48. Как реструктуризация отражается на стоимости компании?

49. В чем заключается государственная поддержка малого бизнеса?

50. В чем причины проблем привлечения финансирования в малый бизнес?

Типовые практические задания, направленные на формирование профессиональных навыков, владений

| Результаты обучения |
|---|
| Владеет навыками формирования аналитических отчетов; Владеет методиками диагностики и оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений; |

Типовые задания для подготовки к экзамену

Задача 1

Имеются два проекта, требующие начальных инвестиций в размере 500 ден. ед. При реализации проекта А инвестор в течении трех лет получает в конце года доход в размере 500 ден. ед., при реализации проекта Б инвестор получает в конце первого и в конце второго года по 300 ден. ед., а в конце третьего года – 1100 ден. ед.

Определить доходность проектов, и выбрать наиболее эффективный проект, если ставка дисконтирования составляет 25% годовых.

Задача 2

Имеются два проекта, требующие начальных инвестиций в размере 1000 ден. ед. При реализации проекта А инвестор в течении трех лет получает в конце года доход в размере 1000 ден. ед., при реализации проекта Б инвестор получает в конце первого и в конце второго года по 600 ден. ед., а в конце третьего года – 2200 ден. ед.

Определить доходность проектов, если ставка дисконтирования составляет 35% годовых.

Задача 3

Денежный поток в последний 5 год прогнозного периода составил 12000 ден. ед., долгосрочные темпы роста объема производства по отрасли составили (по информации Госкомстата) 8,5%, ставка дисконтирования составила 29%. Рассчитать величину стоимости денежного потока в постпрогнозный период.

Задача 4

Денежный поток в первый год прогнозного периода составил 6500 ден. ед., долгосрочные темпы роста объема производства по отрасли составили (по информации Госкомстата) 13,5%, ставка дисконтирования составила 27%. Рассчитать величину стоимости денежного потока в постпрогнозный период.

Задача 5

Имеются следующие данные о денежных потоках:

1-ый год прогнозного периода составил 413 ден. ед.;

2-ой год прогнозного периода составил 6000 ден. ед.;

3-ий год прогнозного периода составил 12000 ден. ед.; денежный поток в постпрогнозный период составил 58542 ден. ед.

Задача 6

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

Задача 7.

Гостиница может приносить, при полной загрузке, ежегодный потенциальный валовый доход в 5 000 000 руб. Расходы на техническое обслуживание составляют 350 000 руб., на оплату персонала 2 200 000 руб., налог на недвижимость 180 000 руб., средняя загрузка аналогичных гостиниц в данном районе 80%. Определить стоимость гостиницы, если коэффициент капитализации для аналогичных объектов составляет 12%.

Задача 8.

Какую из приводимых ниже оценок складского запаса готовой продукции необходимо включить в суммарную ликвидационную (в расчете на короткий срок ликвидации) стоимость предприятия? а) рыночную стоимость, равную 10 000 руб., полученную без учета коэффициента скрытого брака на складе, который составляет 4%, если указанный коэффициент уже учтен при расчете себестоимости продукции; б) ту же рыночную стоимость, уменьшенную на 4%; в) ликвидационную стоимость, равную 6 000 руб., полученную без учета коэффициента скрытого брака на складе, который составляет 4%, если указанный коэффициент уже учтен при расчете себестоимости продукции; в) ту же ликвидационную стоимость, уменьшенную на 4%.

Задача 9.

Объект оценки - коттедж. Сопоставимый объект был продан за 1000000 руб. Сопоставимый объект имеет на 50 квадратных метров большую площадь и подземный

гараж. Оцениваемый объект не имеет гаража, но имеет большой по площади земельный участок. Из анализа продаж оценщик выяснил, что наличие большего земельного участка дает поправку в 25% к стоимости объекта, наличие гаража 100 000 руб., а каждый лишний квадратный метр площади соответствует поправке в 8 000 руб. Определить стоимость коттеджа.

Задача 10.

Рассчитать стоимость земельного участка методом развития. Исходные данные: инвестор планирует купить земельный участок размером 1 гектар, разбить его на индивидуальных участка, построить на них производственное здание и продать, получив прибыль.

Стоимость продажи одного индивидуального участка – 20 тыс. руб.

Издержки на освоение земельного участка – 70 тыс. руб.

В месяц планируется продавать по одному индивидуальному участку.

Ставка дисконта – 12%.

Задача 11.

Рассчитать годовую сумму арендной платы. Предприятие сдается в аренду. Среднегодовая стоимость основных фондов – 100 млн. руб., в том числе стоимость земельного участка – 30 млн. руб., средняя стоимость оборотных средств 17 – 50 млн. руб. Средняя норма амортизационных отчислений по основным фондам – 7,2%. Арендный процент взимается из расчета 25% от стоимости производственных фондов. По договору аренды в арендную плату включается 80% амортизационных отчислений.

Задача 12.

Рассчитать текущую стоимость каждого из приведенных ниже денежных поступлений от приносящей доход недвижимости, если коэффициент дисконтирования на рынке равен 12%:

а) 5 млн. руб., получаемые ежегодно.

б) 30 млн. руб., получаемые через 5 лет.

в) 200 т.р., получаемые ежемесячно в течении 8 лет

Задача 13.

Необходимо принять решение, модернизировать ли существующее офисное здание, вложив в него 500 тыс. руб., или при тех же затратах перепрофилировать его в оптовоторговый центр. При этом ежегодный доход от офисного здания ожидается в размере 25 тыс. руб., а от оптово-торгового центра – 100 тыс. руб. Коэффициент капитализации на рынке – 13%. Для принятия решения необходимо рассчитать прибыль и коэффициенты капитализации по двум проектам.

Задача 14.

Оцениваемый объект недвижимости будет приносить чистый операционный доход в 12000 долл. в течение следующих пяти лет. Предположительно через пять лет объект будет продан за 120000 долл. Какова текущая стоимость оцениваемого объекта при рыночной ставке дохода 8%?

Задача 15.

Предположим, что рыночная стоимость активов предприятия оценивается в 40 000 долл., нормализованная чистая прибыль 8 000 долл. Средний доход на активы равен 15%. Ставка капитализации 20%. Необходимо оценить стоимость гудвилла.

Задача 16.

Предположим, что выпущены облигации с трехлетним сроком погашения. По этим облигациям выплачивается ежегодный доход в 150 долл., стоимость погашения равна 2 000 долл. Какова будет рыночная цена этих облигаций в момент выпуска, если ставка дисконта 7%?

Задача 17. Необходимо определить текущую стоимость облигации с оставшимся сроком до погашения 6 лет, с номинальной стоимостью 100 000 руб., приносящей 6% купонный доход при требуемом уровне доходности 10%.

Задача 18.

Определите текущую стоимость облигации нарицательной стоимостью 200 000 руб., купонной ставкой 15% годовых и сроком погашения через пять лет, если рыночная норма дохода 12%. Процент по облигации выплачивается дважды в год.

Задача 19. Нужно рассчитать текущую цену акции при условии, что последние фактические дивиденды, выплаченные компанией, составили 10 долл. Ожидаемые ежегодные темпы роста дивидендов составляют 13% на протяжении 10 лет, а по истечении 10 лет и до бесконечности - 10%. Требуемая норма дохода по акциям компании равна 16%.

Задача 20.

Оценивается пакет акций ОАО «Витязь», размер пакета 40%. Вторым акционером ОАО «Витязь» является держатель 60% акций, недружественно настроенный по отношению к владельцу 40%. Стоимость компании ОАО «Витязь» (стоимость 100% акций), оцененная методом дисконтированных денежных потоков, составила 1 000 000 у.е. Стоимость компании ОАО «Витязь» (стоимость 100% акций), оцененная методом чистых активов, составила 1 200 000 у.е. Стоимость 1 акции ОАО «Витязь», рассчитанная методом рынка капитала, составила 3 у.е., количество акций в обращении 220 000. Поскольку подробная информация о деятельности ОАО «Витязь» была не доступна оценщику (оценку заказывал не контрольный акционер), веса подходам были присвоены так: доходный - 0,3, затратный - 0,3, сравнительный - 0,4. Определите итоговое значение стоимости 40% акций ОАО «Витязь».

Критерии оценивания практических заданий

| Решения практического задания | Критерии оценивания |
|-------------------------------|--|
| | «5» (отлично) – выставляется за полное, безошибочное выполнение задания |
| | «4» (хорошо) – в целом задание выполнено, имеются отдельные неточности или недостаточно полные ответы, не содержащие ошибок. |
| | «3» (удовлетворительно) – допущены отдельные ошибки при выполнении задания. |
| | «2» (неудовлетворительно) – отсутствуют ответы на большинство вопросов задачи, задание не выполнено или выполнено не верно. |

Шкала оценки для проведения экзамена по дисциплине

| Оценка за ответ | Критерии |
|-----------------|--|
| Отлично | <ul style="list-style-type: none"> – полно раскрыто содержание материала; – материал изложен грамотно, в определенной логической последовательности; – продемонстрировано системное и глубокое знание программного материала; – точно используется терминология; – показано умение иллюстрировать теоретические положения конкретными примерами, применять их в новой ситуации; – продемонстрировано усвоение ранее изученных сопутствующих вопросов, сформированность и устойчивость компетенций, умений и навыков; |

| | |
|---------------------|--|
| | <ul style="list-style-type: none"> – ответ прозвучал самостоятельно, без наводящих вопросов; – продемонстрирована способность творчески применять знание теории к решению профессиональных задач; – продемонстрировано знание современной учебной и научной литературы; – допущены одна – две неточности при освещении второстепенных вопросов, которые исправляются по замечанию. |
| Хорошо | <ul style="list-style-type: none"> – вопросы излагаются систематизировано и последовательно; – продемонстрировано умение анализировать материал, однако не все выводы носят аргументированный и доказательный характер; – продемонстрировано усвоение основной литературы. – ответ удовлетворяет в основном требованиям на оценку «5», но при этом имеет один из недостатков: в изложении допущены небольшие пробелы, не исказившие содержание ответа; допущены один – два недочета при освещении основного содержания ответа, исправленные по замечанию преподавателя; допущены ошибка или более двух недочетов при освещении второстепенных вопросов, которые легко исправляются по замечанию преподавателя. |
| Удовлетворительно | <ul style="list-style-type: none"> – неполно или непоследовательно раскрыто содержание материала, но показано общее понимание вопроса и продемонстрированы умения, достаточные для дальнейшего усвоения материала; – усвоены основные категории по рассматриваемому и дополнительным вопросам; – имелись затруднения или допущены ошибки в определении понятий, использовании терминологии, исправленные после нескольких наводящих вопросов; – при неполном знании теоретического материала выявлена недостаточная сформированность компетенций, умений и навыков, студент не может применить теорию в новой ситуации; – продемонстрировано усвоение основной литературы. |
| Неудовлетворительно | <ul style="list-style-type: none"> – не раскрыто основное содержание учебного материала; – обнаружено незнание или непонимание большей или наиболее важной части учебного материала; – допущены ошибки в определении понятий, при использовании терминологии, которые не исправлены после нескольких наводящих вопросов - не сформированы компетенции, умения и навыки, - отказ от ответа или отсутствие ответа |

ЛИСТ ДОПОЛНЕНИЙ И ИЗМЕНЕНИЙ
рабочей программы дисциплины

Рабочая программа дисциплины рассмотрена на заседании кафедры (протокол от _____ № __) и одобрена на заседании Ученого совета (протокол от _____ № __) для исполнения в 20__-20__ учебном году
Внесены дополнения (изменения): _____

Заведующий кафедрой

(подпись, инициалы и фамилия)

Рабочая программа дисциплины рассмотрена на заседании кафедры (протокол от _____ № __) и одобрена на заседании Ученого совета (протокол от _____ № __) для исполнения в 20__-20__ учебном году
Внесены дополнения (изменения): _____

Заведующий кафедрой

(подпись, инициалы и фамилия)

Рабочая программа дисциплины рассмотрена на заседании кафедры (протокол от _____ № __) и одобрена на заседании Ученого совета (протокол от _____ № __) для исполнения в 20__-20__ учебном году
Внесены дополнения (изменения): _____

Заведующий кафедрой

(подпись, инициалы и фамилия)

Рабочая программа дисциплины рассмотрена на заседании кафедры (протокол от _____ № __) и одобрена на заседании Ученого совета (протокол от _____ № __) для исполнения в 20__-20__ учебном году
Внесены дополнения (изменения): _____

Заведующий кафедрой

(подпись, инициалы и фамилия)