Международная «Лига развития науки
и образования» (Россия)
Международная ассоциация развития науки,
образования и культуры России (Италия)

Частное образовательное учреждение
высшего образования
«Институт управления»

Факультет экономический
Кафедра экономики

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ «УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ БИЗНЕСА»

ПО НАПРАВЛЕНИЮ ПОДГОТОВКИ
38.04.08 ФИНАНСЫ И КРЕДИТ
КВАЛИФИКАЦИЯ (СТЕПЕНЬ)
«МАГИСТР»
(очная и заочная формы обучения)

Архангельск
Институт управления
2019

ББК 65
Р 13

Рабочая программа составлена кандидатом экономических наук, доцентом **С. Е. Жура** в соответствии с требованиями федерального государственного образовательного стандарта высшего образования по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит (уровень магистратуры), утвержденного Приказом Министерства образования и науки РФ от 30 марта 2015 г. № 325.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА…:

Одобрена кафедрой
экономики
Протокол № 9 от 15 мая 2019 г.
Зав. кафедрой **С.Е. Жура**

Согласовано с кафедрой
истории государства и права и гуманитарных дисциплин
Протокол № 9 от 15 мая 2019 г.
Зав. кафедрой **О. В. Чуракова.**

Рабочая программа обсуждена и утверждена на заседании научно-методического совета института.
Протокол № 6 от 29 мая 2019 г.
Председатель научно-методического совета профессор А. Н. Ежов.

Р 13 **Рабочая** программа дисциплины «Управление стоимостью бизнеса» по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит (квалификация (степень) «магистр») (очная и заочная формы обучения) / сост. С. Е.Жура. – Архангельск : Институт управления, 2019. – 43 с.

© Жура С. Е., сост., 2019
© ЧОУ ВО «Институт управления», 2019

СОДЕРЖАНИЕ

1. Цель, задачи и место дисциплины / модуля в структуре ОП для магистра.....4
2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине/модулю, соотнесенных с планируемыми результатами освоения ОП.....4
3. Структура и содержание дисциплины / модуля по видам учебной и самостоятельной работы, соотношение тем и формируемых компетенций 5
3.1. Объем дисциплины / модуля в зачетных единицах с указанием академических часов по видам учебных занятий и самостоятельной работы обучающихся 5
3.2. Содержание дисциплины / модуля с указанием академических часов по видам учебных занятий и самостоятельной работы обучающихся, соотношение тем и формируемых компетенций 5
4. Оценочные и методические материалы (фонд оценочных средств) для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине / модулю 14
5. Методические рекомендации для обучающихся по освоению дисциплины / модуля.....14
6. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине / модулю, в том числе для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья.....16
7. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины / модуля.....16
8. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине / модулю.....17
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».....17
10. Перечень информационных технологий, включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем 18
11. Приложения……..19

1. Цель, задачи и место дисциплины / модуля в структуре ОП для магистра

Дисциплина «Управление стоимостью бизнеса» предназначена для магистрантов, имеющих определенный уровень базовой экономической подготовки. Она призвана дать магистрантам углубленные знания по теории, методологии, практике управления стоимостью бизнеса.

Цель данной дисциплины – формирование системы знаний, умений и навыков в области теории и практики управления стоимостью бизнеса.

К **задачам** дисциплины относится изучение:

– бизнеса как объекта оценки;

– понятия об оценочной деятельности;

– принципов оценки;

– факторов, влияющих на стоимость бизнеса;

– методов оценки бизнеса и сферы их применения;

– способов управления стоимостью бизнеса.

На современном этапе развития экономики вопрос управления стоимостью бизнеса является очень актуальным. По мере развития рыночных отношений потребность в оценке бизнеса постоянно возрастает. Оценка объектов собственности является обязательной при приватизации, передаче в доверительное управление либо в аренду, продаже, национализации, выкупе, ипотечном кредитовании, передаче в качестве вклада в уставные капиталы. Оценка бизнеса позволяет определить рыночную стоимость собственного капитала закрытых предприятий или открытых акционерных обществ с недостаточно ликвидными акциями.

Возрастает потребность в оценке бизнеса при инвестировании, кредитовании, страховании, исчислении налогооблагаемой базы. Оценка бизнеса необходима для выбора обоснованного направления реструктуризации предприятия. В процессе оценки выявляются возможные и адекватные подходы к управлению предприятием, обеспечивающие максимальную эффективность его деятельности, следовательно, и более высокую рыночную цену, что и выступает основной целью собственника и задачей менеджеров фирм.

Управление стоимостью бизнеса – это вторая ступень образования в сфере финансов и кредита. Данная дисциплина является дисциплиной по выбору (Б1.В.ДВ.3). Она тесно связана с дисциплинами «Бухгалтерский (финансовый) учет», «Комплексный экономический анализ», «Анализ финансовой отчетности», «Финансовый менеджмент» и другими.

2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине/модулю, соотнесенных с планируемыми результатами освоения ОП

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих **компетенций:**

способностью анализировать и использовать различные источники информации для проведения финансово-экономических расчетов (ПК-2)

В результате изучения дисциплины «Управление стоимостью бизнеса» магистры **должны**

иметь представление:

– о роли и месте знаний по дисциплине при освоении смежных дисциплин по выбранной специальности и в сфере профессиональной деятельности;

– о значении и областях применения знаний по дисциплине «Управление стоимостью бизнеса»;

знать:

– принципы оценки бизнеса;

– документы, регламентирующие оценочную деятельность и проведение оценочных работ в Российской Федерации;

– правила выбора организации-оценщика и документы, регулирующие взаимоотношения между предприятием-заказчиком и оценщиком;

– основные процедуры сбора и требования к информации, необходимой для управления стоимостью предприятия и его бизнес-линий;

– виды стоимости;

– основные подходы к оценке бизнеса: доходный, сравнительный, затратный;

– особенности проведения оценки стоимости бизнеса для конкретных целей: инвестирования капитала, налогообложения, реструктуризации и антикризисного управления;

– методы оценки различных составляющих бизнеса;

– особенности применения различных методов управления;

владеть:

– навыками применения различных методов оценки;

– методами оценки отдельных видов активов и обязательств предприятия;

– знаниями о программных продуктах, используемых для автоматизации расчетов по оценке бизнеса;

– навыками расчетов и аудита оценочных проектов;

уметь:

– сформулировать цель оценки и приоритеты использования методов для конкретных целей оценки и особенностей оцениваемого бизнеса;

– произвести сбор, проверку на достоверность и необходимые работы по корректировке финансовой и иной информации, необходимой для проведения оценочных работ;

– использовать методы технического и фундаментального анализа с целью рыночной стоимости бизнеса;

– подготовить итоговое заключение (отчет) об оценке стоимости бизнеса.

Уровни формирования компетенций определяются по Паспорту компетенций формируемых у студентов при освоении основной образовательной программы по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит (Приложение 1).

3. Структура и содержание дисциплины / модуля по видам учебной и самостоятельной работы, соотношение тем и формируемых компетенций

3.1. Объем дисциплины / модуля в зачетных единицах с указанием академических часов по видам учебных занятий и самостоятельной работы обучающихся

Виды учебной работы		Объем	
		очное обучение	заочное обучение
Общая трудоемкость дисциплины	**В зачетных единицах**	**3**	
	В часах	**108**	
Контактная работа (в часах):		**54**	**12**
Лекции (Л)		18	2
Практические занятия (ПЗ)		30	6
Контроль самостоятельной работы (КСР)		6	4
Самостоятельная работа (СРС) (в часах):*		**54**	**92**
Подготовка к зачету с оценкой Формы промежуточного контроля по дисциплине		-	**4**
Форма итогового контроля по дисциплине		**Зачет с оценкой**	**Зачет с оценкой**

* Из трудоемкости, отведенной на самостоятельную работу обучающихся выделяются академические часы для проведения групповых и индивидуальных консультаций как одной из форм контактной работы. Консультация является одной из форм руководства самостоятельной работой обучающихся и оказания им помощи в освоении материала. Групповая консультация проводится преподавателем перед экзаменом/зачетом и выставляется в расписание, в объеме не менее 2 академических часов на группу. Индивидуальное консультирование проводится по отдельному графику и регламентируется соответствующими локально-нормативными документами Института.

3.2. Содержание дисциплины / модуля с указанием академических часов по видам учебных занятий и самостоятельной работы обучающихся, соотношение тем и формируемых компетенций

Наименование раздела	Аннотация раздела	Бюджет учебного времени, ч								Коды компе-тенций	Этапы формирова компетенц
		Очная форма обучения				Заочная форма обучения					
		Л	ПЗ ЛП	КСР	СРС	Л	ПЗ ЛП	КСР	СРС		
Раздел 1. Современное понимание оценки бизнеса: предмет, цели, подходы, стандарты	Понятие оценки бизнеса. Предмет оценки бизнеса. Бизнес-линия. Подходы к оценке бизнеса: доходный, рыночный, имущественный (затратный). основные стандарты оценки бизнеса: обоснованная рыночная стоимость; обоснованная стоимость; инвестиционная стоимость; внутренняя (фундаментальная) стоимость	**2**	**5**	**1**	**9**	**-**	**1**	**1**	**13**	ПК-2	**Знать** роль место оцен бизнеса на современно этапе развит экономики. **Уметь** анализирова важность дисциплины в сфере профессион ой деятельност **Владеть** знаниями о предмете, ц задачах, стандартах оценки бизн
			Вид практического занятия – Решение разноуровневых заданий и задач *Содержание занятия: оценка бизнеса, цели, задачи* *Задания:* см. ОС[1] №2 «Комплект разноуровневых заданий и задач для проведения практических занятий», раздел «Современное понимание оценки бизнеса: предмет, цели, подходы, стандарты» *Перечень рекомендованной литературы для подготовки:* Основной: 3 Дополнительный: 4,6									
			Задание для самостоятельной работы: – проработка лекций - включает чтение конспекта лекций, профессиональной литерат периодических изданий; ответы на теоретические вопросы по разделу; – подготовка к практическим занятиям - включает чтение профессиональной литерат решение разноуровневых задач и заданий задач. - подготовка к контролю самостоятельной работы включает чтение профессиональной литературы, проработку вопросов к собеседованию *Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся.* Основной: 1-3 Дополнительный: 4-6									
			Форма контроля (в соответствии с Фондом оценочных средств): 1. Оценка результатов практических работ (ОС №2 «Комплект разноуровневых задан задач для проведения практических занятий», раздел «Современное понимание оц бизнеса: предмет, цели, подходы, стандарты») 2. Контроль самостоятельной работы. 3.Собеседование (ОС №1 «Перечень вопросов для собеседования», раздел «Современное понимание оценки бизнеса: предмет, цели, подходы, стандарты»)									
Раздел 2. Содержан	Суть концепции	2	5	1	9	1	1	-	13	ПК-2	**Знать** поня и содержан

[1] ОС – оценочное средство (см. Перечень оценочных средств по дисциплине)

Наименование раздела	Аннотация раздела	Бюджет учебного времени, ч								Коды компе-тенций	Этапы формирова компетенц
		Очная форма обучения				Заочная форма обучения					
		Л	ПЗ ЛП	КСР	СРС	Л	ПЗ ЛП	КСР	СРС		
ие концепции управления стоимостью предприятия и ее практическое применение	управления стоимостью бизнеса. Инвестиционная привлекательность компании. Инвестиционные проекты и их влияние на стоимость предприятия. Виды инвестиционных проектов. Примеры практических применений оценки бизнеса: общие применения (пакеты акций или доли, вносимые в качестве имущественных взносов при учреждении новых компаний; доли в фирмах или имущественных комплексах (бизнесах), предлагаемые в качестве имущественного обеспечения по кредитам; максимально приемлемые цены приобретения акций поглощаемых компаний, при которых предотвращается «разводнение» акций поглощающей фирмы и т. д.) и специальные применения (выкуп акций (паев), эмиссия новых акций и т. д.)										концепции управления стоимостью предприяти **Уметь** практически применять концепцию управления стоимостью компании. **Владеть** информаци возможност использова концепции управления стоимостью капитала
			Вид практического занятия – Решение разноуровневых заданий и задач *Содержание концепции стоимости* *Задания*: см. ОС №2 «Комплект разноуровневых заданий и задач для проведения практиче занятий», раздел «Содержание концепции управления стоимостью предприятия и ее практическое применение» *Перечень рекомендованной литературы для подготовки*: Основной: 3 Дополнительный:4 ,5									
			Задание для самостоятельной работы: – проработка лекций - включает чтение конспекта лекций, профессиональной литерат периодических изданий; ответы на теоретические вопросы по разделу; – подготовка к практическим занятиям - включает чтение профессиональной литерат решение разноуровневых задач и заданий задач. - подготовка к контролю самостоятельной работы включает чтение профессиональной литературы, проработку вопросов к собеседованию *Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся.* Основной: 3, Дополнительный: 4,6									

Наименование раздела	Аннотация раздела	Бюджет учебного времени, ч								Коды компе-тенций	Этапы формирова компетенц
		Очная форма обучения				Заочная форма обучения					
		Л	ПЗ ЛП	КСР	СРС	Л	ПЗ ЛП	КСР	СРС		
		Форма контроля (в соответствии с Фондом оценочных средств): 1. Оценка результатов практических работ (ОС №2 «Комплект разноуровневых задан задач для проведения практических занятий», раздел Содержание концепции управл стоимостью предприятия и ее практическое применение») 2. Контроль самостоятельной работы. 3.Собеседование (ОС №1 «Перечень вопросов для собеседования», раздел «Содержание концепции управления стоимостью предприятия и ее практическое применение»)									
Раздел 3. Доходный подход к оценке бизнеса	Понятие и сущность доходного подхода. Два метода оценки в рамках доходного подхода: метод капитализации прибыли и метод дисконтирования денежных потоков. Технология реализации доходного подхода в оценке бизнеса. Метод коэффициента «цена / доход», метод экономической добавленной стоимости, метод чистой стоимости активов. Прогнозирование доходов и расходов. Прогнозирование инвестиций. Расчет требуемой величины заемного капитала. Расчет денежного потока для каждого года прогнозного периода по бизнес-линиям. Обоснование ставки дисконтирования. Модель оценки капитальных активов. Модель кумулятивного построения. Модель средневзвешенной стоимости капитала. Модель Гордона, модель «предполагаемой продажи», метод стоимости чистых активов, метод ликвидационной стоимости. Методы капитализации доходов. Выбор базы для капитализации: прибыль, денежный поток, дивидендные выплаты и др. Ограничительные	2	5	1	9	1	1	1	13	ПК-2	**Знать** содержание доходного подхода к оценке бизн **Уметь** рассчитыва стоимость бизнеса на основе доходного подхода. **Владеть** информацие возможност применения доходного подхода к оценке бизн

Наименование раздела	Аннотация раздела	Бюджет учебного времени, ч								Коды компе-тенций	Этапы формирова компетенц
		Очная форма обучения				Заочная форма обучения					
		Л	ПЗ ЛП	КСР	СРС	Л	ПЗ ЛП	КСР	СРС		
	условия использования метода. Выбор периода капитализации для различных видов бизнеса, учитывающих присущие им отраслевые риски. Основные этапы использования метода капитализации доходов. Методы определения капитализируемого дохода.										
		Вид практического занятия – Решение разноуровневых заданий и задач *Содержание занятия:* доходный подход *Задания*: см. ОС №2 «Комплект разноуровневых заданий и задач для проведения практиче занятий», раздел «Доходный подход к оценке бизнеса» *Перечень рекомендованной литературы для подготовки*: Основной: 1,3 Дополнительный: 5 *Задание для самостоятельной работы:* – проработка лекций - включает чтение конспекта лекций, профессиональной литерат периодических изданий; ответы на теоретические вопросы по разделу; - подготовка к контролю самостоятельной работы включает чтение профессиональной литературы, проработку вопросов к собеседованию *Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся.* Основной: 1,3 Дополнительный: 4-6										
		Форма контроля (в соответствии с Фондом оценочных средств): 1. Оценка результатов практических работ (ОС №2 «Комплект разноуровневых задан задач для проведения практических занятий», раздел «Доходный подход к оценке бизнеса» *2.*Контроль самостоятельной работы. 3.Собеседование (ОС №1 «Перечень вопросов для собеседования», раздел «Доходный под к оценке бизнеса»)									
Раздел 4. Рыночный подход к оценке бизнеса	Общая характеристика рыночного подхода. Методы и приемы рыночного подхода, преимущества и недостатки, условия применения. Основные этапы. Необходимая информационная база и ее актуализация. Выбор предприятий (бизнес-линий) для сравнения. Подготовка списка предприятий-аналогов. Критерии отбора предприятий-аналогов. Сравнительный финансовый анализ предприятий-аналогов. Параметры сравнения	2	5	1	9	-	1	-	13	ПК-2	**Знать** содержание рыночного подхода к оценке бизн **Уметь** рассчитыва стоимость бизнеса на основе рыночного подхода. **Владеть** информацио возможност применения рыночного подхода к оценке бизн

Наименование раздела	Аннотация раздела	Бюджет учебного времени, ч								Коды компе-тенций	Этапы формирова компетенц
		Очная форма обучения				Заочная форма обучения					
		Л	ПЗ ЛП	КСР	СРС	Л	ПЗ ЛП	КСР	СРС		
	продаж, их корректировка, внесение поправок и использование в оценке. Обоснование и алгоритм методики расчетов ценовых мультипликаторов. Обоснование итогового значения оценки стоимости бизнеса методом средневзвешенной и итоговые корректировки. Механизм и сфера применения аналогового метода оценки бизнеса.										
				Вид практического занятия – Решение разноуровневых заданий и задач *Содержание занятия: рыночный подход* *Задания:* см. ОС №2 «Комплект разноуровневых заданий и задач для проведения практиче занятий», раздел «Рыночный подход к оценке бизнеса» *Перечень рекомендованной литературы для подготовки:* Основной: 1 Дополнительный:,4,5								
				Задание для самостоятельной работы: – проработка лекций - включает чтение конспекта лекций, профессиональной литерат периодических изданий; ответы на теоретические вопросы по разделу; – подготовка к практическим занятиям - включает чтение профессиональной литерат решение разноуровневых задач и заданий задач. - подготовка к контролю самостоятельной работы включает чтение профессиональной литературы, проработку вопросов к собеседованию *Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся.* Основной: 1--3 Дополнительный:,4								
				Форма контроля (в соответствии с Фондом оценочных средств): 1. Оценка результатов практических работ (ОС №2 «Комплект разноуровневых заданий и задач для проведения практических занятий», раздел «Рыночный подход к оценке бизнеса») 2. Контроль самостоятельной работы. 3.Собеседование (ОС №1 «Перечень вопросов для собеседования», раздел ««Рыночный по к оценке бизнеса»»)								
Раздел 5. Имущественный (затратный) подход к оценке бизнеса	. Затратный (имущественный) подход к оценке стоимости предприятия. Механизм оценки. Сфера применения затратного метода. Ограниченность затратного подхода. Содержание метода	2	5	1	9	-	1	1	13	ПК-2	**Знать** содержание затратного подхода к оценке бизн **Уметь** рассчитыва стоимость бизнеса на основе затратного

Наименование раздела	Аннотация раздела	Бюджет учебного времени, ч								Коды компе-тенций	Этапы формирова компетенц
		Очная форма обучения				Заочная форма обучения					
		Л	ПЗ ЛП	КСР	СРС	Л	ПЗ ЛП	КСР	СРС		
	накопления активов. Метод избыточных прибылей. Корректировка кредиторской и дебиторской задолженности. Условия применения метода. Ограничения использования и основные этапы. Оценка земельных участков. Оценка нематериальных активов и объектов интеллектуальной собственности. Понятие гудвилла предприятия и особенности его оценки способом избыточных прибылей. Оценка машин и оборудования. Оценка товарно-материальных запасов. Оценка дебиторской задолженности. Оценка финансовых вложений (финансовых активов). Оценка долевых и долговых ценных бумаг. Оценка обязательств. Стоимость кредиторской задолженности, долгосрочных и краткосрочных займов и банковских ссуд, собственного капитала. Стоимость капитала предприятия. Метод ликвидационной стоимости. Понятие ликвидационной стоимости. Виды ликвидационной стоимости: плановая и ускоренная.										подхода. **Владеть** информацие возможност применения затратного подхода к оценке биз
			Вид практического занятия – Решение разноуровневых заданий и задач *Содержание занятия:* оценка инвестиционных проектов *Задания:* см. ОС №2 «Комплект разноуровневых заданий и задач для проведения практиче занятий», раздел «Имущественный (затратный) подход к оценке бизнеса» *Перечень рекомендованной литературы для подготовки*: Основной: 3 Дополнительный: 4-6									
			Задание для самостоятельной работы: – проработка лекций - включает чтение конспекта лекций, профессиональной литерат периодических изданий; ответы на теоретические вопросы по разделу; – подготовка к практическим занятиям - включает чтение профессиональной литерат									

Наименование раздела	Аннотация раздела	Бюджет учебного времени, ч								Коды компе-тенций	Этапы формирова компетенц
		Очная форма обучения				Заочная форма обучения					
		Л	ПЗ ЛП	КСР	СРС	Л	ПЗ ЛП	КСР	СРС		
Раздел 6. Оценка долевых участий в предприятии и инвестиционных предложений по инновационным проектам	Основополагающий принцип и алгоритм оценки пакетов акций. Учет воздействия приобретаемого контроля. Влияние ликвидности акций и размещение их на рынке. Оценка вклада конкретных инноваций в повышение стоимости предприятия на момент начала инновационных проектов. Оценка методом дисконтированного денежного потока. Оценка методами рынка капитала и сделок. Оценка методом накопления активов. Показатели финансовой эффективности для выбора инвестиционных проектов: чистая текущая стоимость (чистый дисконтированный доход) проекта (NPV); внутренняя норма рентабельности проекта (IRR); простой срок окупаемости проекта (PB); срок окупаемости, рассчитываемый по дисконтированным денежным потокам (DPB); степень обеспеченности стартовых инвестиций проекта самофинансированием; адаптированная чистая текущая стоимость (ANPV) и т. д.).	2	5	1	6	-	1	-	13	ПК-2	**Знать** содержание оценки дол участий в предприяти инвестицио х предложе по инновацион проектам. **Уметь** рассчитыва долевые участия в предприяти инвестицио е предложе по инновацион проектам. **Владеть** информаци возможност применения долевых участий в предприяти инвестицио х предложе по инновацион проектам

решение разноуровневых задач и заданий задач.
- подготовка к контролю самостоятельной работы включает чтение профессиональной литературы, проработку вопросов к собеседованию

Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся.
Основной:1-3
Дополнительный: 4,6,

Форма контроля (в соответствии с Фондом оценочных средств):
1. Оценка результатов практических работ (ОС №2 «Комплект разноуровневых заданий и задач для проведения практических занятий», раздел «Имущественный (затратный) подход оценке бизнеса»
2. Контроль самостоятельной работы.
3.Собеседование (ОС №1 «Перечень вопросов для собеседования», раздел «Имущественны (затратный) подход к оценке бизнеса»

Наименование раздела	Аннотация раздела	Бюджет учебного времени, ч								Коды компе-тенций	Этапы формирова компетенц
		Очная форма обучения				Заочная форма обучения					
		Л	ПЗ ЛП	КСР	СРС	Л	ПЗ ЛП	КСР	СРС		
	Вид практического занятия – Решение разноуровневых заданий и задач *Содержание занятия:* инвестиционные проекты. Участие в деятельности предприятий *Задания*: см. ОС №2 «Комплект разноуровневых заданий и задач для проведения практиче занятий», раздел «Оценка долевых участий в предприятии и инвестиционных предложений инновационным проектам» *Перечень рекомендованной литературы для подготовки:* Основной: 1,2 Дополнительный: 4,5,6,										
	Задание для самостоятельной работы: – проработка лекций - включает чтение конспекта лекций, профессиональной литерат периодических изданий; ответы на теоретические вопросы по разделу; – подготовка к практическим занятиям - включает чтение профессиональной литерат решение разноуровневых задач и заданий задач. *Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся.* Основной: 1,2,3 **Дополнительный: 4-6**										
	Форма контроля (в соответствии с Фондом оценочных средств): 1. Оценка результатов практических работ (ОС №2 «Комплект разноуровневых задан задач для проведения практических занятий», раздел «Оценка долевых участий в предпри и инвестиционных предложений по инновационным проектам») 2. Собеседование (ОС №1 «Перечень вопросов для собеседования», раздел «Оценка долев участий в предприятии и инвестиционных предложений по инновационным проектам»)										
Раздел 7. Снижение рисков в управлени и стоимость ю бизнеса	Понятия и сущность рисков в управлении стоимостью бизнеса. Систематические и несистематические виды рисков. Методы учета рисков бизнеса. Метод сценариев. Метод сценариев при работе с реальными денежными потоками Учет рисков бизнеса повышением ставки дисконта по оцениваемому бизнесу. Метод аналогий. Модель оценки капитальных активов. Метод кумулятивного построения ставки дисконта. Ставка дисконта как величина. Метод капитализации. Капитализация постоянного дохода, получаемого в течение ограниченного срока. Модели Инвуда и Хоскальда. Модель Гордона. Интерпретация экономического	6	-	-	3	-	-	1	14	ПК-2	**Знать** содержание виды риско **Уметь** рассчитыва риск в управлении стоимостью компаний. **Владеть** информацие возможност снижения рисков при управлении стоимостью бизнеса

Наименование раздела	Аннотация раздела	Бюджет учебного времени, ч								Коды компе-тенций	Этапы формирова компетенц
		Очная форма обучения				Заочная форма обучения					
		Л	ПЗ ЛП	КСР	СРС	Л	ПЗ ЛП	КСР	СРС		
	содержания функции полезности рискованного дохода. Три типа инвесторов: нейтральные к рискам, не склонные к рискам, склонные к рискам. Снижение рисков с использованием теории опционов. Эффективность реальных опционов. Опционы и фьючерсы. Локальная премия за риск по Дж. Пратту и К. Эрроу. Абсолютная несклонность к рискам у конкретного инвестора										
		Вид практического занятия – Решение разноуровневых заданий и задач *Содержание занятия:* риски при управлении предприятием и их снижение *Задания*: см. ОС №2 «Комплект разноуровневых заданий и задач для проведения практиче занятий», раздел «Снижение рисков в управлении стоимостью бизнеса» *Перечень рекомендованной литературы для подготовки:* Основной: 1,2 Дополнительный: 4,6 *Задание для самостоятельной работы:* – проработка лекций - включает чтение конспекта лекций, профессиональной литерат периодических изданий; ответы на теоретические вопросы по разделу; – подготовка к практическим занятиям - включает чтение профессиональной литерат решение разноуровневых задач и заданий задач. - подготовка к контролю самостоятельной работы включает чтение профессиональной литературы, проработку вопросов к собеседованию *Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся.* Основной: 1,2,3 Дополнительный: 4-6 *Форма контроля (в соответствии с Фондом оценочных средств):* 1. Оценка результатов практических работ (ОС №2 «Комплект разноуровневых задан задач для проведения практических занятий», раздел «Снижение рисков в управл стоимостью бизнеса») 2. Контроль самостоятельной работы. 3.Собеседование (ОС №1 «Перечень вопросов для собеседования», раздел «Снижение рис управлении стоимостью бизнеса»)										
	Зачет с оценкой				-				4		
	Всего:	**18**	**30**	**6**	**54**	**2**	**6**	**4**	**92**		

4. Оценочные и методические материалы (фонд оценочных средств) для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине / модулю

Фонд оценочных средств – комплект методических материалов, нормирующих процедуры оценивания результатов обучения, т.е. установления соответствия учебных достижений запланированным результатам обучения и требованиям образовательных программ, рабочих программ дисциплин / модулей.

ФОС как система оценивания состоит из трех частей:

1. Структурированного перечня объектов оценивания (кодификатора / структурной матрицы формирования и оценивания результатов обучения ООП, дисциплины);

2. Базы учебных заданий;
3. Методического оснащения оценочных процедур.
ФОС оформлен как Приложение к рабочей программе дисциплины.

5. Методические рекомендации для обучающихся по освоению дисциплины / модуля

Методические рекомендации при работе над конспектом во время проведения лекции

В ходе лекционных занятий необходимо вести конспектирование учебного материала. Общие и утвердившиеся в практике правила и приемы конспектирования лекций:

– Конспектирование лекций ведется в специально отведенной для этого тетради, каждый лист которой должен иметь поля, на которых делаются пометки из рекомендованной литературы, дополняющие материал прослушанной лекции, а также подчеркивающие особую важность тех или иных теоретических положений.
– Необходимо записывать тему и план лекций, рекомендуемую литературу к теме. Записи разделов лекции должны иметь заголовки, подзаголовки, красные строки. Для выделения разделов, выводов, определений, основных идей можно использовать цветные карандаши и фломастеры.
– Названные в лекции ссылки на первоисточники надо пометить на полях, чтобы при самостоятельной работе найти и вписать их.
– В конспекте дословно записываются определения понятий, категорий и законов. Остальное должно быть записано своими словами.
– Каждому студенту необходимо выработать и использовать допустимые сокращения наиболее распространенных терминов и понятий.
– В конспект следует заносить всё, что преподаватель пишет на доске, а также рекомендуемые схемы, таблицы, диаграммы и т.д.

Методические рекомендации по подготовке к практическим занятиям

Целью практических занятий является углубление и закрепление теоретических знаний, полученных студентами на лекциях и в процессе самостоятельного изучения учебного материала, а, следовательно, формирование у них определенных умений и навыков.

В ходе подготовки к практическому занятию необходимо прочитать конспект лекции, изучить основную литературу, ознакомиться с дополнительной литературой, выполнить выданные преподавателем практические задания. При этом учесть рекомендации преподавателя и требования программы. Дорабатывать свой конспект лекции, делая в нем соответствующие записи из литературы. Желательно при подготовке к практическим занятиям по дисциплине одновременно использовать несколько источников, раскрывающих заданные вопросы.

Методические рекомендации по организации самостоятельной работы

Самостоятельная работа (по В.И. Далю «самостоятельный – человек, имеющий свои твердые убеждения») осуществляется при всех формах обучения: очной и заочной.

Самостоятельная работа приводит студента к получению нового знания, упорядочению и углублению имеющихся знаний, формированию у него профессиональных навыков и умений.

Самостоятельная работа выполняет ряд функций:

– развивающую;
– информационно-обучающую;
– ориентирующую и стимулирующую;
– воспитывающую;
– исследовательскую.

Виды самостоятельной работы, выполняемые в рамках курса:

1. Конспектирование первоисточников и другой учебной литературы;
2. Проработка учебного материала (по конспектам, учебной и научной литературе);
3. Выполнение разноуровневых задач и заданий;
4. Работа с тестами и вопросами для самопроверки;
5. Выполнение итоговой контрольной работы.

Студентам рекомендуется с самого начала освоения курса работать с литературой и предлагаемыми заданиями в форме подготовки к очередному аудиторному занятию. При этом

актуализируются имеющиеся знания, а также создается база для усвоения нового материала, возникают вопросы, ответы на которые студент получает в аудитории.

Можно отметить, что некоторые задания для самостоятельной работы по курсу имеют определенную специфику. При освоении курса студент может пользоваться библиотекой вуза, которая в полной мере обеспечена соответствующей литературой. Значительную помощь в подготовке к очередному занятию может оказать имеющийся в учебно-методическом комплексе краткий конспект лекций. Он же может использоваться и для закрепления полученного в аудитории материала.

Методические рекомендации по работе с литературой

Всю литературу можно разделить на учебники и учебные пособия, оригинальные научные монографические источники, научные публикации в периодической печати. Из них можно выделить литературу основную (рекомендуемую), дополнительную и литературу для углубленного изучения дисциплины.

Изучение дисциплины следует начинать с учебника, поскольку учебник – это книга, в которой изложены основы научных знаний по определенному предмету в соответствии с целями и задачами обучения, установленными программой.

При работе с литературой следует учитывать, что имеются различные виды чтения, и каждый из них используется на определенных этапах освоения материала.

Предварительное чтение направлено на выявление в тексте незнакомых терминов и поиск их значения в справочной литературе. В частности, при чтении указанной литературы необходимо подробнейшим образом анализировать понятия.

Сквозное чтение предполагает прочтение материала от начала до конца. Сквозное чтение литературы из приведенного списка дает возможность студенту сформировать свод основных понятий из изучаемой области и свободно владеть ими.

Выборочное – наоборот, имеет целью поиск и отбор материала. В рамках данного курса выборочное чтение, как способ освоения содержания курса, должно использоваться при подготовке к практическим занятиям по соответствующим разделам.

Аналитическое чтение – это критический разбор текста с последующим его конспектированием. Освоение указанных понятий будет наиболее эффективным в том случае, если при чтении текстов студент будет задавать к этим текстам вопросы. Часть из этих вопросов сформулирована в приведенном в ФОС перечне вопросов для собеседования. Перечень этих вопросов ограничен, поэтому важно не только содержание вопросов, но сам принцип освоения литературы с помощью вопросов к текстам.

Целью изучающего чтения является глубокое и всестороннее понимание учебной информации.

Есть несколько приемов изучающего чтения:

1. Чтение по алгоритму предполагает разбиение информации на блоки: название; автор; источник; основная идея текста; фактический материал; анализ текста путем сопоставления имеющихся точек зрения по рассматриваемым вопросам; новизна.
2. Прием постановки вопросов к тексту имеет следующий алгоритм:
   - медленно прочитать текст, стараясь понять смысл изложенного;
   - выделить ключевые слова в тексте;
   - постараться понять основные идеи, подтекст и общий замысел автора.
3. Прием тезирования заключается в формулировании тезисов в виде положений, утверждений, выводов.

К этому можно добавить и иные приемы: прием реферирования, прием комментирования.

Важной составляющей любого солидного научного издания является список литературы, на которую ссылается автор. При возникновении интереса к какой-то обсуждаемой в тексте проблеме всегда есть возможность обратиться к списку относящейся к ней литературы. В этом случае вся проблема как бы разбивается на составляющие части, каждая из которых может изучаться отдельно от других. При этом важно не терять из вида общий контекст и не погружаться чрезмерно в детали, потому что таким образом можно не увидеть главного.

6. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине / модулю, в том числе для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья

При изучении дисциплины используются аудитории, оборудованные мультимедийными средствами обучения: проектором, ноутбуком, интерактивной доской.

Использование интернет-ресурсов предполагает проведение занятий в компьютерных классах с выходом в Интернет. В компьютерных классах студенты имеют доступ к информационным ресурсам, к базе данных библиотеки.

Для студентов с ограниченными возможностями здоровья необходимы специальные условия для получения образования. В целях доступности получения высшего образования по образовательным программам инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья Институтом обеспечивается: 1. Наличие альтернативной версии официального сайта Института в сети «Интернет» для слабовидящих; 2. Присутствие ассистента, оказывающего обучающемуся необходимую помощь; 3.Для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья по слуху – дублирование вслух справочной информации о расписании учебных занятий; обеспечение надлежащими звуковыми средствами воспроизведения информации; 4. Для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья, имеющих нарушения опорно-двигательного аппарата, созданы материально-технические условия обеспечивающие возможность беспрепятственного доступа обучающихся в учебные помещения, объекту питания, туалетные и другие помещения Института, а также пребывания в указанных помещениях (наличие расширенных дверных проемов, поручней и других приспособлений).

7. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины / модуля*

Основной

1. Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости бизнеса : учебник для вузов / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. – Москва :Юрайт, 2014. – 411 с.

2. Когденко, В. Г. Управление стоимостью компании. Ценностно-ориентированный менеджмент [Электронный ресурс] : учебник для бакалавров и магистров, обучающихся по направлениям «Экономика», «Менеджмент» / В. Г. Когденко, М. В. Мельник. — Электрон.текстовые данные. — М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 447 с. — 978-5-238-02292-5. — Режим доступа: http://www.iprbookshop.ru/81578.html

3. Чистякова, Ю. А. Экономика и управление стоимостью недвижимости [Электронный ресурс] : теория и практика. Учебно-практическое пособие / Ю. А. Чистякова, В. И. Рясин. — Электрон.текстовые данные. — Иваново : Ивановский государственный архитектурно-строительный университет, ЭБС АСВ, 2014. — 136 с. — 978-5-905908-65-1. — Режим доступа: http://www.iprbookshop.ru/20548.html

Дополнительный

4. Бусов, В. И. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник / В. И. Бусов, О. А. Землянский, А. П. Поляков; общ.ред. В. И. Бусов; Гос. ун-т управления. - М.: Юрайт, 2013. - 430 с

5. Жигалова, В. Н. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В. Н. Жигалова. — 2-е изд. — Электрон.текстовые данные. — Томск : Томский

* Издания, помеченные знаком (*), имеются в фонде библиотеки Института управления.

государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Эль Контент, 2015. — 216 с. — 978-5-4332-0242-9. — Режим доступа: http://www.iprbookshop.ru/72160.html

6. Кашина, Е. В. Проблемы эффективного управления стоимостью ресурсоемких предприятий [Электронный ресурс] : монография / Е. В. Кашина, Л. А. Шалгинова. — Электрон.текстовые данные. — Красноярск : Сибирский федеральный университет, 2015. — 136 с. — 978-5-7638-3214-3. — Режим доступа: http://www.iprbookshop.ru/84093.html

7. Подгорный, В. В. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В. В. Подгорный. — Электрон.текстовые данные. — Донецк : Донецкий государственный университет управления, 2016. — 233 с. — 2227-8397. — Режим доступа: http://www.iprbookshop.ru/62363.html

8. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине / модулю

Раздел раскрывается п.3.2 «Содержание дисциплины /модуля с указанием академических часов по видам учебных занятий и самостоятельной работы обучающихся, соотношение тем и формируемых компетенции», после каждой темы/раздела».

9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»

1. Банк России [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : http://www.cbr.ru/.
2. Библиотека Санкт-Петербургского университета экономики и финансов [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : http://www.lib.finec.ru/.
3. Книги в наличии и печати : национальная информационная система [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : http://rbip.bookchamber.ru.
4. Министерство финансов Российской Федерации : офиц. сайт [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : http://www.minfin.ru/.
5. Московский государственный университет экономики, статистики и информатики [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : http://www.mesi.ru.
6. Научная библиотека Московского государственного университета имени М. В. Ломоносова [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : http://www.nbmgu.ru/.
7. RUSLANet : ресурсы библиотечных консорциумов [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : http://consortium.ruslan.ru.
8. Российская государственная библиотека [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : http://www.rsl.ru/.
9. Российская национальная библиотека [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : http://www.nlr.ru.
10. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : http://www.gks.ru/.

10. Перечень информационных технологий, включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем

1. Microsoft Internet Explorer (или другой браузер)
2. Microsoft Windows XP

3. Microsoft Office 2007 и выше

ПРИЛОЖЕНИЕ
к рабочей программе дисциплины,
утвержденной НМС
Протокол № 6 от 29 мая 2019 г.

ОЦЕНОЧНЫЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ
(ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ)
по учебной дисциплине
«УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ БИЗНЕСА»

ПО НАПРАВЛЕНИЮ ПОДГОТОВКИ
38.04.08 ФИНАНСЫ И КРЕДИТ
КВАЛИФИКАЦИЯ (СТЕПЕНЬ)
«МАГИСТР»
(очная и заочная формы обучения)

г. Архангельск
2017

СОДЕРЖАНИЕ

1 Перечень компетенций по дисциплине с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы…….. 20

2 Показатели и критерии оценивания компетенций на различных этапах их формирования. Шкала оценивания сформированности компетенции…….. 21

3 Паспорт оценочных средств по дисциплине …… 22

4 Перечень оценочных средств по дисциплине …….. 22

5 Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы 23

6 Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций……. 40

Перечень компетенций по дисциплине «Управление стоимостью бизнеса» с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы

Очная форма обучения

Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы							
№ п/п	Код контролируемой компетенции	Наименование контролируемой компетенции	Наименование дисциплины формирующей компетенцию	Семестры			
				1	2	3	4
			Финансовый контроллинг			+	
			Производственная практика				+
			Преддипломная практика				+
			Итоговая аттестация				+
1.	ПК-2	способностью анализировать и использовать различные источники информации для проведения финансово-экономических расчетов	Математическое обеспечение финансовых решений		+		
			Компьютерные технологии в экономической науке	+			
			Управление стоимостью бизнеса			+	
			Оценка недвижимости			+	
			Производственная практика				+
			Преддипломная практика				+
			Итоговая аттестация				+

Заочная форма обучения

Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы						
№ п/п	Код контролируемой компетенции	Наименование контролируемой компетенции	Наименование дисциплины формирующей компетенцию	Курсы		
				1	2	3
			Финансовый контроллинг		+	
			Производственная практика		+	
			Преддипломная практика			+
			Итоговая аттестация			+
2.	ПК-2	способностью анализировать и	Математическое обеспечение финансовых решений	+		

		использовать различные источники информации для проведения финансово-экономических расчетов	Компьютерные технологии в экономической науке	+		
			Управление стоимостью бизнеса		+	
			Оценка недвижимости		+	
			Производственная практика		+	
			Преддипломная практика			+
			Итоговая аттестация			+

Показатели и критерии оценивания компетенций на различных этапах их формирования. Шкалы оценивания.

Паспорт компетенции ПК -2: способностью анализировать и использовать различные источники информации для проведения финансово-экономических расчетов

№ п/п	Дисциплина, как этап формирования компетенции в рамках ОП ВО*	Уровни формирования компетенций		
		Базовый (соответствует оценке «удовлетв.»)	**Повышенный (соответствует оценке «хорошо»)**	**Высокий (соответствует оценке «отлично»)**
	Управление стоимостью бизнеса	Знать основные источники информации, используемые для проведения финансово-экономических расчетов	Знать основные источники информации, используемые для проведения финансово-экономических расчетов и возможность их анализировать в деятельности	Знать основные источники информации, используемые для проведения финансово-экономических расчетов, возможность их анализировать и использования в профессиональной деятельности
		Уметь находить источники информации для проведения финансово-экономических расчетов	Уметь анализировать различные источники информации для проведения финансово-экономических расчетов	Уметь анализировать и использовать различные источники информации для проведения финансово-экономических расчетов
		Владеть навыками применения базовыми источниками информации для проведения финансово-экономических расчетов	Владеть навыками применения базовыми источниками и базовым инструментарием финансового анализа для проведения финансово-экономических расчетов	Владеть навыками применения различных видов источников информации и базового инструментария для проведения финансово-экономических расчетов

***** В соответствии с перечнем компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы

Шкала оценивания сформированности компетенций

«Неудовлетворительно» - Компетенция не развита. Студент не владеет необходимыми знаниями и навыками и не старается их применять. Не достигнут базовый уровень формирования компетенции.
«Удовлетворительно» - Компетенция недостаточно развита. Студент частично проявляет знания и навыки, входящие в состав компетенции. Пытается, стремится проявлять нужные навыки, понимает их необходимость, но у него не всегда получается. Достигнут только базовый уровень формирования компетенции.
«Хорошо» - Студент владеет знаниями, проявляет соответствующие навыки в практических ситуациях, но имеют место некоторые неточности в демонстрации освоения материала. Достигнут повышенный уровень формирования компетенции.
«Отлично»- Студент всесторонне и глубоко владеет знаниями, сложными навыками, способен уверенно ориентироваться в практических ситуациях. Достигнут высокий уровень формирования компетенции.

Паспорт оценочных средств
по дисциплине Управление стоимостью бизнеса

№ п/п	Контролируемые разделы (темы) дисциплины*	Код контролируемой компетенции (или ее части)	Наименование оценочного средства
1	1 Современное понимание оценки бизнеса: предмет, цели, подходы, стандарты Содержание концепции управления стоимостью предприятия и ее практическое применение Доходный подход к оценке бизнеса Рыночный подход к оценке бизнеса Имущественный (затратный) подход к оценке бизнеса Оценка долевых участий в предприятии и инвестиционных предложений по инновационным проектам Снижение рисков в управлении стоимостью бизнеса	ПК-2	собеседование
2	1. 1 Современное понимание оценки бизнеса: предмет, цели, подходы, стандарты 2. Содержание концепции управления стоимостью предприятия и ее практическое применение 3. Доходный подход к оценке бизнеса 4. Рыночный подход к оценке бизнеса 5. Имущественный (затратный) подход к оценке бизнеса 6. Оценка долевых участий в предприятии и инвестиционных предложений по инновационным проектам 7. Снижение рисков в управлении стоимостью бизнеса	ПК-2	разноуровневые задачи и задания
3 4	Все разделы Все разделы	ПК-2 ПК-2	контрольная работа компьютерное тестирование
5	Все разделы	ПК-2	Зачет с оценкой

Перечень контрольных заданий (оценочных средств)
по дисциплине «Управление стоимостью бизнеса»

№ п/п	Наименование контрольного задания (оценочного средства)	Краткая характеристика контрольного задания (оценочного средства)	Представление контрольного задания (оценочного средства) в фонде
1	2	3	4
1	Собеседование	Средство контроля, организованное как специальная беседа преподавателя с обучающимся на темы, связанные с изучаемой дисциплиной, и рассчитанное на выяснение объема знаний обучающегося по определенному разделу, теме, проблеме и т.п.	Вопросы по разделам/темам дисциплины
2	Разноуровневые задачи и задания	Различают задачи и задания: • репродуктивного уровня, позволяющие оценивать и диагностировать знание фактического материала (базовые понятия, алгоритмы, факты) и умение правильно	Комплект разноуровневых задач и заданий

		использовать специальные термины и понятия, узнавание объектов изучения в рамках определенного раздела дисциплины; • реконструктивного уровня, позволяющие оценивать и диагностировать умения синтезировать, анализировать, обобщать фактический и теоретический материал с формулированием конкретных выводов, установлением причинно-следственных связей; творческого уровня, позволяющие оценивать и диагностировать умения, интегрировать знания различных областей, аргументировать собственную точку зрения	
3	Итоговая контрольная работа	Средство проверки умений применять полученные знания для решения задач определенного типа по дисциплине	Комплект контрольных заданий
4	Компьютерное тестирование	Система стандартизированных заданий, позволяющая автоматизировать процедуру измерения уровня знаний и умений обучающегося	Фонд тестовых заданий
5	Зачет с оценкой	Средство промежуточного контроля усвоения разделов дисциплины, организованное в виде собеседования преподавателя и студента.	Перечень вопросов к зачету с оценкой

Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы

ОС №1: Перечень вопросов для собеседования
по дисциплине «**Управление стоимостью бизнеса»**

Тема 1. Современное понимание оценки бизнеса: предмет, цели, подходы, стандарты.
Раскрыть следующие понятия:

1. Понятие оценки бизнеса.
2. Предмет оценки бизнеса.
3. Бизнес-линия.
4. Подходы к оценке предприятия: доходный, рыночный, имущественный (затратный).
5. Основные стандарты оценки бизнеса.
6. Обоснованная рыночная стоимость
7. Обоснованная стоимость
8. Инвестиционная стоимость
9. Внутренняя (фундаментальная) стоимость.

Тема 2. Содержание концепции управления стоимостью предприятия и ее практическое применение
Раскрыть следующие понятия:

1. Суть концепции управления стоимостью бизнеса.
2. Инвестиционная привлекательность компании.
3. Инвестиционные проекты и их влияние на стоимость предприятия.
4. Виды инвестиционных проектов.

Тема 3. Доходный подход к оценке бизнеса.

1. Понятие и сущность доходного метода.
2. Два метода оценки в рамках доходного подхода: метод капитализации прибыли и метод дисконтирования денежных потоков.
3. Технология реализации доходного подхода в оценке бизнеса
4. Прогнозирование инвестиций. Расчет требуемой величины заемного капитала
5. Обоснование ставки дисконтирования.
6. Методы капитализации доходов.
7. Основные этапы использования метода капитализации доходов.

8. Методы определения капитализируемого дохода.

Тема 4. Рыночный подход к оценке бизнеса

Раскрыть следующие понятия:

1. Методы и приемы рыночного подхода, преимущества и недостатки, условия применения.
2. Выбор предприятий (бизнес-линий) для сравнения.
3. Подготовка списка предприятий-аналогов. Критерии отбора предприятий-аналогов.
4. Сравнительный финансовый анализ предприятий-аналогов.
5. Параметры сравнения продаж, их корректировка, внесение поправок и использование в оценке.
6. Обоснование и алгоритм методики расчетов ценовых мультипликаторов
7. Механизм и сфера применения аналогового метода оценки бизнеса.

Тема 5. Имущественный (затратный) подход к оценке бизнеса

Раскрыть следующие понятия:

1. Сфера применения затратного метода.
2. Содержание метода накопления активов.
3. Метод «избыточных прибылей».
4. Оценка земельных участков.
5. Оценка нематериальных активов и объектов интеллектуальной собственности.
6. Понятие «гуд вилла» предприятия и особенности его оценки способом избыточных прибылей.
7. Понятие ликвидационной стоимости. Виды ликвидационной стоимости: плановая и ускоренная.

Тема 6. Оценка долевых участий в предприятии и инвестиционных предложений по инновационным проектам

Раскрыть следующие понятия:

1. Учет воздействия приобретаемого контроля.
2. Влияние ликвидности акций и размещение их на рынке.
3. Оценка вклада конкретных инноваций в повышение стоимости предприятия на момент начала инновационных проектов.
4. Оценка методом дисконтированного денежного потока.
5. Оценка методами рынка капитала и сделок. Оценка методом накопления активов.
6. Показатели финансовой эффективности для выбора инвестиционных проектов

Тема 7. Снижение рисков в управлении стоимостью бизнеса бизнес

Раскрыть следующие понятия:

1. Систематические и несистематические виды рисков.
2. Методы учета рисков бизнеса.
3. Метод сценариев.
4. Метод сценариев при работе с реальными денежными потоками.
5. Учет рисков бизнеса повышением ставки дисконта по оцениваемому бизнесу.
6. Метод аналогий.
7. Модель оценки капитальных активов.
8. Метод кумулятивного построения ставки дисконта. Ставка дисконта как величина. Метод капитализации.
9. Капитализация постоянного дохода, получаемого в течение ограниченного срока.

ОС №2: Комплект разноуровневых заданий и задач для проведения практических занятий по дисциплине «**Управление стоимостью бизнеса»**

Тема 1. Современное понимание оценки бизнеса: предмет, цели, подходы, стандарты.

1. Владелец планирует приобрести новое оборудование для гостиницы через 7 лет. В настоящее время оно стоит 100 тыс. руб. и будет дорожать на 5 % в год. Достаточно ли будет средств на запланированное переоборудование, если владелец будет ежемесячно вносить 2 тыс. руб. на счет, приносящий 10 % годовых?
2. Владелец офисного помещения планирует провести ремонт через 6 лет. В настоящее время он стоит 30 тыс. руб., ежегодное удорожание ремонта составляет 8 %. Какую сумму нужно вносить в конце каждого года на счет, приносящий 12 % годовых, чтобы накопить достаточную сумму для ремонта?
3. Какую сумму необходимо ежеквартально вносить в течение 5 лет для реконструкции склада, если ее стоимость составляет 40 тыс. руб. Каждые три месяца банк начисляет процент по ставке 30 % годовых?
4. Ежемесячные платежи по аренде поступают в начале каждого месяца в размере 10 тыс. руб. Среднерыночная ставка дохода составляет
12 % годовых. Какова будущая стоимость платежей к концу 8 месяца?
5. Предоставление склада в аренду в течение 3 лет обеспечивает доход 20 тыс. руб. в месяц, в конце третьего года склад будет продан за
350 млн. руб. Рассчитать текущую стоимость доходов, если норма прибыли для аренды составляет 10 % годовых, а для продажи – 18 %.
6. Рассчитать текущую стоимость арендных платежей, если в первые 3 года они составляют 500 тыс. руб. в год, в следующие 5 лет их величина уменьшится на 200 тыс. руб., а в последние 2 года возрастет на 400 тыс. руб.
7. Рассчитать ежеквартальный платеж в погашение кредита в сумме 50 тыс. руб., выданного на 8 лет, под 15 % годовых.
8. Какую сумму необходимо вносить предпринимателю ежегодно в течение 4 лет на депозит, приносящий доход 15 % годовых, если в конце четвертого года он планирует приобрести станок стоимостью 150 тыс. руб.?
9. Молодая семья планирует купить дом стоимостью 50 тыс. дол. В их распоряжении имеется сумма в 15 тыс. дол., полученная от родителей.

Какую сумму необходимо откладывать ежегодно, чтобы к концу 5 года купить дом, если ставка процента по депозитным вкладам составляет 12%?

Тема 2. Содержание концепции управления стоимостью предприятия и ее практическое применение

1. Владелец кафе планирует получать ежегодный доход от аренды в сумме 75 тыс. руб. в год в течение 9 лет. В конце девятого года кафе будет продано за 1500 тыс. руб. Расходы по ликвидации составляют 35 % выручки от продажи бизнеса. Определить текущую стоимость доходов от аренды и продажи кафе, если ставки дисконта составляют 7 и 18 % соответственно.
2. Компания планирует начать производство нового продукта. Единовременные затраты по проекту составят 200 млн. руб. Ожидается, что доходы от производства нового продукта компания будет получать в течение 10 лет, начиная со второго года после начала проекта, в сумме 30 млн. руб. в год. В то же время компания может положить эти денежные средства на депозит под 10 % годовых. Определить:
3. • текущую стоимость доходов от производства нового продукта,
4. • целесообразность принятия данного проекта.
5. Какую сумму необходимо ежемесячно выплачивать в погашение
6. кредита в 30 тыс. руб., выданного на срок 2 года под 9 % годовых?
7. Предприниматель планирует купить новое оборудование за 35 тыс. руб. Сможет ли он накопить достаточную сумму, если положит на депозит сумму 5 тыс. руб. под 8 % годовых на 5 лет с ежеквартальным начислением процентов?
8. Стоимость земельного участка, купленного за 20 тыс. руб. ежегодно увеличивается на 13 %. Сколько будет стоить участок через 6 лет после приобретения?

9. Какую сумму целесообразно заплатить инвестору за объект недвижимости, который можно эффективно эксплуатировать 5 лет, если объект в конце каждого года приносит доход по 400 тыс. руб., а требуемый доход на инвестиции составляет 20 %.
10. Сколько надо положить на счет в банк под 20 % годовых, чтобы через 10 лет купить квартиру за 500 тыс. руб.?
11. Пенсионный фонд «Мир» принимает взносы под 15 % годовых с ежемесячным начислением процентов. Какая сумма будет накоплена к выходу на пенсию, если из зарплаты в конце месяца перечислять в фонд:
12. а) 200 руб. в течение 10 лет;
13. б) 400 руб. в течение 3 лет;
14. в) 700 руб. в течение 5 лет.
15. Коттедж стоимостью 500 тыс. руб. куплен в рассрочку на 10 лет под 20 % годовых. Какова стоимость ежегодного равновеликого взноса при погашении кредита?
16. Какую сумму необходимо откладывать в конце года в течение 10 лет под 19 % годовых, чтобы купить дачу стоимостью 330 тыс. руб.?
17. Для того чтобы завершить обучение в школе бизнеса, вам необходимо 8 тыс. дол. ежегодно, начиная с будущего года (это означает, что 8 тыс. дол. понадобятся через год). Ваш богатый дядюшка готов оплатить расходы на образование. Он поместит в банк на срочный вклад, на который начисляется 8 %, некоторую сумму денег, которой будет достаточно для покрытия всех ваших расходов в течение следующих четырех лет. Он внесет деньги сегодня. Какую сумму он внесет? Сколько останется на счете после того, как вы снимете первую сумму, после того, как вы снимете последнюю сумму?

Тема 3. Доходный подход к оценке бизнеса.
Задачи решить, сделать выводы:

1. Промышленное предприятие выпускает три вида продукции (имеет три бизнес-линии): А, Б и В. Предприятие имеет временно избыточные активы стоимостью в 500 тыс. руб. (они не понадобятся для выпуска перечисленных видов продукции в течение одного года), которые можно сдать в аренду (это составит четвертую бизнес-линию фирмы). Рыночная стоимость имущества, которое не нужно для выпуска рассматриваемых
видов продукции, составит 320 тыс. руб. Необходимо без учета рисков бизнеса определить минимальную обоснованную рыночную стоимость предприятия как действующего в расчете:
• на 3 года продолжения его работы;
• 2 года продолжения его работы;
• на все время возможных продаж выпускаемой продукции (с учетом улучшения ее качества и капиталовложений в поддержание производственных мощностей). Ожидаемые чистые доходы от продаж продукции и временно избыточных активов:
• продукция А через 1 год – 100 тыс. руб., 2 – 70 тыс. руб.;
• продукция Б через 1 год – 20 тыс. руб., через 2 – 130 тыс. руб., 3 – 700 тыс. руб., 4 – 820 тыс. руб., 5 – 180 тыс. руб.;
• продукция В через 1 год – 45 тыс. руб.;
• поступления от аренды временно избыточных активов через 1 год – 50 тыс. руб. Прогнозируют ожидаемые (в год) доходности государственных (рублевых) облигаций с погашением через 2 года – 25 %, 3 – 20 %, 5 лет – 15 %.

2. Промышленное предприятие выпускает три вида продукции (имеет три бизнес-линии): А, Б и В. Предприятие имеет временно избыточные активы стоимостью в 600 тыс. руб. (они не понадобятся для выпуска перечисленных видов продукции в течение одного года), которые можно сдать в аренду (это составит четвертую бизнес-линию фирмы). Рыночная стоимость имущества, которое не нужно для выпуска рассматриваемых видов продукции, составит 410 тыс. руб.
Необходимо без учета рисков бизнеса определить минимальную обоснованную рыночную стоимость предприятия как действующего в расчете:
• на 4 года продолжения его работы;
• 3 года продолжения его работы;
• на все время возможных продаж выпускаемой продукции (с учетом улучшения ее качества и капиталовложений в поддержание производственных мощностей). Ожидаемые чистые доходы от продаж продукции и временно избыточных активов:
• продукция А через 1 год – 200 тыс. руб., 2 – 170 тыс. руб., 3 –

50 тыс. руб., 4 – 30 тыс. руб.;
• продукция Б через 1 год – 30 тыс. руб., 2 – 150 тыс. руб., 3 – 750 тыс. руб., 4 – 830 тыс. руб., 5 лет – 140 тыс. руб.;
• продукция В через 1 год – 95 тыс. руб., 2 – 25 тыс. руб.;
• поступления от аренды временно избыточных активов через 1 год – 70 тыс. руб. Прогнозируют ожидаемые (в год) доходности государственных (рублевых) облигаций с погашением через 2 года – 30 %, 3 – 25 %, 4 – 21 %, 5 лет – 18 %.

3. Оценить рыночную стоимость предполагаемой для публичного обращения муниципальной облигации, номинальная стоимость которой равна 100 руб. До погашения облигации остается два года. Номинальная ставка процента по облигации (используется для расчета годового купонного дохода в процентах от ее номинальной стоимости) составляет 20 % (1 ном). Доходность сопоставимых по рискам (и безрисковых для держания их до того же срока погашения) государственных облигаций – 18 %.

4. Рыночная стоимость ликвидной облигации на конкурентном рынке равна 93 руб. Ее номинальная стоимость – 100 руб., номинальная ставка годового купонного процента – 15 %. Срок до погашения облигации – 2 года. Какова фактическая ставка дохода по этой облигации?

5. Оценить рыночную стоимость предполагаемой для публичного обращения муниципальной облигации, номинальная стоимость которой равна 250 руб. До погашения облигации остается 1,5 года. Номинальная ставка процента по облигации (используемая для расчета годового купонного дохода в процентах от ее номинальной стоимости) составляет
14 %. Ставка налога по операциям с ценными бумагами – 15 %. Доходность сопоставимых по рискам (и безрисковых для держания их до того же срока погашения) государственных облигаций – 18 %.

6. Рыночная стоимость ликвидной облигации на конкурентном рынке равна 111 руб. Ее номинальная стоимость – 120 руб., номинальная ставка годового купонного процента – 19 %. Срок до погашения облигации –
2 года. Ставка налога по операциям с ценными бумагами – 15 %. Какова фактическая ставка дохода по этой облигации?

7. Оценить рыночную стоимость предполагаемой для публичного обращения муниципальной облигации, номинальная стоимость которой равна 200 руб. До погашения облигации остается 1 год. Номинальная ставка процента по облигации (используемая для расчета годового купонного дохода в процентах от ее номинальной стоимости) составляет 16 %. Ставка налога по операциям с ценными бумагами – 15 %. Доходность сопоставимых по рискам (и безрисковых для держания их до того же срока погашения) государственных облигаций – 17 %.

8. Рыночная стоимость ликвидной облигации на конкурентном рынке
равна 102 руб. Ее номинальная стоимость – 150 руб., номинальная ставка
годового купонного процента – 20 %. Срок до погашения облигации – 2 года. Ставка налога по операциям с ценными бумагами – 15 %. Какова фактическая ставка дохода по этой облигации?

9. Рассчитайте чистый дисконтированный доход, обеспечиваемый инвестиционным проектом с характеристиками: стартовые инвестиции – 2000 ден.ед.; ожидаемые в следующие годы положительные сальдо реальных денег: 1 год – 1500 ден.ед., 2 – 1700 ден.ед., 3 – 1900 ден.ед. Все приведенные цифры даны в постоянных ценах. Внутренняя норма доходности по сопоставимому по рискам проекту, осуществляемому на конкурентном рынке, равна 20 % (в номинальном выражении). Рассматриваемая отрасль в достаточной мере интегрирована в мировую экономику. Индекс инфляции равен 4 %.

10. Рассчитать для фирмы показатель денежного потока на основе приведенных данных из отчета о прибылях и убытках, движении средств, а также с учетом изменения баланса предприятия (тыс. руб.) (поступления по контрактам на реализацию продукции): реализация с оплатой по факту поставки – 400,
с оплатой в рассрочку – 300,
авансы и предоплата – 25,
итого поступлений – 925,
чистая прибыль – 105,
себестоимость реализованной продукции – 520,
накладные расходы – 155,
износ – 180,
налоги – 255,
проценты за кредит – 51 425,

увеличение задолженности по балансу – 380,
вновь приобретенные активы – 315.

Тема 4. Рыночный подход к оценке бизнеса

1. В бизнес-плане предприятия, создаваемого для освоения коммер- чески перспективного нового продукта, значится, что его ожидаемые балансовая прибыль (за вычетом налога с имущества и других обяза- тельных платежей и сборов, взимаемых с балансовой прибыли) и балансовая стоимость активов через год составят соответственно 20 и 110 млн. руб. В этом же документе указано, что предприятие через год будет иметь непогашенные долги на сумму 15 млн. руб. и за год из необла- гаемой суммы прибыли заплатит проценты по кредитам на сумму 5 млн. руб. Ставка налога с прибыли, закладываемая в бизнес-план, равна 34 %. Из опубликованного финансового отчета аналогичного предприятия (компания аналог является открытым акционерным обществом с ликвидными акциями, полностью специализирующимся на выпуске технически близкого продукта, удовлетворяющего те же потребности) следует, что за несколько прошедших лет отношение котируемой на фондовой бирже стоимости одной акции этого предприятия к его приходящейся на одну акцию годовой прибыли после налогообложения оказалось равным в среднем 5,1. Мультипликатор цена/балансовая стоимость по этому предприятию составил за ряд прошедших лет 2,2. Как должен оценить инвестор будущую рыночную стоимость создаваемого предприятия по состоянию на год спустя после начала им деятельности, если инвестор доверяет статистике и сопоставимости сравниваемых фирм по мультипликатору цена/прибыль на 85 % (субъективная оценка), а по мультипликатору цена/балансовая стоимость на 15 %?

2. В бизнес-плане предприятия, создаваемого для освоения коммерчески перспективного нового продукта, значится, что его ожи- даемые балансовая прибыль (за вычетом налога с имущества и других обязательных платежей и сборов, взимаемых с балансовой прибыли) и балансовая стоимость активов через год составят соответственно 10 и 25 млн. руб. В этом же документе указано, что предприятие через год будет иметь непогашенные долги на сумму 5 млн. руб. и за год из необлагаемой суммы прибыли заплатит проценты по кредитам на сумму 1 млн. руб. Ставка налога с прибыли, закладываемая в бизнес-план, равна 34 %. Из опубликованного финансового отчета аналогичного предприятия (полностью специализирующегося на выпуске технически близкого продукта для того же сегмента рынка) следует, что за несколько прошедших лет отношение котируемой на фондовой бирже стоимости одной акции этого предприятия к его приходящейся на одну акцию годовой прибыли после налогообложения оказалось равным в среднем 7,2. Мультипликатор цена/балансовая стоимость по этому предприятию составил за ряд прошедших лет 3,3. Как должен оценить инвестор будущую рыночную стоимость создаваемого предприятия по состоянию на год спустя после начала им деятельности, если инвестор доверяет статистике и сопоставимости сравниваемых фирм по мультипликатору цена/прибыль на 80 % (субъективная оценка), а по мультипликатору цена/балансовая стоимость на 20 %.

3. В бизнес-плане предприятия, создаваемого для освоения коммерчески перспективного нового продукта, значится, что его ожидаемые балансовая прибыль (за вычетом налога с имущества и других обязательных платежей и сборов, взимаемых с балансовой прибыли) и балансовая стоимость активов через год составят соответственно 7 и 29 млн. руб. В этом же документе указано, что предприятие через год будет иметь непогашенные долги на сумму 13 млн. руб. и за год из необлагаемой суммы прибыли заплатит проценты по кредитам на сумму 2,5 млн. руб. Ставка налога с прибыли, закладываемая в бизнес-план, равна 34 %. Из опубликованного финансового отчета аналогичного предприятия (полностью специализирующегося на выпуске технически близкого продукта, который предназначен тем же потребителям, и являющегося открытым акционерным обществом) следует, что за несколько прошедших лет отношение котируемой на фондовой бирже стоимости одной акции этого предприятия к его приходящейся на одну акцию годовой прибыли после налогообложения оказалось равным в среднем 8,7. Мультипликатор цена/балансовая стоимость по этому предприятию составил за ряд прошедших лет 2,4.

Как должен оценить инвестор будущую рыночную стоимость создаваемого предприятия по состоянию на год спустя после начала им деятельности, если инвестор доверяет статистике и сопоставимости сравниваемых фирм по мультипликатору цена/прибыль на 80 % (субъективная оценка), а по мультипликатору цена/балансовая стоимость на 20 %?

4. Оценить обоснованную рыночную стоимость закрытой компании, если известно, что:

• рыночная стоимость одной акции компании – ближайшего аналога – равна 113 руб.;

• общее количество акций компании-аналога, указанное в ее опубликованном финансовом отчете, составляет 200 тыс. акций, из них 50 тыс. выкуплены компанией и 20 тыс. ранее выпущенных акций приобретены, но еще не оплачены;
• доли заемного капитала оцениваемой компании и компании-аналога в балансовой стоимости их совокупного капитала одинаковы, а общие абсолютные размеры их задолженности составляют соответственно 5 и 10 млн. руб.;
• средние ставки процента по кредитам, которыми пользуются рассматриваемые фирмы, таковы, что средняя кредитная ставка по оцениваемой компании в полтора раза выше, чем по компании-аналогу;
• сведений о налоговом статусе (налоговых льготах) компании не имеется;
•объявленная прибыль компании-аналога до процентов и налогов равна 1,5 млн. руб., процентные платежи этой компании в отчетном периоде были 100 тыс. руб., уплаченные налоги с прибыли – 450 тыс. руб.;
•прибыль оцениваемой компании до процентов и налогов равна 1,2 млн. руб., процентные платежи компании в этом периоде составили 230 тыс. руб., уплаченные налоги с прибыли – 360 тыс. руб.
5. Оценить обоснованную рыночную стоимость закрытой компании, если известно, что:
• рыночная стоимость одной акции компании – ближайшего аналога – равна 220 руб.;
• общее количество акций компании-аналога, указанное в ее опубликованном финансовом отчете, составляет 300 тыс. акций, из них 80 тыс. выкуплены компанией и 30 тыс. ранее выпущенных акций приобретены, но еще не оплачены;
• доли заемного капитала оцениваемой компании и компании-аналога в балансовой стоимости их совокупного капитала одинаковы, а общие абсолютные размеры их задолженности составляют соответственно 7 и 18 млн. руб.;
• средние ставки процента по кредитам, которыми пользуются рассматриваемые фирмы, таковы, что средняя кредитная ставка по оцениваемой компании такая же, как по компании-аналогу;
• сведений о налоговом статусе (налоговых льготах) компании не имеется;
• объявленная прибыль компании-аналога до процентов и налогов равна 2,5 млн. руб., процентные платежи этой компании в отчетном периоде составили 150 тыс. руб., уплаченные налоги с прибыли – 575 тыс. руб.;
• прибыль оцениваемой компании до процентов и налогов равна 1,7 млн. руб., уплаченные налоги с прибыли – 560 тыс. руб.
6. Оценить обоснованную рыночную стоимость закрытой компании, если известно, что:
• рыночная стоимость одной акции компании – ближайшего аналога – равна 13 руб., общее количество акций компании-аналога, указанное в ее опубликованном финансовом отчете, составляет 90 тыс. акций, из них 15 тыс. выкуплены компанией и 6 тыс. ранее выпущенных акций приобретены, но еще не оплачены;
• доли заемного капитала оцениваемой компании и компании-аналога в балансовой стоимости их совокупного капитала сопоставимы;
• средние ставки процента по кредитам, которыми пользуются рассматриваемые фирмы, соответствую рыночным;
• компании находятся в одном регионе и пользуются одинаковыми налоговыми льготами;
• объявленная прибыль компании-аналога до процентов и налогов равна 0,6 млн. руб., процентные платежи этой компании в отчетном периоде составили 160 тыс. руб., уплаченные налоги с прибыли – 115 тыс. руб.;
• прибыль оцениваемой компании до процентов и налогов равна 0,8 млн. руб., процентные платежи компании в этом периоде составили 140 тыс. руб., уплаченные налоги с прибыли – 155 тыс. руб.
7. Оценить ожидаемый коэффициент цена/прибыль для открытой компании X на момент широкой публикации ее финансовых результатов за отчетный (2011) год, если известно, что:
прибыль за 2011 год – 27 млн. руб.; прогнозируемая на 2012 год прибыль – 29 млн. руб.; ставка дисконта для компании X, рассчитанная по модели оценки, – 25 % капитальных активов; темп роста прибылей компании стабилизирован; остаточный срок жизни бизнеса – неопределенно длительный.
8. Оценить ожидаемый коэффициент цена/прибыль для открытой компании У на момент широкой публикации ее финансовых результатов за отчетный (2011) год, если известно, что: прибыль за 2011 год – 15 млн. руб.; прогнозируемая на 2012 год прибыль – 16 млн. руб.; ставка дисконта для компании X, рассчитанная по модели оценки, – 21 % капитальных активов; темп роста прибылей компании стабилизирован; остаточный срок жизни бизнеса – неопределенно длительный.
9. Оценить ожидаемый коэффициент цена/прибыль для открытой компании 2 на момент широкой публикации ее финансовых результатов за отчетный (2011) год, если известно, что: прибыль за

2011год – 10 млн. руб.; прогнозируемая на 2012 год прибыль – 10 500 тыс. руб.; ставка дисконта для компании X, рассчитанная по модели оценки, – 22 % капитальных активов; темп роста прибылей компании стабилизирован; остаточный срок жизни бизнеса – неопределенно длительный.

10. По условию предыдущей задачи оценить доходность акций компании за 2011 год.

11. Рассчитать общий корректировочный коэффициент, на который нужно умножить результат определения стоимости закрытой отечественной компании методом рынка капитала при использовании в нем зарубежного аналога, если известно, что:

• средний рыночный (по всем отраслям, отраженным на фондовом рынке) коэффициент цена/прибыль в России составляет 6,2;

• средний рыночный (по всему фондовому рынку) коэффициент цена/прибыль в зарубежной стране подобранной компании-аналога равен 7,7;

• относительная рыночная капитализация открытых компаний страны, резидентом которой является строго подобранная компания-аналог, оценивается в 3,1;

• относительная рыночная капитализация открытых компаний в России на момент оценки цитируется в специализированных изданиях как 1,2.

12. Рассчитать общий корректировочный коэффициент, на который нужно умножить результат определения стоимости закрытой отечественной компании методом рынка капитала при использовании в нем зарубежного аналога, если известно, что:

• средний рыночный (по всем отраслям, отраженным на фондовом рынке) коэффициент цена/прибыль в России составляет 5,4;

• средний рыночный (по всему фондовому рынку) коэффициент цена/прибыль в зарубежной стране подобранной компании-аналога равен 8,2;

• относительная рыночная капитализация открытых компаний страны, резидентом которой является строго подобранная компания-аналог, оценивается в 2,9;

• относительная рыночная капитализация открытых компаний в России на момент оценки цитируется в специализированных изданиях как

1,5. Страна компании-аналога строго придерживается международных бухгалтерских стандартов в версии CAAP. Известно, что остаточная балансовая стоимость российских открытых компаний превышает их оценочную рыночную стоимость в 1,2 раза, а валовой национальный продукт России меньше такого же показателя в стране-аналоге в 1,4 раза.

13. Рассчитать итоговую величину стоимости собственного капитала предприятия «Фаэтон», если известны данные:

Показатель	Значение
Выручка от реализации, тыс. руб.	20000
Затраты, тыс. руб.	15000
в том числе амортизация, тыс. руб.	3000
Сумма уплаченных процентов, тыс. руб.	1800
Ставка налога на прибыль, %	55
Балансовая стоимость чистых активов, тыс. руб.	22000
Мультипликаторы:	
цена/чистая прибыль	15
цена/денежный поток до уплаты налогов	8
цена/выручка от реализации	1.9
цена/балансовая стоимость активов	2

Предприятие «Фаэтон» является крупнейшим в данном секторе услуг, его доля на рынке достигает 20 %. Фирма не имеет льгот по налогообложению. Доля оборудования в активах предприятия составляет 60 %. Фирма не имеет дочерних предприятий, в то время как аналоги имеют сеть дочерних компаний. Доля активов аналогов, представленная контрольными пакетами акций дочерних фирм, колеблется в диапазоне 15- 30 %. Предприятие «Фаэтон» нуждается в срочной реконструкции гаража, затраты на реконструкцию составляют 200 тыс. руб. На дату оценки выявлен недостаток собственного оборотного капитала 1300 тыс. руб. Предприятию «Фаэтон» принадлежит спортивный комплекс, рыночная стоимость которого равна 8500 тыс. руб.

1. Дать предварительный прогноз соотношения цена/прибыль, которое должно сложиться по компании в среднем за достаточно длительный будущий период, если ее чистые доходы

стабилизировались, а рассчитанный по модели оценки капитальных активов разумный коэффициент их капитализации составляет 0,17.

Тема 5. Имущественный (затратный) подход к оценке бизнеса

Решить задачи, сделать выводы

1.Предприятие оценено методом накопления активов. Его обоснованная рыночная стоимость составляет 100 млн. руб. На следующий день после получения этой оценки предприятие взяло в кредит 10 млн. руб. На 8 млн. руб. из средств кредита предприятие приобрело оборудование. Ставка процента по кредиту – 20 % годовых. Уплата процентов в конце каждого года. Погашение кредита через 2 года. Как должна измениться оценка рыночной стоимости предприятия?

2. Переоцененная рыночная стоимость материальных активов предприятия составляет 200 млн. руб. Отношение чистой прибыли к собственному капиталу в отрасли, к которой принадлежит предприятие, равно 15 %. Средняя годовая чистая прибыль предприятия за предыдущие 5 лет в ценах года, когда производится оценка предприятия, составляет 35 млн. руб. Рекомендуемый коэффициент капитализации прибылей предприятия – 25 %. Оценить стоимость гудвила предприятия и суммарную рыночную стоимость предприятия по методу накопления активов.

3. Единственным видом имущества индивидуального частного предприятия является вязальная машина, которую купили пять лет назад по цене 1 млн. руб. Все это время ее интенсивно использовали. Стоимость замещения такой машины – 600 руб. (деноминированных), срок амортизации – 4 года. Технологический износ машины определяют тем, что цена ее современного предлагаемого на рынке аналога в расчете на показатель скорости стандартного вязания ниже удельной цены, имеющейся у пред- приятия машины, в 1,2 раза. Функциональный износ машины – 100 руб. (деноминированных). Вес машины – 20 кг. Стоимость металлического утиля – 25 руб. за килограмм при скидке 10 % на ликвидационные расходы по данному типу утиля. Оцениваемое предприятие имеет кредиторскую задолженность в 200 тыс. руб., срок погашения которой наступает через один месяц. Долг был выдан под 36 % годовых с ежемесячным начислением процентов.

4. Предприятие имеет приобретенные в текущем году материальные активы. Их балансовая стоимость составляет 20 млн. руб. Компания не имеет кредиторской задолженности. Какова будет к концу текущего года оценка рыночной стоимости предприятия в случае, если до конца года по всем материальным активам предприятия произойдет изменение налога на добавленную стоимость с 15 до 12 %? Износ активов в течение года пренебрежимо мал.

5. В бизнес-плане предприятия, осваивающего новый продукт, который уже был размещен ранее на рынке, предусматривается, что через год баланс предприятия будет выглядеть следующим образом (в ден.ед.).

Активы Стоимость, руб.	Пассивы Стоимость, руб.
Текущие активы 1 000 000	Обязательства 2 000 000
Недвижимость 1 500 000	Собственный капитал 5 500 000
Оборудование и оснастка 3 000 000	– –
Нематериальные активы 2 000 000	– –
Итого 7 500 000	Итого 7 500 000

В плановой инвентаризационной ведомости недвижимости, оборудования и оснастки предприятия на рассматриваемый момент значатся:

недвижимость: кирпичное здание общей площадью в 2000 м2 с износом в 60 %, земельный участок 0,1 га; оборудование и оснастка: универсальные оборудование и оснастка с износом в 50 %, специальное технологическое оборудование с износом в 15 %, специальная технологическая оснастка с износом в 50 %; нематериальные активы (по фактической стоимости приобретения или создания собственными силами): ноу-хау, износ 30 %, обученный и подобранный (за счет предприятия) персонал, условныйизнос 20 %. Рыночная стоимость отраженных в плановом балансе активов (за исключением текущих активов, но с учетом износа) прогнозируется на уровне (в денежных единицах).

Вид актива Рыночная стоимость, руб.

Примечание

Недвижимость 1 600 000 Увеличение в результате общего подорожания недвижимости

Оборудование и оснастка 4 500 000 Увеличение в связи с проявившейся выгодностью продукта и уникальностью соответствующих специальных активов

Нематериальные активы 1 200 000 Уменьшение из-за возрастающей вероятности утечки ноу-хау и перехода персонала к конкурентам

По обязательствам предприятия на рассматриваемый будущий год к его концу планируется иметь просроченных обязательств на 250000 ден. ед. Пени по этим обязательствам, как ожидается, к концу будущего года составят 50000 ден. ед. Оценить рыночную стоимость предприятия, прогнозируемую к концу года, следующего за годом составления бизнес- плана предприятия.

6. В бизнес-плане предприятия, осваивающего новый продукт, который уже был размещен ранее на рынке, предусматривается, что через год баланс предприятия будет выглядеть следующим образом (в ден.ед.).

Активы Стоимость, руб.	Пассивы Стоимость, руб.
Текущие активы 2 000 000	Обязательства 16 000 000
Недвижимость 3 500 000	Собственный капитал 7 500 000
Оборудование и оснастка 3 000 000	– –
Нематериальные активы 7 000 000	– –
Итого 13 500 000	Итого 13 500 000

В плановой инвентаризационной ведомости недвижимости, оборудования и оснастки предприятия на рассматриваемый момент значатся: недвижимость:

кирпичное здание общей площадью в 3000 м2 с износом в 50 %, земельный участок 0,4 га;

оборудование и оснастка:

универсальные оборудование и оснастка с износом в 45 %,

специальное технологическое оборудование с износом в 30 %,

специальная технологическая оснастка с износом в 60 %;

нематериальные активы (по фактической стоимости приобретения или создания собственными силами:

ноу-хау, износ 25 %,

обученный и подобранный (за счет предприятия) персонал, условный износ 35 %.

Рыночную стоимость отраженных в плановом балансе активов (за исключением текущих активов, но с учетом износа) прогнозируют на уровне (в денежных единицах):

недвижимость – 1650000 (увеличение в результате общего подорожания недвижимости);

оборудование и оснастка – 5700000 (увеличение в связи с проявившейся выгодностью продукта и уникальностью специальных соответствующих активов);

нематериальные активы – 2050000 (уменьшение из-за возрастающей вероятности утечки ноу-хау и перехода персонала к конкурентам), по обязательствам предприятия на будущий год к концу его планируется иметь просроченных (в пределах допускаемых соответствующими контрактами пени) обязательств на 420000 ден. ед. Пени по этим обязательствам, как ожидается, к концу будущего года накопятся в размере 170000 ден. ед.

Оценить рыночную стоимость предприятия, прогнозируемую к концу года, следующего за годом составления бизнес-плана предприятия.

7. Рыночная цена готовой продукции на складе составляет 600 тыс. руб.

Известно, что средний коэффициент возврата товара из-за брака в течение текущего финансового периода равен 4 %. Эта величина заложена в расчет себестоимости продукции. Какова должна быть, согласно методу накопления активов, оценка обоснованной рыночной стоимости запаса готовой, но нереализованной продукции?

Тема 6. Оценка долевых участий в предприятии и инвестиционных предложений по инновационным проектам

Задачи

1. Оцените стоимость 4%-ного пакета акций открытого акционерного общества, чьи акции регулярно котируются. Однако разница между ценой, по которой их предлагают к продаже, и ценой, по которой их готовы покупать, достигает более 50 % цены предложения. Обоснованная рыночная стоимость компании, определяемая методом накопления активов (с учетом корректировки дебиторской и кредиторской задолженностей), составляет 70 млн. руб. Рекомендуемая для использования принеобходимости информация относительно характерных для данной отрасли (и компаний схожего размера) скидок (премий), которые могут быть учтены при оценке рассматриваемого пакета акций такова:

скидка за недостаток контроля – 28 %;

премия за приобретаемый контроль – 38 %;
скидка за недостаток ликвидности – 31 %;
скидка, основанная на издержках по размещению акций на рынке – 13 %.
2. Определите обоснованную рыночную стоимость пакета акций в 52 % акций от предназначенных для обращения акций открытого акционерного общества, чьи акции пока не котируются и не торгуются, но уже включены в листинг крупной фондовой биржи. Оценочная рыночная стоимость компании, определенная методом сделок, составляет 45 млн. руб. Рекомендуемая для использования при необходимости информация относительно характерных для данной отрасли (и компаний схожего размера) скидок (премий), которые могут быть учтены при оценке рассматриваемого пакета акций такова скидка за недостаток контроля – 32 %;
премия за приобретаемый контроль – 42 %;
скидка за недостаток ликвидности – 29 %;
скидка, основанная на издержках по размещению акций на рынке – 10 %.
3. Определить обоснованную рыночную стоимость пакета акций в 54 % от находящихся в обращении акций открытого акционерного общества, которые тем не менее недостаточно ликвидны. Оценочная рыночная стоимость компании, определенная методом рынка капитала, составляет 90 млн. руб. Рекомендуемая для использования при необходимости информация относительно характерных для данной отрасли (и компаний схожего размера) скидок (премий), которые могут быть учтены при оценке рассматриваемого пакета акций такова:
скидка за недостаток контроля – 26 %;
премия за приобретаемый контроль – 41 %;
скидка за недостаток ликвидности – 33 %;
скидка, основанная на издержках по размещению акций на рынке – 11 %.
4. Оцените стоимость 5%-ного пакета акций закрытой компании.
Обоснованная рыночная стоимость компании, определенная методом дисконтированного денежного потока, составляет 400 млн. руб. Рекомендуемая для использования при необходимости информация относительно характерных для данной отрасли (и компаний схожего размера) скидок (премий), которые могут быть учтены при оценке рассматриваемого пакета акций такова:
скидка за недостаток контроля – 29 %;
премия за приобретаемый контроль – 38 %;
скидка за недостаток ликвидности – 27 %;
скидка, основанная на издержках по размещению акций на рынке – 12 %.
5. Требуется оценить стоимость 5%-ного пакета акций закрытого акционерного общества, акции которого в результате их продаж акционерами появились на рынке и фактически уже предлагаются на нем к перепродаже. Обоснованная рыночная стоимость компании, определенная методом дисконтированного денежного потока, составляет 50 млн. руб.
Рекомендуемая для использования при необходимости информация относительно характерных для данной отрасли (и компаний схожего размера) скидок (премий), которые могут быть учтены при оценке рассматриваемого пакета акций такова:
скидка за недостаток контроля – 25 %;
премия за приобретаемый контроль – 40 %;
скидка за недостаток ликвидности – 30 %;
скидка, основанная на издержках по размещению акций на рынке – 15 %.
6. Нужно оценить стоимость 75%-ного пакета акций закрытого акционерного общества. Обоснованная рыночная стоимость предприятия, определенная методом рынка капитала, составляет 30 млн. руб.
Рекомендуемая для использования при необходимости информация относительно характерных для данной отрасли (и компаний схожего размера) скидок (премий), которые могут быть учтены при оценке рассматриваемого пакета акций такова:
скидка за недостаток контроля – 28 %;
премия за приобретаемый контроль – 37 %;
скидка за недостаток ликвидности – 31 %;
скидка, основанная на издержках по размещению акций на рынке – 12 %.
7. Необходимо оценить 13 % акций компании с ликвидными акциями. Рыночная стоимость одной обыкновенной акции составляет 103 руб.

Количество акций в обращении – 150000. Премия за приобретаемый контроль – 40 %. Скидка за недостаток ликвидности – 25 %, скидка, основанная на издержках размещения акций на рынке, – 10 %.

8. Какова оценочная стоимость компании, если известно, что рыночные (непосредственно наблюдаемые как средние между незначительно отличающимися друг от друга ценами предложения и спроса) стоимости ее пакетов акций равны: 52 % акций – 5,5 млн. руб., 11 % акций – 1,2 млн. руб._

Тема 7. Снижение рисков в управлении стоимостью бизнеса бизнес

Задачи

1. Сравнить по риску вложение в акции А и В. Каждая из них по- своему откликается на возможные рыночные ситуации, достигая с
известной вероятностью определенных значений доходности.

Вид акции	Ситуация 1 Вероятность	Ситуация 1 Доходность, %	Ситуация 2 Вероятность	Ситуация 2 Доходность, %
А	0,5	20	0,5	10
В	0,99	15,1	0,01	5,1

2. Какую максимальную цену можно ожидать за предприятие в настоящий момент, если в его выдержавшем требовательную защиту бизнес-плане намечается, что через 4 года денежный поток выйдет на уровень 100 тыс. руб. при выявлении стабильного темпа прироста в 3 %, начиная с перехода от второго к третьему году прогнозного периода.

Бизнес предприятия является долгосрочным, указать время его окончания невозможно. Рекомендуемая ставка дисконта – 25 %.

3. Оценить долгосрочный бизнес, способный приносить денежные потоки в ближайшие 15 месяцев с надежностью (по месяцам в д.е.) – 80,
85, 90, 95, 100, 100, 100, 100, 100, 100, 110, 110, 100, 90, 85. В дальнейшем (точно прогнозировать невозможно) примерно по столько же в течение неопределенного периода времени. Учитывающая риски бизнеса рекомендуемая ставка дисконта (полученная согласно методу оценки капитальных активов) – 72 % годовых. Оценку произвести применительно
к двум предположениям: бизнес удастся вести 15 месяцев (это время достаточно выгодно); бизнес удастся вести бесконечно долго, и он будет выгоден до бесконечности.

4. Какую максимальную цену можно ожидать за предприятие в настоящий момент, если через 4 года денежный поток выйдет на уровень 100 тыс. руб., при том что по первому и второму году темп прироста составит 3 %. Бизнес является долгосрочным (бесконечным). Ставка дисконтирования – 25 %.

5. Определить норму дохода для инвестиций отечественного резидента в покупку акций закрытой автосборочной компании «Омега» с численностью занятых в 300 человек, если известно, что доходность государственных облигаций в реальном выражении равна 3 %; индекс инфляции – 10 %; среднерыночная доходность на фондовом рынке – 20 %; дополнительная премия за страновой риск – 8 %; дополнительная премия за закрытость компании – на уровне международно принятой аналогичной премии; дополнительная премия за инвестирование в малый бизнес – 8 %. Текущая доходность акций рассматриваемой компании за прошлый год колебалась относительно своей средней величины на 5 %, текущая среднерыночная доходность на фондовом рынке – 2 %.

6. Определить норму дохода для инвестиций иностранного резидента в покупку акций закрытой оптовой компании «Кси» с численностью занятых 14 человек, если известно, что доходность государственных облигаций в реальном выражении равна 4 %; отечественный индекс инфляции – 11 %; среднерыночная доходность на отечественном фондовом рынке – 27 %; доходность государственных облигаций в стране инвестора – 7 %; среднерыночная доходность на фондовом рынке страны инвестора – 12 %; дополнительная премия за страновой риск – 9 %; дополнительные премии за закрытость компании и за инвестиции в малый бизнес – на уровне международно принятой аналогичной премии;дополнительная премия за инвестирование в малый бизнес – 8 %. Текущая доходность акций рассматриваемой компании за прошлый год колебалась относительно своей средней величины на 10 %, текущая среднерыночная доходность на фондовом рынке – 5 %.

7. Определить норму дохода для инвестиций отечественного резидента в покупку акций закрытой рознично-торговой компании «Сигма» с численностью занятых 86 человек, если известно, что доходность государственных облигаций в реальном выражении равна 3 %; отечественный индекс инфляции – 18 %; среднерыночная доходность на отечественном фондовом рынке – 31 %; доходность государственных облигаций в США – 6 %; среднерыночная доходность на фондовом рынке США – 9 %; дополнительная премия за страновой риск – 8 %;

дополнительные премии за закрытость компании и за инвестиции в малый бизнес – на уровне международно принятой аналогичной премии; дополнительная премия за инвестирование в малый бизнес – 8 %. Текущая доходность акций рассматриваемой компании за прошлый год колебалась относительно своей средней величины на 20 %, текущая среднерыночная доходность на фондовом рынке – 30 %.

8. Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала, если номинальная безрисковая ставка – 6 %; коэффициент β – 1,8; среднерыночная ставка дохода – 12 %; процентная ставка по используемым предприятием кредитам – 8 %; ставка налога на прибыль – 24 %; доля заемных средств в капитале предприятия – 50 %.

9. Рассчитать текущую стоимость предприятия в постпрогнозный период, использовав модель Гордона, если денежный поток в постпрогнозный период равен 900 млн. руб., ожидаемые долгосрочные темпы роста – 2 %, ставка дисконта – 18 %.

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

11. Чистая прибыль предприятия, намеревающегося сделать инвестиции в расширение производства ранее освоенной продукции, составила в год в реальном выражении 240 тыс. руб. Остаточная балансовая стоимость фирмы 1006 тыс. руб. Коэффициент цена/прибыль по акциям предприятия составляет 4,3. Какую учитывающую риски бизнеса ставку дисконта можно применить для дисконтирования доходов, ожидаемых от расширения производства?

12. В конце каждого из последующих четырех лет фирма предполагает выплачивать дивиденды в размере 2; 1,5; 2,5; 3,5 дол. Рассчитать текущую рыночную стоимость акции фирмы, если ожидается, что в дальнейшем дивиденды будут расти на 5 % в год, а требуемая ставка дохода составит 19 %.

ОС №3: Комплект заданий для итоговой контрольной работы по дисциплине «Управление стоимостью бизнеса»

Одной из форм самостоятельной работы магистрантов при изучении дисциплины является выполнение контрольной работы, которая включает изучение теоретический вопрос и расчет практического примера.

Контрольная работа расширяет знания студента, раскрывая макроэкономические, социальные, экологические, правовые, финансовые и организационные аспекты оценки бизнеса.

Цель контрольной работы – выработать навыки самостоятельного изучения и отбора необходимого материала, расширить спектр знаний, сформировать умение работать с нормативными документами и специальной литературой.

Контрольная работа должна составлять по объему 20-25 страниц стандартного листа формата А4. Страницы должны быть пронумерованы, иметь поля для замечаний преподавателя (ширина поля с левой стороны – 35 мм, с правой – 15 мм, сверху и снизу – по 20 мм).

В начале работы следует привести ее развернутый план, который должен отражать структуру контрольной работы в полном объеме.

Контрольная работа должна содержать введение, основную часть, заключение. Во введении магистрант акцентирует внимание на актуальности темы, расставляет приоритеты, указывает цель работы.

Основная часть состоит из нескольких разделов, каждый из которых может содержать подразделы (не менее двух). Название каждого раздела и подраздела должно быть выделено в тексте. В основной части студент должен раскрыть сущность рассматриваемого вопроса, он может излагать свое понимание проблемы с учетом региональных и местных особенностей, а также привести примеры. В конце каждого раздела делается краткий вывод.

В тексте обязательно делаются ссылки на информационные источники, которые должны сопровождаться сносками, расположенными на соответствующих страницах.

Заключение содержит обобщающий вывод, сделанный на основе предыдущих выводов, отражая позиции автора.

В конце работы приводится список использованной литературы. При написании контрольной работы необходимо использовать рекомендованную литературу, а также научную литературу, периодические издания, нормативные документы.

Тему контрольной работы студент выбирает самостоятельно, согласовав с преподавателем в зависимости от диссертационного исследования и практического приложения, примерный перечень тем контрольных работ приведен ниже

ПРИМЕРНЫЕ ТЕМЫ КОНТРОЛЬНЫХ РАБОТ

1. Концепции управления стоимостью предприятия (на примере ….)
2. .Доходный подход к оценке бизнеса. (на примере ….)
3. Рыночный подход к оценке бизнеса (на примере ….)
4. Имущественный (затратный) подход к оценке бизнеса (на примере ….)
5. Снижение рисков в управлении стоимостью бизнеса (на примере ….)
6. Инвестиционная привлекательность компании. (на примере ….)
7. Технология реализации доходного подхода в оценке бизнеса. (на примере ….)
8. Обоснование ставки дисконтирования (на примере ….)
9. Метод «избыточных прибылей» (на примере ….)
10. Оценка земельных участков (на примере ….)
11. Оценка нематериальных активов и объектов интеллектуальной собственности (на примере ….)
12. Понятие «гуд вилла» предприятия(на примере ….) Оценка машин и оборудования (на примере ….)
13. Оценка дебиторской задолженности (на примере ….)
14. Оценка финансовых вложений (финансовых активов). (на примере ….)
15. Оценка долевых и долговых ценных бумаг (на примере ….)
16. Оценка обязательств (на примере ….)
17. Стоимость капитала предприятия.
18. алгоритм оценки пакетов акций (на примере ….)
19. Показатели финансовой эффективности для выбора инвестиционных проектов.
20. Понятия и сущность рисков в управлении стоимостью бизнесом.
21. Снижение рисков на базе различных моделей и методик (на примере ….)

ОС №4: Перечень вопросов для реализации компьютерного тестирования
по дисциплине **«Управление стоимостью бизнеса»**

Индивидуальные предпочтения к рискам характеризуют:
а) разной мерой готовности конкретных инвесторов наращивать свои текущие потребительские расходы;
б) тем же, в ожидании ближайшего времени среднего (с учетом конкретного множества сценариев и исходов инвестиции, а также их вероятностей) ожидаемого дохода;
в) разной мерой готовности конкретных инвесторов наращивать свои текущие потребительские расходы в ожидании отдаленного во времени дисконтированного дохода с ожидаемым уровнем риска;
г) а + б;
д) б + в;
е) а + в;
ж) а + б + в.
. Можно ли одновременно учесть риск инвестиции и отношение инвестора к этому риску?
а) да;
б) нет;
в) нельзя сказать с определенностью.
Какой вид функции полезности может быть характерен для конкретного инвестора?
а) квадратичная функция;
б) логарифмическая функция десятичного логарифма;
в) логарифмическая функция иного логарифма.
Рассчитать средний ожидаемый доход в результате инвестиции и полезность среднего ожидаемого дохода в следующей ситуации.
Существуют два равновероятных сценария, когда инвестиционный проект представляют как игру с условиями:

P1 = 0,5 W1 = 36 тыс. руб.
W0 = 30 тыс. руб.
P2 = 0,5 W2 = 24 тыс. руб.
Инвестору присуща функция полезности 13(x) = 1п (x).
а) средний ожидаемый доход равен 30 тыс. руб., а его полезностьравна 19,25 руб.;
б) средний ожидаемый доход равен 30 тыс. руб., а его полезность равна 12,47 руб.;
в) средний ожидаемый доход равен 30 тыс. руб., а его полезность равна 9,78 руб.;
г) средний ожидаемый доход равен 30 тыс. руб., а его полезность равна 28,32 руб.;
д) средний ожидаемый доход равен 30 тыс. руб., а его полезность равна 19,23 руб.;
е) средний ожидаемый доход равен 32 тыс. руб., а его полезность равна 19,23 руб.;
ж) все приведенные утверждения неверны.
Присущую инвестору абсолютную меру несклонности к риску уменьшают, если для него при росте среднего ожидаемого с инвестиции будущего дохода эквивалент рискованного дохода в инвестиционной игре с известными вероятностями разных ее исходов для условий полной определенности:
а) уменьшают;
б) увеличивают;
в) не изменяют.
Полезность рискованного дохода с инвестиции, который измерен:
а) не зависит от размера инвестиции;
б) определяют на ближайшее будущее (на конец текущего периода);
в) равна приросту расходов на текущее потребление в ожидании указанного дохода;
г) а + б + в.
Верно ли утверждение, что полезность располагаемого дохода равна самой величине этого дохода?
а) да;
б) нет;
в) нельзя сказать с определенностью.
Может ли быть локальная премия за риск Пратта – Эрроу меньше
нуля?
а) да;
б) нет;
в) нельзя сказать с определенностью.
Верно ли утверждение, что оценка крупного пакета акций предприятия должна делаться как на момент оценки, так и на момент предполагаемой перепродажи акций?
а) да;
б) нет;
в) нельзя сказать с определенностью.
Каким образом можно оценивать стоимость миноритарной доли российского общества с ограниченной ответственностью, обоснованная рыночная стоимость которого определена методом рынка капитала?
а) умножая полученную оценку предприятия на размер доли методом рынка капитала;
б) умножая полученную оценку предприятия на размер доли методом рынка капитала и уменьшая ее на скидку за недостаточную ликвидность акций рассматриваемого предприятия;
в) умножая полученную оценку предприятия на размер доли методом рынка капитала и уменьшая ее на скидку за недостаточную ликвидность акций рассматриваемого предприятия, а также уменьшая полученный результат на скидку за неразмещенность акций фирмы на фондовом рынке;
г) то же, но при получении оценки стоимости предприятия в целом методом накопления активов;
д) то же, но при получении оценки стоимости предприятия в целом методом дисконтированного денежного потока;
е) иным образом.
Верно ли утверждение, что размер скидки за недостаток ликвидности по обыкновенным акциям ниже, чем по привилегированным акциям?
а) да;
б) нет;
в) нельзя сказать с определенностью.
Оценка неконтрольного пакета акций закрытой компании может быть произведена умножением на относительный размер этого пакета обоснованной рыночной стоимости, которая получена:

а) методом рынка капитала;
б) методом рынка капитала или методом отраслевой специфики с вычетом скидки за недостаточную ликвидность акций;
в) методом рынка капитала или методом отраслевой специфики с вычетом скидки за недостаточную ликвидность акций и скидки, основанной на издержках размещения на фондовом рынке акций сходных компаний той же отрасли;
г) методом дисконтированного денежного потока;
д) методом дисконтированного денежного потока с вычитанием скидок за недостаток приобретаемого контроля и недостаточность ликвидности акций;
е) методом накопления активов с вычитанием скидок за недостаток приобретаемого контроля и недостаточность ликвидности акций и скидки, основанной на издержках размещения на фондовом рынке акций сходных компаний той же отрасли;
ж) а + в;
з) б + е;
96
и) в + е;
к) г + д;
л) в + д;
м) ни один из предложенных вариантов не может быть использован.
Для какой из нижеперечисленных отраслей более оправдано применение коэффициента цена/валовой доход?
а) точное машиностроение;
б) молокопродукты;
в) поставки природного газа;
г) авиационная промышленность;
д) строительство.
Верно ли утверждение, что скидка на недостаток ликвидности акций учитывает недостаток контроля над предприятием у акционеров меньшинства, владеющих малоликвидными акциями?
а) да;
б) нет;
в) нельзя сказать с определенностью.
Для оценки свободно реализуемой миноритарной доли общества с ограниченной ответственностью его полученную по методу рынка капитала обоснованную рыночную стоимость следует умножить на относительный размер этой доли в уставном капитале общества:
а) и сделать скидку на недостаток приобретаемого контроля;
б) сделать скидку на недостаток приобретаемого контроля, а также скидку на недостаток ликвидности;
в) сделать скидку на недостаток приобретаемого контроля, а также скидку, основанную на издержках размещения акций на фондовом рынке;
г) сделать скидку, основанную на издержках размещения акций на фондовом рынке;
д) не делать никаких скидок, но добавлять премию за контроль;
е) не делать никаких скидок и не добавлять никаких премий.
Какой из перечисленных ниже методов оценки бизнеса дает оценку компании как действующей, не содержащую премии за контроль за предприятием?
а) метод рынка капитала;
б) метод сделок;
в) метод дисконтированного денежного потока;
г) метод накопления активов.
На основе какой статистики сделок со схожими компаниями отрасли рассчитывают размер скидки к цене миноритарного пакета акций за недостаток приобретаемого с ним контроля над предприятием?
а) информация о перепаде в стоимости акций в составе скупаемых пакетов акций компании по сравнению с ценой ее акций в обычных сделках с мелкими пакетами акций фирмы;
б) информация о перепаде в стоимости акций в составе пакетов, которыми распродается контрольный пакет акций компании по сравнению с ценой ее акций в обычных сделках с мелкими пакетами акций фирмы;
в) статистика опроса экспертов фондового рынка;
г) иная информация.

Можно ли использовать в практических оценках премию за приобретаемый контроль и скидку за недостаток контроля в качестве взаимозаменяемых величин?
а) да;
б) нет;
в) в зависимости от обстоятельств

ОС №5: Зачет с оценкой

Вопросы к зачету с оценкой по дисциплине **«Управление стоимостью бизнеса»**

1. Понятие и предмет оценки бизнеса.
2. Подходы к оценке: доходный, рыночный, имущественный (затратный)
3. основные стандарты оценки бизнеса: обоснованная рыночная стоимость; обоснованная стоимость; инвестиционная стоимость; внутренняя (фундаментальная) стоимость.

4. Суть концепции управления стоимостью бизнеса.
5. Инвестиционная привлекательность компании.
6. Инвестиционные проекты и их влияние на стоимость предприятия.
7. Виды инвестиционных проектов.
8. Понятие и сущность доходного метода.
9. Технология реализации доходного подхода в оценке бизнеса..
10. Прогнозирование инвестиций.
11. Расчет требуемой величины заемного капитала.
12. Обоснование ставки дисконтирования.
13. Модель оценки капитальных активов. Модель кумулятивного построения.
14. Модель средневзвешенной стоимости капитала. Модель Гордона, модель «предполагаемой продажи»,
15. Метод стоимости чистых активов, метод ликвидационной стоимости.
16. Методы капитализации доходов
17. Общая характеристика рыночного подхода. Методы и приемы рыночного подхода, преимущества и недостатки, условия применения.
18. Выбор предприятий (бизнес-линий) для сравнения. Критерии отбора предприятий-аналогов.
19. Сравнительный финансовый анализ предприятий-аналогов. Параметры сравнения продаж, их корректировка, внесение поправок и использование в оценке.
20. Обоснование и алгоритм методики расчетов ценовых мультипликаторов.
21. Обоснование итогового значения оценки стоимости бизнеса методом средневзвешенной и итоговые корректировки.
22. Механизм и сфера применения аналогового метода оценки бизнеса.
23. Затратный (имущественный) подход к оценке стоимости предприятия. Механизм оценки.
24. Содержание метода накопления активов.
25. Метод «избыточных прибылей».
26. Оценка земельных участков.
27. Оценка нематериальных активов и объектов интеллектуальной собственности.
28. Понятие «гуд вилла» предприятия и особенности его оценки способом избыточных прибылей.
29. Оценка машин и оборудования. Оценка товарно-материальных запасов.
30. Оценка дебиторской задолженности. Оценка финансовых вложений (финансовых активов).
31. Оценка долевых и долговых ценных бумаг. Оценка обязательств. Стоимость кредиторской задолженности, долгосрочных и краткосрочных займов и банковских ссуд, собственного капитала.
32. Стоимость капитала предприятия.
33. Основополагающий принцип и алгоритм оценки пакетов акций.
34. Показатели финансовой эффективности для выбора инвестиционных проектов.

35. Понятия и сущность рисков в управлении стоимостью бизнесом.
36. Снижение рисков на базе различных моделей и методик

6. Методические материалы, определяющие процедуру оценивая знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

Результатом проверки компетенций на разных этапах формирования, полученных студентом в ходе освоения данной дисциплины, является оценка, выставляемая по 5-ти балльной шкале в соответствии со следующими критериями:

1. ДЛЯ УСТНОГО ИЛИ ПИСЬМЕННОГО ОТВЕТА НА ДИФФЕРЕНЦИРОВАННОМ ЗАЧЕТЕ/ЭКЗАМЕНЕ

1. Полнота и правильность ответа
2. Степень осознанности и понимания изученного материала
3. Языковое оформление ответа

Шкала оценивания	Показатели
5 («отлично»)	1. Материал изложен полно, даны правильные определения основных понятий; 2.Обнаружено понимание материала, студент обосновывает свои суждения, применяет знания на практике, приводит примеры не только из учебника, но и самостоятельно сформулированные; 3.Материал изложен последовательно и грамотно с точки зрения норм литературного языка
4 («хорошо»)	Ответ удовлетворяет тем же требованиям, что и для отметки 5 («отлично»), но студент допускает 1-2 ошибки, которые способен исправить, и 1-2 недочета в последовательности и языковом оформлении излагаемого материала
3 («удовлетворительно»)	Студент обнаруживает знание и понимание основных положений данной темы, но: 1. материал изложен неполно, допущены неточности в определении понятий или в формулировках правил; 2. не умеет достаточно глубоко и доказательно обосновать свои суждения и приводить примеры; 3. излагает материал непоследовательно и допускает ошибки в языковом оформлении ответа
2 («неудовлетворительно»)	Студент обнаруживает незнание большей части ответа соответствующего вопроса, допускает ошибки в формулировке определений и правил, искажающие их смысл, непоследовательно и неуверенно излагает материал

2. ДЛЯ УСТНОГО ИЛИ ПИСЬМЕННОГО ОТВЕТА НА ЗАЧЕТЕ

1. Полнота и правильность ответа
2. Степень осознанности и понимания изученного материала
3. Языковое оформление ответа

Шкала оценивания	Показатели
«зачтено»	Ответ соответствует показателям и критериям оценивания экзамена по шкале «удовлетворительно» и выше
«не зачтено»	Ответ соответствует показателям и критериям оценивания экзамена по шкале «неудовлетворительно»

Порядок проведения экзаменов и зачетов

1. Число экзаменов и зачетов, выносимых на каждую сессию, определяется учебным планом.
2. Экзамены и зачеты принимаются преподавателями, которым разрешено в соответствии с действующими положениями чтение лекций.

3. Зачеты и экзамены принимаются преподавателями, проводившими практические (семинарские, лабораторные) занятия в данной группе или читающими лекции по данному курсу.
4. Зачеты по практическим и лабораторным работам принимаются по мере их выполнения. По отдельным дисциплинам зачеты могут проводиться в виде контрольных работ на практических занятиях.
5. При явке на экзамены и зачеты студенты обязаны иметь при себе студенческий билет и зачетную книжку, которые они предъявляют экзаменатору в начале экзамена.
6. Форма проведения экзамена (устно, письменно, тестирование и т.п.) и порядок его организации (программа экзамена, экзаменационные вопросы и билеты и т.п.) устанавливается соответствующей кафедрой по предложению экзаменатора.
7. Экзаменатор имеет право задавать студентам дополнительные вопросы, а также давать задачи и примеры в пределах учебной программы данной дисциплины.
8. Во время экзамена студенты могут с разрешения экзаменатора пользоваться наглядными пособиями и справочной литературой, а также учебными программами.
9. Успеваемость студентов определяется оценками «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно». Положительные оценки заносятся в экзаменационную ведомость и зачетную книжку, неудовлетворительные оценки проставляются только в экзаменационной ведомости. В зачетной книжке также указывается трудоемкость сдаваемой дисциплины.
10. Неявка на экзамен отмечается в экзаменационной ведомости словами «не явился» и заверяется подписью экзаменатора. Неявка на экзамен без уважительной причины засчитывается студенту как неудовлетворительная оценка.
11. Результаты сдачи зачетов оцениваются отметкой «зачтено», «не зачтено». Зачеты с дифференцированными оценками («зачтено (5)», «зачтено (4)», «зачтено (3)», «не зачтено»).

3. ДЛЯ ТЕСТИРОВАНИЯ

Оценка выполнения тестовых заданий рассчитывается в следующем процентном соотношении :

Шкала оценивания	Показатели
5 («отлично»)	90% -100%
4 («хорошо»)	75%-89%
3 («удовлетворительно»)	60%-74%
2 («неудовлетворительно»)	менее 59%

Порядок проведения тестирования

Тест – это простейшая форма письменного контроля, направленная на проверку владения терминологическим аппаратом, современными информационными технологиями и конкретными знаниями в области фундаментальных и прикладных дисциплин.

Целью тестирования является оценка качества обучения на различных этапах освоения образовательной программы и уровня подготовки обучающихся на соответствие требованиям федерального государственного образовательного стандарта и образовательной программы. Тестирование не исключает и не заменяет другие формы оценки качества обучения и уровня подготовки обучающихся. Тестирование, наряду с другими формами текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации, может использоваться: - как инструмент внутривузовского мониторинга контроля качества подготовки обучающихся при освоении ими образовательных программ.

Текущее и оперативное тестирование может проводиться преподавателем при аудиторной и внеаудиторной работе, в том числе на семинарах, практических занятиях/ лабораторных практикумах для выявления уровня освоения учебного материала обучающимся и его готовности к дальнейшему обучению, проверки качества освоения знаний, умений по определенным темам, модулям, разделам дисциплины и выполнения внеаудиторной самостоятельной работы.

Рубежное тестирование проводится по модулю дисциплины (контрольной точке), циклам дисциплин, в соответствии с листом контрольных мероприятий. Целью рубежного тестирования является определение степени освоения обучающимися области знаний и умений (уровня компетентности) в соответствии с программой дисциплины. Результаты тестирования используются

преподавателем для формирования комплексной оценки по дисциплине. Рубежное тестирование может проводиться при аудиторной и внеаудиторной работе Тестирование может проводиться в письменной и (или) компьютерной формах.

4. ДЛЯ ПИСЬМЕННЫХ РАБОТ (КУРСОВАЯ РАБОТА (ПРОЕКТ), КОНТРОЛЬНАЯ РАБОТА, ЭССЕ, РЕФЕРАТ, ДОКЛАД, СООБЩЕНИЕ, ПРЕЗЕНТАЦИЯ)

1.Идентификация ключевых проблем;
2.Анализ ключевых проблем;
3.Аргументация предлагаемых вариантов эффективного разрешения выявленных проблем;
4.Выполнение задания с опорой на изученный материал и дополнительные источники;
5. Оформление письменной работы;
6. Представление работы, если по работе предполагается выступление (защита)

При работе с установленной дифференцированной оценкой необходимо руководствоваться следующей шкалой:

Шкала оценивания	Показатели
5 («отлично»)	выявлено 90% -100% критериев к данной работе
4 («хорошо»)	выявлено 75%-89% критериев к данной работе
3 («удовлетворительно»)	выявлено 60%-74% критериев к данной работе
2 («неудовлетворительно»)	выявлено о менее 59% критериев к данной работе

При работе с установленной оценкой «зачтено /не зачтено» необходимо руководствоваться следующей шкалой:

Шкала оценивания	Показатели
«зачтено»	Работа соответствует показателям и критериям оценивания по шкале «удовлетворительно» и выше
«не зачтено»	Работа соответствует показателям и критериям оценивания по шкале «неудовлетворительно»

Общие требования к написанию и оформлению письменных работ

Письменная работа выполняется на стандартных листах бумаги формата А-4 в печатном варианте, либо в рукописном виде (в порядке исключения). Текст работы набирается через 1,5 межстрочных интервала, шрифт – 14. На странице не должно быть менее 27-29 строк, включая сноски. Поля страниц устанавливаются: левое – 30 мм, правое -10мм, верхнее и нижнее – 20 мм. Выравнивание по ширине.

Объем и структура письменной работы устанавливается отдельными методическими рекомендациями по дисциплине.

Страницы должны быть пронумерованы сверху в середине страницы. Нумерация начинается со 2 листа «Содержание». Все остальные страницы нумеруются сквозной нумерацией до последней страницы, включая приложения.

Прежде чем приступить к написанию работы, студенту необходимо подобрать соответствующую литературу, первоисточники. Обязательно изучить современные источники, « не старше» 5 лет.

Порядок защиты курсовой работы (проекта)

Для получения допуска к защите курсовой работы необходимо получить позитивную рецензию научного руководителя (преподавателя). Если научный руководитель не допускает курсовую к защите, то ее необходимо переделать с учетом указанных поправок и рекомендаций. При подготовке к защите студенту необходимо выполнить все указания, данные в рецензии и учесть замечания в тексте работы. Защита курсовой работы производится индивидуально.

Как правило, процедура защиты курсовых работ проводится только в присутствии научного руководителя. На защите работы студент должен быть готов к краткому изложению основного содержания работы и ее результатов, к собеседованию по отдельным моментам работы, к ответу на любые вопросы, как по данной теме, так и по всему курсу.

Доклад необходимо подготовить заранее в форме выступления, в котором целесообразно осветить такие важные вопросы как: обоснование актуальности темы курсовой работы, цель, задачи и содержание работы, ее наиболее существенные и интересные моменты. В основном доклад содержит в себе ключевые моменты введения, а основной акцент сделан на заключении. В выступлении должны содержаться также ответы на основные замечания научного руководителя. Доклад не должен быть слишком длинным, целесообразно уложиться в 5 - 7минут. Крайне желательно не читать текст доклада от и до с листка, а запомнить хоть пару абзацев, не путаясь в его содержании.

Сама процедура защиты включает в себя:

- доклад студента о содержании и основных выводах работы;
- вопросы к автору по докладу;
- ответы студента на вопросы научного руководителя;
- решение научного руководителя об оценке курсовой работы.

В итоговой оценке руководитель курсовой работы учитывает не только окончательный результат, но и степень самостоятельности студента, что отмечается в рецензии.

Рецензия на курсовую работу отражает:

- актуальность темы:
- глубину изучения специальной литературы;
- объективность методов исследования и достоверность результатов;
- обоснованность выводов;
- стиль и оформление работы;
- предложения и выводы.

По итогам защиты за курсовую работу выставляется дифференцированная оценка в зачетную книжку обучающегося.

Учебное издание

Рабочая программа дисциплины
«Управление стоимостью бизнеса»
по направлению подготовки
38.04.08 Финансы и кредит
Квалификация (степень)
«Магистр»
(очная и заочная формы обучения)

Составитель –
Жура Светлана Егоровна

16+