


«УТВЕРЖДАЮ»
Директор института права и экономики
_____ /И.Г. Колосова/

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ
Б1.В.ДВ.02.02 Управление стоимостью компании

Направление подготовки: 38.03.02 Менеджмент

Направленность (профиль): маркетинг и управление бизнесом

Квалификация (степень): *бакалавр*

Форма обучения: *очная*

Институт: права и экономики

Кафедра: экономики и управления им. Н.Г. Нечаева

	очная форма	очно-заочная форма	заочная форма
Курс	4		
Семестр/триместр	8		

Лекции	18		
в т.ч. практическая подготовка	2		
Лабораторные занятия			
Практические (семинарские) занятия	18		
в т.ч. практическая подготовка	2		
Консультации			
Форма(ы) промежуточной аттестации	Зачет		
Контроль			
Иные формы работы			
Самостоятельная работа	36		

Всего часов: 72

Трудоемкость: 2 зачетные единицы.

Разработчик(и) рабочей программы:

кандидат экономических наук, доцент П.В. Панькин

I. ОРГАНИЗАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ

Цель изучения дисциплины: целью изучения дисциплины является формирование у обучающихся системы знаний о принципах и методах оценки стоимости компании и управления стоимостью современной компании, включая ознакомление слушателей с основами оценочной деятельности в России и за рубежом, обучение методологическим основам, принципам оценки стоимости компаний, освоение современного категориально-понятийного аппарата, формирование умения чтения отчета об оценке и применение результатов оценочной деятельности для решения профессиональных задач в условиях российского рынка.

Задачи изучения дисциплины:

- раскрыть теоретические основы оценки стоимости бизнеса;
- изучить основные методы доходного, затратного и сравнительного подхода к оценке стоимости компаний на разных стадиях жизненного цикла;
- овладеть навыками стоимостной оценки различных организационно-правовых форм бизнеса.

Место дисциплины в структуре ОПОП: реализуется в рамках части, формируемой участниками образовательных отношений блока Б1. Дисциплины (модули).

Планируемые результаты обучения по дисциплине:

Код компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине
ПКС-2	Знать: <ul style="list-style-type: none">- основные понятия и методы организации труда, производства и управления, используемые при осуществлении деятельности организации;- методы сбора и обработки экономической информации, а также осуществления технико-экономических расчетов и анализа финансово-хозяйственной деятельности организации, в том числе с использованием современных информационных технологий;- порядок разработки бизнес-планов организации, а также стратегических и оперативных планов в соответствии с отраслевой принадлежностью и перспективами развития организации.	Знает: <ul style="list-style-type: none">- теоретические основы стоимостной оценки, цели и принципы оценки, стандарты стоимости;- фундаментальные понятия рыночной оценки бизнеса;- основные алгоритмы расчета полной стоимости бизнеса с учетом различных факторов;- нормативно-правовые акты РФ в области оценочной деятельности.
	Уметь: <ul style="list-style-type: none">- оптимально использовать материальные, трудовые и финансовые ресурсы организации, а также выявлять резервы осуществления деятельности;- анализировать и интерпретировать экономическую и финансовую информацию,	Умеет: <ul style="list-style-type: none">- самостоятельно выбрать соответствующий метод оценки стоимости компании;- рассчитать рыночную стоимость предприятия (бизнеса);- применять нормативно-правовые

	<p>содержащуюся в отчетности организации, и использовать полученные сведения для оценки деятельности и принятия управленческих решений;</p> <p>- разрабатывать мероприятия по обеспечению режима экономии, повышению рентабельности производства, конкурентоспособности выпускаемой продукции и производительности труда в краткосрочном и долгосрочном периодах.</p>	<p>акты РФ в области оценочной деятельности;</p> <p>- рассчитывать ставку дисконтирования и коэффициента капитализации;</p> <p>- оценивать эффективность компании, выявлять основные факторы стоимости и формировать стратегию управления стоимостью.</p>
	<p>Владеть:</p> <p>- навыками выполнения расчетов по материальным, трудовым и финансовым затратам, необходимым для производства и реализации выпускаемой продукции, освоения новых видов продукции и производимых услуг, в том числе с применением современных информационных технологий;</p> <p>- навыками проведения экономического анализа финансово-хозяйственной деятельности организации и определения экономической эффективности организации труда, производства и внедрения инновационных технологий;</p> <p>- технологией разработки организационно-управленческих решений, которые могут привести к повышению экономической эффективности деятельности организации.</p>	<p>Владеет:</p> <p>- навыками стоимостной оценки различных организационно-правовых форм бизнеса;</p> <p>- современных методов управления стоимостью компании;</p> <p>- навыками проведения необходимого анализа оцениваемого бизнеса, используя отчетность, внутреннюю и внешнюю информацию;</p> <p>- методами построения модели дисконтированных денежных потоков, алгоритмов затратного и сравнительного подходов.</p>

II. СОДЕРЖАНИЕ И ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ

с указанием количества часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу

Очная форма обучения

№ п/п	Наименование разделов и тем	Всего	Аудиторные занятия			Сам. раб.
			ЛК	ПЗ	ЛБ	
	Раздел 1. Основы оценочной деятельности.	20	6	6		8
1.	Тема 1. Введение в оценку стоимости: основные тенденции развития бизнеса	10	2	2		6
2.	Тема 2. Подходы и методы оценки стоимости	10	4	4		2
	Раздел 2. Прикладные аспекты оценки и управления стоимостью компании.	52	12	12		28

3.	Тема 3. Доходный подход к оценке: дисконтирование денежных потоков и капитализация	10	2	2		6
4.	Тема 4. Методы определения ставки дисконтирования: учет риска	10	2	2		6
5.	Тема 5. Сравнительный подход к оценке: мультипликаторы	10	2	2		6
6.	Тема 6. Затратный подход к оценке: чистые активы и ликвидационная стоимость	10	2	2		6
7.	Тема 7. Управление стоимостью компании: добавленная стоимость и реальные опционы	12	4	4		4
	<i>Зачет</i>					
	<i>Итого за 8_триместр</i>	72	18	18		36
	в т.ч. практическая подготовка	4	2	2		
	ИТОГО:	72	18	18		36

Очно-заочная форма обучения не реализуется

Заочная форма обучения не реализуется

III. ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Текущая аттестация проводится в форме контрольной работы, теста, реферата, кейса и др.

Типовой вариант контрольной работы

1. Оценка имущественного интереса в контракте представляет собой:

- а) оценку рыночной стоимости вероятной контрактной цессии;
- б) оценку рыночной стоимости данного контракта как нематериального актива;
- в) оценку бизнес-линии, представленной данным контрактом;
- г) ничего из перечисленного выше.

2. Можно ли продать:

- а) долю в фирме;
- б) один из бизнесов фирмы;
- в) все бизнесы фирмы;
- г) все перечисленное выше.

3. Что из перечисленного ниже наиболее вероятно:

- а) оценочная рыночная стоимость закрытой компании окажется ниже балансовой стоимости ее собственного капитала;
- б) оценочная рыночная стоимость закрытой компании окажется выше балансовой стоимости ее собственного капитала;

в) оценочная рыночная стоимость закрытой компании окажется равна балансовой стоимости ее собственного капитала;

г) нельзя сказать с определенностью.

4. Какой из стандартов оценки бизнеса предполагает обязательность оценки рыночной стоимости предприятия всеми методами оценки:

а) обоснованная рыночная стоимость;

б) ликвидационная стоимость;

в) инвестиционная стоимость;

г) страховая стоимость.

5. Какой из подходов к оценке бизнеса наиболее подходит для определения ликвидационной стоимости предприятия:

а) доходный подход;

б) имущественный (затратный) подход;

в) рыночный подход;

г) все перечисленные подходы.

6. Целесообразно ли вычислять специальными методами оценки бизнеса рыночную стоимость ликвидных акций открытых компаний, обращающихся на организованном фондовом рынке:

а) да;

б) нет;

в) нельзя сказать с определенностью.

7. Финансовый анализ проводится на основании:

а) статистической, бухгалтерской и налоговой отчетности;

б) материалов налоговых проверок и судебных процессов;

в) нормативных правовых актов, регламентирующих деятельность должника;

г) а); б); в)

ЗАДАНИЕ 1

Для более полной оценки платежеспособности рассчитайте необходимые показатели. Определите реальность или нереальность угрозы неплатежеспособности организации.

Сделайте выводы.

Показатели	на конец 20__г.	на конец 20__г.	Отклонение 20__г. от 20__г. (+;-)
Денежные средства, тыс. руб.	179	137	
Дебиторская задолженность, тыс. руб.	1652	2704	
Оборотные активы, тыс. руб.	33991	45249	
Медленно реализуемые активы, тыс. руб.	32160	42408	
Стоимость активов, тыс. руб.	69655	90837	
Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	33263	37438	
Коэффициент текущей ликвидности			
Коэффициент критической ликвидности			
Коэффициент абсолютной ликвидности			
Доля оборотных средств в активах, %			

ЗАДАНИЕ 2

Частное лицо помещает 870 тыс. руб. на депозит в банке по ставке простого процента из расчёта 4,5% годовых.

Вычислите, какую сумму инвестор будет иметь на счёте через два года.

Примерная тематика рефератов

1. Сравнительный анализ Международных, Европейских и Российских стандартов оценки.
2. Основные этапы становления и перспективы развития российской оценки.
3. Роль и значение оценки стоимости корпораций для развития экономики.
4. Оценка корпораций на развивающихся рынках
5. Роль саморегулируемых организаций в развитии оценочной деятельности.
6. Формирование информационной базы оценки с учетом отраслевой специфики оцениваемой корпорации.
7. Современная информационная инфраструктура оценки и основные направления ее совершенствования
8. Нормализация бухгалтерской отчетности в процессе оценки корпораций.
9. Анализ доминирующих факторов инвестиционной стоимости корпораций
10. Сравнительный анализ моделей дисконтируемого потока
11. Влияние размера корпораций на величину ставки дохода на капитал
12. Особенности применения доходного подхода в оценке стоимости компании в процессе реструктуризации
13. Специфика оценки стоимости финансово-неустойчивых компаний
14. Оценка стоимости зарубежных подразделений корпораций.
15. Особенности применения доходного подхода при слиянии и поглощении.
16. Специфика применения доходного подхода на растущих рынках капитала.
17. Методы корректировки величины оборотных активов корпораций для целей оценки затратным подходом.
18. Проблемы оценки дебиторской задолженности российских корпораций.

19. Состав ликвидационных затрат корпораций. Методы их расчета.
20. Процедура составления графика ликвидации имущества с учетом различных сроков реализации активов.
21. Особенности применения сравнительного подхода к оценке корпораций в отечественной практике.
22. Сравнительная характеристика ценовых мультипликаторов и оптимальная сфера их применения для оценки российских корпораций.
23. Особенности использования метода рынка капитала для оценки российских корпораций различных отраслей.
24. Особенности оценки холдингов
25. Сравнительный анализ методов капитализации бухгалтерской прибыли и метода дисконтированных денежных потоков
26. Особенности применения метода рынка капитала на растущем рынке
27. Использование доходного подхода в оценке нематериальных активов корпораций.
28. Использование затратного подхода в оценке нематериальных активов корпораций.
29. Использование метода рыночных сравнений в оценке нематериальных активов корпораций.
30. Принципы оценки капитала корпораций методом реальных опционов.
31. Принципы и способы анализа премии за размер компании.
32. Способы анализа премии за специфический риск компании.
33. Способы анализа скидок за низкую ликвидность.
34. Методики прогнозирования банкротств, их связь с оценкой стоимости компании.
35. Требования, предъявляемые государственными органами к отчету об оценке стоимости компании.
36. Сравнительный анализ показателей инвестиционной привлекательности проектов.
37. Виды инвестиционных проектов и их влияние на стоимость компании.

Промежуточная аттестация обучающихся осуществляется в форме зачета с использованием следующих оценочных материалов: перечень вопросов к зачету.

Вопросы к зачету (8 семестр очная форма обучения)

1. Сущность и цель проведения оценки
2. Основные принципы оценки стоимости предприятия (бизнеса)
3. Основные принципы влияния рыночной среды, краткое содержание
4. Этапы проведения оценки, их краткое содержание
5. Понятие количественных и качественных характеристик объекта оценки
6. Виды стоимости, используемые при оценке бизнеса
7. Основные подходы и методы оценки бизнеса

8. Нормативно-правовое регулирование оценочной деятельности
9. Формы регулирования оценочной деятельности
10. Перечень нормативно-правовых актов, применяемых в оценке бизнеса
11. Международные стандарты оценки (МСО), их основное содержание
12. Федеральные стандарты оценки, их сущность и содержание
13. Понятие стандартов Российского общества оценщиков
14. Понятие Национального совета и его основные функции
15. Саморегулируемая организация оценщиков: функции и обязанности
16. Европейский кодекс поведения оценщика, краткое содержание
17. Права и обязанности оценщика в контексте Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»
18. Понятие и содержание рыночной стоимости в рамках Федерального стандарта оценки
19. Понятие и содержание инвестиционной стоимости в рамках Федерального стандарта оценки
20. Понятие и содержание ликвидационной стоимости, или стоимости при вынужденной продаже в рамках Федерального стандарта оценки
21. Понятие и содержание кадастровой, потребительской стоимости и стоимости действующего предприятия в рамках Федерального стандарта оценки
22. Понятие и содержание государственного регулирования оценочной деятельности и деятельности СРО оценщиков
23. Информация для проведения оценки стоимости бизнеса, особенности её формирования
24. Понятие корректировки финансовой отчетности в цепях оценки бизнеса
25. Цели финансового анализа в оценке бизнеса
26. Анализ финансовых отчетов и коэффициентов
27. Внешняя информация, и её составные элементы
28. Понятие внутренней информации, и её содержание
29. Порядок внесения корректировок, их содержание
30. Основные направления работы с внутренней финансовой документацией предприятия в целях корректировки
31. Основные методы и их содержание в анализе финансовой отчетности
32. Анализ финансовых отчетов: содержание его методов и основных направлений
33. Понятие и содержание показателей оценки имущественного положения, их экономический смысл
34. Понятие – оценка ликвидности, её содержание и экономический смысл
35. Понятие оценки показателей платежеспособности или структуры капитала, их экономический смысл
36. Понятие и содержание показателей оценки деловой активности, их экономический смысл
37. Понятие и содержание оценки показателей рентабельности, их экономический смысл
38. Понятие и содержание показателей оценки положения предприятия на рынке ценных бумаг, их экономический смысл

39. Денежные потоки: понятие и способы расчёта

40. Понятие аннуитета и его значение в оценке денежных потоков

IV. ПЕРЕЧЕНЬ ЛИТЕРАТУРЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

4.1. Основная литература

1. Пузов, Е. Н. Стратегическое управление стоимостью компании : учебное пособие для вузов / Е. Н. Пузов. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 256 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-14754-4. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/497110> (дата обращения: 01.06.2022).

2. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебник / Н. Ф. Чеботарев. — 5-е изд., стер. — Москва : Дашков и К°, 2021. — 253 с. : ил., табл. — (Учебные издания для бакалавров). — Режим доступа: по подписке. — URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=621850> (дата обращения: 01.06.2022)

4.2. Дополнительная литература

1. Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 317 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-08022-3. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/489925> (дата обращения: 01.06.2022).

V. ПЕРЕЧЕНЬ РЕСУРСОВ ИНФОРМАЦИОННО-ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ СЕТИ «ИНТЕРНЕТ», НЕОБХОДИМЫХ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

№ пп	Ссылка на информационный ресурс	Наименование разработки в электронной форме	Доступность
1.	http://www.aup.ru/	Административно-управленческий портал. Включает электронную библиотеку деловой литературы и документов, бизнес-форум по различным аспектам теории и практики организации, планирования и управления деятельностью предприятий. В разделах также	Свободный доступ

		представлены готовые бизнес-планы, статистические справочники и аналитические обзоры.	
2.	https://www.ocenchik.ru/	Сайт Оценщик.ру. Содержит базу полезных материалов для оценки и оценщиков.	Свободный доступ

VI. СОВРЕМЕННЫЕ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ БАЗЫ ДАННЫХ И ИНФОРМАЦИОННЫЕ СПРАВОЧНЫЕ СИСТЕМЫ

1.	http://www.biblioclub.ru	Электронно-библиотечная система (ЭБС) Университетская библиотека онлайн	Регистрация через любой университетский компьютер. В дальнейшем предоставляется неограниченный индивидуальный доступ из любой точки, в которой имеется доступ к сети Интернет
2.	www.garant.ru	Информационно-правовой портал	Свободный доступ
3.	www.elibrary.ru	Российский информационный портал в области науки, технологии, медицины и образования	Свободный доступ
4.	www.consultant.ru	Российская компьютерная справочно-правовая система	Свободный доступ
5.	www.urait.ru	Образовательная платформа Юрайт. Для вузов и ссузов	Регистрация через любой университетский компьютер. В дальнейшем предоставляется неограниченный индивидуальный доступ из любой точки, в которой имеется доступ к сети Интернет

VII. ЛИЦЕНЗИОННОЕ И СВОБОДНО РАСПРОСТРАНЯЕМОЕ ПРОГРАММНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ

При реализации учебной дисциплины применяется следующее лицензионное и свободно распространяемое программное обеспечение:

- Microsoft Windows;
- Microsoft Office;
- LibreOffice и др.

VIII. ОБОРУДОВАНИЕ И ТЕХНИЧЕСКИЕ СРЕДСТВА ОБУЧЕНИЯ, НЕОБХОДИМЫЕ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Учебные занятия проводятся в аудиториях, укомплектованных специализированной мебелью, в том числе стационарными или переносными техническими средствами обучения (проектор, экран, компьютер/ноутбук).

Самостоятельная работа проводится в кабинетах, оснащенных компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду университета.