

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего
образования
«Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)»

УТВЕРЖДАЮ

Первый проректор –
проректор по учебной работе
Н.Г. Кузнецов
«01» июня 2018г.



Рабочая программа дисциплины
Управление стоимостью предприятия

по профессионально-образовательной программе направление 38.03.02
"Менеджмент" профиль 38.03.02.05 "Международный менеджмент "

Квалификация

Бакалавр

Ростов-на-Дону
2018 г.

КАФЕДРА **Антикризисное и корпоративное управление****Распределение часов дисциплины по курсам**

Курс	3		Итого	
	уп	рпд		
Вид занятий				
Лекции	4	4	4	4
Практические	8	8	8	8
В том числе инт.	8	8	8	8
Итого ауд.	12	12	12	12
Контактная	12	12	12	12
Сам. работа	123	123	123	123
Часы на контроль	9	9	9	9
Итого	144	144	144	144

ОСНОВАНИЕ

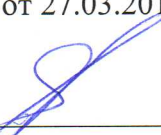
Федеральный государственный образовательный стандарт высшего образования по направлению подготовки 38.03.02 "Менеджмент" (уровень бакалавриата) (приказ Минобрнауки России от 12.01.2016г. №7)

Рабочая программа составлена

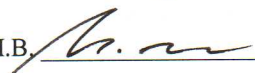
по профессионально-образовательной программе направление
38.03.02 "Менеджмент" профиль 38.03.02.05 "Международный
менеджмент "

Учебный план утвержден учёным советом вуза от 27.03.2018 протокол № 10.

Программу составил(и): к.э.н., доцент, Лобахина Н.А.

 25.05.2018

Зав. кафедрой д.э.н., профессор Мишурова И.В.

 25.05.2018

Методическим советом направления д.э.н., профессор, Джуха В.М.

 25.05.2018

Отделом образовательных программ и

планирования учебного процесса Торопова Т.В.

 30.05.2018

Проректором по учебно-

методической работе Джуха В.М.

 31.05.2018

**Визирование РПД для исполнения в очередном учебном
году**

Отдел образовательных программ и планирования
учебного процесса Торопова Т.В. _____

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для
исполнения в 2019-2020 учебном году на заседании
кафедры **Антикризисное и корпоративное управление**

Зав. кафедрой д.э.н., профессор Мишурова И.В. _____

Программу составил(и) *к.э.н., доцент, Лобахина Н.А.* _____

**Визирование РПД для исполнения в очередном учебном
году**

Отдел образовательных программ и планирования
учебного процесса Торопова Т.В.

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для
исполнения в 2020-2021 учебном году на заседании
кафедры **Антикризисное и корпоративное управление**

Зав. кафедрой д.э.н., профессор Мишурова И.В. _____

Программу составил(и): *к.э.н., доцент, Лобахина Н.А.* _____

**Визирование РПД для исполнения в очередном учебном
году**

Отдел образовательных программ и планирования
учебного процесса Торопова Т.В.

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для
исполнения в 2021-2022 учебном году на заседании
кафедры **Антикризисное и корпоративное управление**

Зав. кафедрой д.э.н., профессор Мишурова И.В. _____

Программу составил(и): *к.э.н., доцент, Лобахина Н.А.* _____

**Визирование РПД для исполнения в очередном учебном
году**

Отдел образовательных программ и планирования
учебного процесса Торопова Т.В.

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для
исполнения в 2022-2023 учебном году на заседании
кафедры **Антикризисное и корпоративное управление**

Зав. кафедрой д.э.н., профессор Мишурова И.В. _____

Программу составил(и): *к.э.н., доцент, Лобахина Н.А.* _____

1. ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

1.1	Цель изучения дисциплины: формирование у обучающихся знаний и навыков в области современных методов управления стоимостью предприятия в рамках законодательства Российской Федерации.
1.2	Задачи изучения дисциплины: раскрыть специфику бизнеса как объекта оценки; проанализировать основные цели оценки и виды стоимости бизнеса и отразить их влияние на процесс оценки; раскрыть экономическое содержание основных понятий оценки в целом и оценки бизнеса в частности; рассмотреть теоретические аспекты оценки капитала компании и долей участия в нем; познакомить студентов с массивом информации, необходимым для проведения оценки, а также с основными источниками ее получения – документацией оцениваемого бизнеса, интернет-сайтами, российскими и зарубежными справочниками и базами данных.

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

Цикл (раздел) ООП:		Б1.В
2.1	Требования к предварительной подготовке обучающегося:	
2.1.1	Необходимыми условиями для успешного освоения дисциплины являются навыки, знания и умения, полученные в результате изучения дисциплины: введение в управление малой фирмой	
2.2	Дисциплины и практики, для которых освоение данной дисциплины (модуля) необходимо как предшествующее:	
2.2.1	Управление инвестиционной деятельностью	
2.2.2	Управление проектами	

3. ТРЕБОВАНИЯ К РЕЗУЛЬТАТАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

ПК-4: умением применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации							
Знать:							
основные методы финансового менеджмента для оценки активов							
Уметь:							
применять базовые методы финансового менеджмента для оценки активов предприятия							
Владеть:							
инструментарием оценки активов предприятия, определения его стоимости в рамках затратного, сравнительного и доходного подходов							
ПК-7: владением навыками поэтапного контроля реализации бизнес-планов и условий заключаемых соглашений, договоров и контрактов/ умением координировать деятельность исполнителей с помощью методического инструментария реализации управленческих решений в области функционального менеджмента для достижения высокой согласованности при выполнении конкретных проектов и работ							
Знать:							
методы осуществления поэтапного контроля реализации бизнес-планов							
Уметь:							
осуществлять поэтапный контроль реализации бизнес-планов, действующих контрактов и договоров							
Владеть:							
инструментарием осуществления поэтапного контроля реализации бизнес-планов, действующих контрактов и договоров							
ПК-10: владением навыками количественного и качественного анализа информации при принятии управленческих решений, построения экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей путем их адаптации к конкретным задачам управления							
Знать:							
методы количественного и качественного анализа внешней и внутренней информации при принятии управленческих решений							
Уметь:							
проводить количественный и качественный анализ внешней и внутренней информации при принятии управленческих решений							
Владеть:							
инструментарием проведения количественного и качественного анализа внешней и внутренней информации при принятии управленческих решений							

4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Код занятия	Наименование разделов и тем /вид занятия/	Семестр / Курс	Часов	Компетен-ции	Литература	Интер акт.	Примечание
-------------	---	----------------	-------	--------------	------------	------------	------------

	Раздел 1. "Основные понятия оценки стоимости предприятия"						
1.1	Тема 1.1 «Основы оценки стоимости предприятия». Бизнес как совокупность прав. Содержание понятий «бизнес», «капитал», «компания». Собственный и инвестированный капитал, Enterprise value. Компоненты компании: основная операционная деятельность, неоперационные активы, источники финансирования. Постановка задания на оценку и основные этапы оценки /Лек/	3	2	ПК-10	Л1.1 Л1.3 Л1.4 Л2.4	0	
1.2	Тема 1.1 « Основы оценки стоимости предприятия». Бизнес как совокупность прав. Содержание понятий «бизнес», «капитал», «компания». Собственный и инвестированный капитал, Enterprise value. Компоненты компании: основная операционная деятельность, неоперационные активы, источники финансирования. Постановка задания на оценку и основные этапы оценки /Ср/	3	14	ПК-10	Л1.1 Л1.4 Л2.3 Э1 Э2	0	
1.3	Тема 1.2 « Система информации, необходимая для оценки бизнеса». Внешняя (макроэкономическая, отраслевая) и внутренняя информация, необходимая для проведения оценки бизнеса. Анализ, систематизация, использования в процессе оценки бизнеса. Основные источники информации /Лек/	3	2	ПК-10	Л1.3 Л1.4 Л2.1	0	
1.4	Тема 1.2 « Система информации, необходимая для оценки бизнеса». Внешняя (макроэкономическая, отраслевая) и внутренняя информация, необходимая для проведения оценки бизнеса. Анализ, систематизация, использования в процессе оценки бизнеса. Основные источники информации /Ср/	3	16	ПК-10	Л1.3 Л2.1 Л2.4 Э1 Э2	0	
1.5	Тема 1.3 « Инструменты оценки стоимости предприятия. Учет фактора времени». Простые и сложные проценты. Методы компаундинга и дисконтирования. Дисконтированные методы оценки инвестиционных проектов. Методы, основанные на оценке временной стоимости денег. Преимущества указанных методов, их недостатки. /Ср/	3	14	ПК-4 ПК-10	Л1.3 Л1.4 Л2.1 Э3	0	
	Раздел 2. "Методика оценки бизнеса"						

2.1	Тема 2.1 «Доходный подход к оценке предприятия». Метод дисконтированных денежных потоков (ДДП): экономическое содержание, условия применения, основные этапы. Корректировка финансовой отчетности. Определение длительности прогнозного периода. Модели денежных потоков. Прогноз денежных потоков. Расчет остаточной стоимости бизнеса, Модель Гордона. Ставка дисконтирования: экономическое содержание, модели расчета. Внесение итоговых поправок к стоимости бизнеса методом ДДП. /Пр/	3	2	ПК-4 ПК-7 ПК-10	Л1.3 Л2.2	2	
2.2	Тема 2.1 «Доходный подход к оценке предприятия». Метод дисконтированных денежных потоков (ДДП): экономическое содержание, условия применения, основные этапы. Корректировка финансовой отчетности. Определение длительности прогнозного периода. Модели денежных потоков. Прогноз денежных потоков. Расчет остаточной стоимости бизнеса, Модель Гордона. Ставка дисконтирования: экономическое содержание, модели расчета. Внесение итоговых поправок к стоимости бизнеса методом ДДП. /Ср/	3	13	ПК-4 ПК-7 ПК-10	Л1.2 Л1.3 Л2.1 Л2.2 Э1 Э2 Э3	0	
2.3	Тема 2.2 «Затратный подход к оценке предприятия». Экономическое содержание, условия применения, концепция оценки и основные этапы метода чистых активов и ликвидационной стоимости. Анализ и корректировка стоимости активов и обязательств. Внесение итоговых корректировок к стоимости. /Пр/	3	2	ПК-4 ПК-10	Л2.2	2	
2.4	Тема 2.2 «Затратный подход к оценке предприятия». Экономическое содержание, условия применения, концепция оценки и основные этапы метода чистых активов и ликвидационной стоимости. Анализ и корректировка стоимости активов и обязательств. Внесение итоговых корректировок к стоимости. /Ср/	3	12	ПК-4 ПК-10	Л1.3 Л2.1 Л2.2 Э1 Э2 Э3	0	

2.5	Тема 2.3 «Сравнительный подход к оценке предприятия». Методы сравнительного подхода. Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода компаний-аналогов/рынка капиталов. Анализ и отбор сопоставимых компаний; сбор необходимой информации; корректировка отчетности. Ценовой мультипликатор: понятие, расчет, специфика применения, выбор капитала и показателей деятельности, оценка итоговой величины мультипликатора. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости. Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода сделок. Специфика ценового мультипликатора, рассчитанного по данным рынка М&А. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости. Использование отраслевых коэффициентов и баз данных. /Пр/	3	2	ПК-10	Л1.3 Л2.2	2	
2.6	Тема 2.3 «Сравнительный подход к оценке предприятия». Методы сравнительного подхода. Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода компаний-аналогов/рынка капиталов. Анализ и отбор сопоставимых компаний; сбор необходимой информации; корректировка отчетности. Ценовой мультипликатор: понятие, расчет, специфика применения, выбор капитала и показателей деятельности, оценка итоговой величины мультипликатора. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости. Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода сделок. Специфика ценового мультипликатора, рассчитанного по данным рынка М&А. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости. Использование отраслевых коэффициентов и баз данных. /Ср/	3	12	ПК-10	Л1.3 Л1.4 Л2.2 Л2.3 Л2.4 Э1 Э2 Э3	0	
	Раздел 3. "Концепции управления стоимостью предприятия"						
3.1	Тема 3.1 «Определение итоговой стоимости бизнеса». Уровень контроля и степень ликвидности. Премия за контроль и скидки на недостаток контроля и низкий уровень ликвидности. Анализ результатов, полученных в процессе применения различных методов оценки. Анализ уместности и значимости методов оценки с точки зрения целей, задач оценки и специфики объекта оценки. Определение весовых коэффициентов. /Пр/	3	2	ПК-4 ПК-7 ПК-10	Л1.3 Л1.4 Л2.2 Л2.3	2	

3.2	Тема 3.1 «Определение итоговой стоимости бизнеса». Уровень контроля и степень ликвидности. Премия за контроль и скидки на недостаток контроля и низкий уровень ликвидности. Анализ результатов, полученных в процессе применения различных методов оценки. Анализ уместности и значимости методов оценки с точки зрения целей, задач оценки и специфики объекта оценки. Определение весовых коэффициентов. /Ср/	3	14	ПК-4 ПК-7 ПК-10	Л1.3 Л1.4 Л2.1 Л2.3 Э1 Э2 Э3	0	
3.3	Тема 3.2 «Содержание и структура отчета об оценке». Задачи, требования и структура отчёта. Характеристика основных разделов отчета: введение, допущения и ограничения оценки, описание объекта оценки, анализ финансового состояния объекта, краткая характеристика макроэкономической ситуации, обзор отрасли, методы оценки, выводы, приложения. Анализ примеров отчетов об оценке. /Ср/	3	14	ПК-10	Л1.1 Л1.4 Л2.1 Л2.3 Э1 Э2 Э3	0	
3.4	Тема 3.3 «Современные концепции управления стоимостью предприятия». Концепция управления стоимостью на основе максимизации стоимости. Система сбалансированных показателей. /Ср/	3	14	ПК-4 ПК-10	Л1.1 Л1.3 Л2.1 Л2.4 Э1 Э2 Э3	0	
3.5	/Экзамен/	3	9	ПК-4 ПК-7 ПК-10	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л1.4 Л2.1 Л2.2 Л2.3 Л2.4 Э1 Э2 Э3	0	

5. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

5.1. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации

Вопросы к экзамену

1. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) как необходимый элемент рыночной инфраструктуры.
2. Цели оценки, необходимость и обязательность проведения оценки.
3. Алгоритм проведения оценки стоимости предприятия (бизнеса).
4. Правовое обеспечение оценки стоимости предприятия (бизнеса).
5. Объекты и субъект оценочной деятельности.
6. Роль и место саморегулируемых организаций оценщиков на рынке оценочных услуг.
7. Федеральные стандарты оценки.
8. Классификация стоимости в Международных стандартах оценки (справедливая стоимость; специальная стоимость; синергическая стоимость и др.)
9. Рыночная стоимость: понятие, сфера применения.
10. Ликвидационная стоимость: понятие, виды, назначение.
11. Инвестиционная стоимость: понятие, виды, назначение.
12. Кадастровая стоимость: понятие, виды, назначение.
13. Система внутренней информации в оценке стоимости предприятия.
14. Система внешней (рыночной) информации, необходимой для оценки стоимости предприятия.
15. Временная теория стоимости денег как инструмент оценки (дисконтирование, компаундинг).
16. Доходный подход к оценке стоимости недвижимости: общая характеристика.
17. Экономическое содержание и условия применения метода дисконтирования денежных потоков.
18. Модели денежного потока для оценки стоимости предприятия.
19. Экономическое содержание и условия применения метода капитализации дохода.
20. Определение ставки капитализации и дисконта методом кумулятивного построения.
21. Определение ставки дисконта по модели оценки капитальных активов (CAPM).
22. Определение ставки дисконта по модели по модели средневзвешенной стоимости капитала (WACC).
23. Расчет рыночной стоимости предприятия в прогнозный и постпрогнозный периоды.
24. Расчет остаточной стоимости бизнеса (реверсии) по модели Гордона.
25. Сравнительный подход: общая характеристика, область применения и ограничения, методы оценки.

26.	Метод отраслевых коэффициентов: условия применения, источники данных.
27.	Сравнительный подход к оценке предприятия (бизнеса): метод рынка капитала.
28.	Сравнительный подход к оценке предприятия (бизнеса): метод сделок.
29.	Принципы отбора предприятий аналогов.
30.	Понятие мультипликатора. Основные виды мультипликаторов и их характеристика.
31.	Экономическое содержание затратного подхода к оценке бизнеса.
32.	Экономическое содержание метода чистых активов в затратном подходе для оценки стоимости предприятия.
33.	Корректировка статей баланса в целях оценки стоимости предприятия (метод чистых активов).
34.	Метод ликвидационной стоимости.
35.	Согласование результатов оценки стоимости объекта оценки при использовании различных подходов.
36.	Согласование результатов оценки стоимости объекта методом анализа иерархий.
37.	Отчет об оценке объекта: понятие, структура.
38.	Концепция управления стоимостью предприятия: сущность, этапы внедрения.
39.	Концепция экономической добавленной стоимости (EVA).
40.	Использование показателя EVA в системе управления стоимостью компании.

5.2. Фонд оценочных средств для проведения текущего контроля

Структура и содержание фонда оценочных средств представлены в Приложении 1 к рабочей программе дисциплины

6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

6.1. Рекомендуемая литература

6.1.1. Основная литература

	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год	Колич-во
ЛП.1	А.А. Соколова, В.В. Гарибов	Оценка стоимости бизнеса: практикум / Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Северо-Кавказский федеральный университет», Министерство образования и науки Российской Федерации [Электронный ресурс]. - URL: http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=459134	Ставрополь : СКФУ, 2016	http://biblioclub.ru/ - неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей
ЛП.2	Косорукова И. В., Секачев С. А., Шуклина М. А., Косорукова И. В.	Оценка стоимости ценных бумаг и бизнеса: учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по спец. "Антикризис. упр." и др. экон. спец.	М.: МФПА, 2011	30
ЛП.3	Есипов В. Е., Маховикова Г. А.	Оценка бизнеса: учеб. пособие для студентов, обучающихся по спец. "Финансы и кредит"	СПб.: Питер, 2010	50
ЛП.4	Чеботарев Н. Ф.	Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учеб. для студентов экон. вузов, обучающихся по напр. подгот. "Экономика"	М.: Дашков и К, 2014	30

6.1.2. Дополнительная литература

	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год	Колич-во
ЛП.1	Царев В.В.	Оценка стоимости бизнеса : теория и методология: учебное пособие / В.В. Царев, А.А. Кантарович [Электронный ресурс]. - URL: http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=114491	М. : Юнити-Дана, 2015	http://biblioclub.ru/ - неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей
ЛП.2	Иванова Е. Н., Федотова М. А.	Оценка стоимости недвижимости: сб. задач	М.: КНОРУС, 2010	20
ЛП.3	Симионова Н. Е., Симионов Р. Ю.	Оценка бизнеса : теория и практика: [учеб. пособие]	Ростов н/Д: Феникс, 2007	10
ЛП.4	Грязнова А. Г., Федотова М. А.	Оценка бизнеса: учеб.	М.: Финансы и статистика, 2007	10

6.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет"

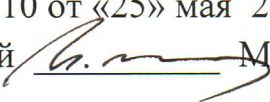
Э1	Алексеева Н. С. , Бухарин Н. А. Оценка стоимости предприятий (бизнеса). Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности: учебное пособие. - СПб.: Издательство Политехнического университета, 2011, 302с. http://biblioclub.ru/index.php?page=book_red&id=362971
Э2	Царев В.В. Оценка стоимости бизнеса : теория и методология: учебное пособие / В.В. Царев, А.А. Кантарович. М. : Юнити-Дана, 2015 [Электронный ресурс]. - URL: http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=114491

ЭЗ	Соколова А.А., Гарибов В.В. Оценка стоимости бизнеса: практикум / Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Северо- Кавказский федеральный университет», Министерство образования и науки Российской Федерации. Ставрополь : СКФУ, 2016. [Электронный ресурс]. - URL: http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=459134
6.3. Перечень программного обеспечения	
6.3.1	Microsoft Office
6.4 Перечень информационных справочных систем	
6.4.1	Консультант +

7. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)	
7.1	Помещения для проведения всех видов работ, предусмотренных учебным планом, укомплектованы необходимой специализированной учебной мебелью и техническими средствами обучения. Для проведения лекционных занятий используется демонстрационное оборудование.

8. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)	
Методические указания по освоению дисциплины представлены в Приложении 2 к рабочей программе дисциплины.	

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)»

Рассмотрено и одобрено
на заседании кафедры Антикризисного и
корпоративного управления
Протокол № 10 от «25» мая 2018 г.
Зав. кафедрой  Мишурова И.В.

**ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ
ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

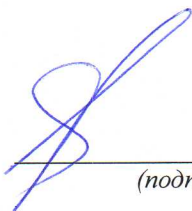
Управление стоимостью предприятия
(наименование дисциплины)

Направление подготовки / специальность
38.03.02 «Менеджмент»

Профиль (специализация)
38.03.02.05 «Международный менеджмент»

Уровень образования
бакалавриат

Составитель



Лобахина Н.А., к.э.н., доцент

(подпись)

*Ф.И.О., должность, ученая степень, ученое
звание*

Ростов-на-Дону, 2018

Оглавление

1 Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы	3
2 Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания	3
3 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.....	5
4 Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций	13

1 Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы

Перечень компетенций с указанием этапов их формирования представлен в п. 3. «Требования к результатам освоения дисциплины» рабочей программы дисциплины.

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

2.1 Показатели и критерии оценивания компетенций:

ЗУН, составляющие компетенцию	Показатели оценивания	Критерии оценивания	Средства оценивания*
ПК-4: умением применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации			
Знать: основные методы финансового менеджмента для оценки активов Уметь: применять базовые методы финансового менеджмента для оценки активов предприятия Владеть: инструментарием оценки активов предприятия, определения его стоимости в рамках затратного, сравнительного и доходного подходов	Подготовиться к опросу с использованием материалов лекций, основной и дополнительной литературы. Подготовить доклад с использованием основной и дополнительной литературы, источников сети Интернет. Принять участие в деловой игре.	соответствие проблеме исследования; полнота и содержательность ответа; умение приводить примеры; умение отстаивать свою позицию; умение пользоваться дополнительной литературой при подготовке к занятиям; соответствие представленной в ответах информации материалам лекции и учебной литературы, сведениям из информационных ресурсов Интернет; обоснованность обращения к базам данных; целенаправленность поиска и отбора информации.	О (вопросы 1-13), Д (темы 1-5), ДИ
ПК-7: владением навыками поэтапного контроля реализации бизнес-планов и условий заключаемых соглашений, договоров и контрактов/ умением координировать деятельность исполнителей с помощью методического инструментария реализации управленческих решений в области функционального менеджмента для достижения высокой согласованности при выполнении конкретных проектов и работ			
Знать: методы осуществления поэтапного контроля реализации бизнес-планов Уметь: осуществлять поэтапный контроль реализации бизнес-	Подготовиться к опросу с использованием материалов лекций, основной и дополнительной литературы. Подготовить доклад с использованием	соответствие проблеме исследования; полнота и содержательность ответа; умение приводить примеры; умение отстаивать свою позицию; умение пользоваться дополнительной литературой при подготовке к занятиям; соответствие представленной	О (вопросы 14-26), Д (темы 6-10), ДИ

планов, действующих контрактов и договоров Владеть: инструментарием осуществления поэтапного контроля реализации бизнес-планов, действующих контрактов и договоров	основой и дополнительной литературы, источников сети Интернет. Принять участие в деловой игре.	в ответах информации материалам лекции и учебной литературы, сведениям из информационных ресурсов Интернет; обоснованность обращения к базам данных; целенаправленность поиска и отбора информации.	
ПК-10: владением навыками количественного и качественного анализа информации при принятии управленческих решений, построения экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей путем их адаптации к конкретным задачам управления			
Знать: методы количественного и качественного анализа внешней и внутренней информации при принятии управленческих решений Уметь: проводить количественный и качественный анализ внешней и внутренней информации при принятии управленческих решений Владеть: инструментарием проведения количественного и качественного анализа внешней и внутренней информации при принятии управленческих решений	Подготовиться к опросу с использованием материалов лекций, основной и дополнительной литературы. Подготовить доклад с использованием основной и дополнительной литературы, источников сети Интернет. Принять участие в деловой игре.	соответствие проблеме исследования; полнота и содержательность ответа; умение приводить примеры; умение отстаивать свою позицию; умение пользоваться дополнительной литературой при подготовке к занятиям; соответствие представленной в ответах информации материалам лекции и учебной литературы, сведениям из информационных ресурсов Интернет; обоснованность обращения к базам данных; целенаправленность поиска и отбора информации.	О (вопросы 27-40), Д (темы 10-14), ДИ

*О – опрос, К – коллоквиум, С – собеседование, СР – самостоятельная работа, КР – контрольная работа, ЛР – лабораторная работа, ЭС – эссе, Д – доклад, СЗ – кейсы, ситуационные задания, П – презентации, КС – круглый стол, РЗ – расчетное задание, Т – тест, Р – реферат, ДИ – деловая (ролевая) игра, и др.

2.2 Шкалы оценивания:

Текущий контроль успеваемости и промежуточная аттестация осуществляется в рамках накопительной балльно-рейтинговой системы в 100-балльной шкале:

0-49 баллов (неудовлетворительно)

50-66 баллов (удовлетворительно)

67-83 баллов (хорошо)

84-100 баллов (отлично)

3 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

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)»

Кафедра Антикризисное и корпоративное управление
(наименование кафедры)

Вопросы к экзамену

по дисциплине Управление стоимостью предприятия
(наименование дисциплины)

1. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) как необходимый элемент рыночной инфраструктуры.
2. Цели оценки, необходимость и обязательность проведения оценки.
3. Алгоритм проведения оценки стоимости предприятия (бизнеса).
4. Правовое обеспечение оценки стоимости предприятия (бизнеса).
5. Объекты и субъект оценочной деятельности.
6. Роль и место саморегулируемых организаций оценщиков на рынке оценочных услуг.
7. Федеральные стандарты оценки.
8. Классификация стоимости в Международных стандартах оценки (справедливая стоимость; специальная стоимость; синергическая стоимость и др.)
9. Рыночная стоимость: понятие, сфера применения.
10. Ликвидационная стоимость: понятие, виды, назначение.
11. Инвестиционная стоимость: понятие, виды, назначение.
12. Кадастровая стоимость: понятие, виды, назначение.
13. Система внутренней информации в оценке стоимости предприятия.
14. Система внешней (рыночной) информации, необходимой для оценки стоимости предприятия.
15. Временная теория стоимости денег как инструмент оценки (дисконтирование, компаундинг).
16. Доходный подход к оценке стоимости недвижимости: общая характеристика.
17. Экономическое содержание и условия применения метода дисконтирования денежных потоков.
18. Модели денежного потока для оценки стоимости предприятия.
19. Экономическое содержание и условия применения метода капитализации дохода.
20. Определение ставки капитализации и дисконта методом кумулятивного построения.
21. Определение ставки дисконта по модели оценки капитальных активов (CAPM).
22. Определение ставки дисконта по модели по модели средневзвешенной стоимости капитала (WACC).
23. Расчет рыночной стоимости предприятия в прогнозный и постпрогнозный периоды.
24. Расчет остаточной стоимости бизнеса (реверсии) по модели Гордона.
25. Сравнительный подход: общая характеристика, область применения и ограничения, методы оценки.
26. Метод отраслевых коэффициентов: условия применения, источники данных.
27. Сравнительный подход к оценке предприятия (бизнеса): метод рынка капитала.

28. Сравнительный подход к оценке предприятия (бизнеса): метод сделок.
29. Принципы отбора предприятий аналогов.
30. Понятие мультипликатора. Основные виды мультипликаторов и их характеристика.
31. Экономическое содержание затратного подхода к оценке бизнеса.
32. Экономическое содержание метода чистых активов в затратном подходе для оценки стоимости предприятия.
33. Корректировка статей баланса в целях оценки стоимости предприятия (метод чистых активов).
34. Метод ликвидационной стоимости.
35. Согласование результатов оценки стоимости объекта оценки при использовании различных подходов.
36. Согласование результатов оценки стоимости объекта методом анализа иерархий.
37. Отчет об оценке объекта: понятие, структура.
38. Концепция управления стоимостью предприятия: сущность, этапы внедрения.
39. Концепция экономической добавленной стоимости (EVA).
40. Использование показателя EVA в системе управления стоимостью компании.

Критерии оценивания:

- оценка «отлично» выставляется обучающемуся, если он перечисляет все существенные характеристики обозначенного в вопросе предмета и возможные варианты дальнейшего развития решения проблемы, если это возможно, а также максимально широко использует технические возможности программных продуктов и разнородные формы представления информации.
- оценка «хорошо», если обучающийся раскрыл только часть основных положений вопроса, продемонстрировал неточность в представлениях о предмете вопроса
- оценка «удовлетворительно», если обучающийся обозначил общую траекторию ответа, но не смог конкретизировать основные компоненты
- оценка «неудовлетворительно», если обучающийся не продемонстрировал знаний основных понятий, представлений об изучаемом предмете.

Составители _____ Н.А. Лобахина
(подпись)

« ____ » _____ 2018г.

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)»

Кафедра Антикризисное и корпоративное управление
(наименование кафедры)

Деловая (ролевая) игра

по дисциплине Управление стоимостью предприятия
(наименование дисциплины)

1 Тема (проблема, ситуация)

Определение реальной рыночной стоимости 100% доли владения в торгово-экспортной фирме Y, работающей в области лесопереработки и расположенной по адресу: г. М., XXX области, улица XXX, дом XXX по состоянию на 1 января 2018 г.

2 Концепция игры

Оценочная компания Z получила заказ от инвестора на определение реальной рыночной стоимости 100% доли владения в торгово-экспортной фирме Y, работающей в области лесопереработки и расположенной по адресу: г. М., XXX области, улица XXX, дом XXX по состоянию на 1 января 2018 г. В ходе осуществления оценки использована информация о финансовом положении предприятия с января 1998 г. Финансовая документация прошла проверку, которая была осуществлена фирмой Аудит-консалтинг. Z использовала контракты и договора фирмы, а также информацию об аналогичных фирмах в России. Z предполагала, что с момента получения последней информации не произошло существенных событий, которые могли бы существенно изменить рыночную стоимость предприятия.

Оценка рыночной стоимости предприятия основывалась на условии 100%-ного владения капиталом торгово-экспортной фирмы Y, т.е. была определена рыночная стоимость контрольной доли участия в капитале предприятия. Контрольный пакет позволяет влиять на выбор членов администрации и определять размер их заработков, приобретать и продавать активы предприятия, определять стратегию и тактику предприятия. Стоимость одного процента капитала, представляющего меньшую (контрольную) долю в стандартном случае будет меньше стоимости одного процента капитала, представляющего контрольную долю.

При определении обоснованной рыночной стоимости Z учитывала:

1. Текущее состояние и перспективы развития отрасли.
2. Результаты предшествующей деятельности фирмы.
3. Текущее финансово-экономическое положение фирмы.
4. Прогнозные оценки будущих доходов и денежных поступлений фирмы.

Для оценки торгово-экспортной фирмы Y использовались три метода: метод дисконтированных денежных потоков, метод рыночных сравнений и затратный метод.

3 Роли:

Состав учебной группы разбивается на группы (команды) играющих, каждая из которых получает для анализа экземпляр одного и того же бизнес-плана. Каждая группа играющих самостоятельно организует свою работу, в рамках установленного регламента игры, и распределяет роли между ее участниками. Для выполнения анализа достаточно использовать обычный электронный калькулятор;

4 Ожидаемый(е) результат (ы)

Разработка каждой группой вариантов рыночной стоимости оцениваемого предприятия.

5 Программа проведения ДИ

В ходе выполнения оценочного задания работа проводится по следующим основным направлениям:

1. Изучение документов, предоставленных администрацией торгово-экспортной фирмы Y. Эти материалы включали: годовые и квартальные финансовые отчеты предприятия, инвентарные списки имущества и схемы расположения основных объектов, данные по выпускаемой продукции, по потребителям и поставщикам предприятия, а также краткосрочные прогнозы администрации о будущей деятельности предприятия.

2. Посещение торгово-экспортной фирмы Y и осмотр ее основных фондов.

3. Анализ финансово-экономического положения фирмы за 2014-2016г.г., на основе предоставленной бухгалтерской документации.

4. Анализ денежных потоков, с учетом прогнозных данных о доходах, расходах и инвестициях, рассчитанных на базе сложившихся тенденций в деятельности фирмы, а также ожиданий ее администрации относительно перспектив ее развития.

5. Сбор сведений о сделках, включающих куплю-продажу или слияние предприятий, аналогичных оцениваемому, и расчет соответствующих мультипликаторов для определения рыночной стоимости торгово-экспортной фирмы Y.

6. Анализ и оценка активов и обязательств торгово-экспортной фирмы Y для определения чистой стоимости активов.

Критерии оценивания:

оценка «отлично» выставляется обучающемуся, если он обосновал все преимущества и недостатки проекта, раскрыл имеющиеся ошибки и предложил варианты решения.

оценка «хорошо», если студент продемонстрировал умение решать поставленные задачи, предложил ориентиры решения проблемы

оценка «удовлетворительно», если студент не выявил существующую в проекте ошибку, но продемонстрировал умение решать инвестиционные задачи

оценка «неудовлетворительно», если студент не продемонстрировал знаний основных понятий, представлений об изучаемом предмете

Составители _____ Н.А. Лобахина,
(подпись)

«___» _____ 20 __ г.

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)»

Кафедра Антикризисное и корпоративное управление
(наименование кафедры)

Темы докладов

по дисциплине Управление стоимостью предприятия
(наименование дисциплины)

1. Источники информации для оценки ставки дисконтирования.
2. Информация необходимая для проведения оценки бизнеса.
3. Цели анализа внешней и внутренней информации предприятия в процессе проведения оценки бизнеса.
4. Основные источники внешней и внутренней информации.
5. Современные технологии анализа рынка для целей оценки бизнеса.
6. Современные технологии анализа финансовой отчетности для целей оценки бизнеса.
7. Проблемы сбора и обработки информации для целей оценки.
8. Экономическое содержание и условия применения метода дисконтированных денежных потоков.
9. Модели ставки дисконтирования для денежных потоков бизнеса и формулы ее расчета.
10. Отличие метода компаний-аналогов и метода сделок.
11. Определение итоговой величины стоимости бизнеса при применении нескольких методов оценки.
12. Факторы влияющие на уровень контроля пакетов акций.
13. Характеристика основных разделов отчета: введение, допущения и ограничения оценки, описание объекта оценки, анализ финансового состояния объекта, краткая характеристика макроэкономической ситуации, обзор отрасли, методы оценки, выводы, приложения.
14. Метод капитализации: экономическое содержание, условия применения, базовая формула, основные этапы

Критерии оценки:

- оценка «отлично» выставляется обучающемуся, если он перечисляет все существенные характеристики обозначенного в вопросе предмета и возможные варианты дальнейшего развития решения проблемы, если это возможно, а также максимально широко использует технические

возможности программных продуктов и разнородные формы представления информации.

- оценка «хорошо», если обучающийся раскрыл только часть основных положений вопроса, продемонстрировал неточность в представлениях о предмете вопроса

- оценка «удовлетворительно», если обучающийся обозначил общую траекторию ответа, но не смог конкретизировать основные компоненты

- оценка «неудовлетворительно», если обучающийся не продемонстрировал знаний основных понятий, представлений об изучаемом предмете.

Составители _____ Н.А. Лобахина

(подпись)

« ____ » _____ 2018г.

4 Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

Процедуры оценивания включают в себя текущий контроль и промежуточную аттестацию.

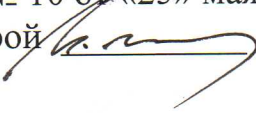
Текущий контроль успеваемости проводится с использованием оценочных средств, представленных в п. 3 данного приложения. Результаты текущего контроля доводятся до сведения студентов до промежуточной аттестации.

Промежуточная аттестация проводится в форме экзамена

Экзамен проводится по расписанию экзаменационной сессии в письменном виде. Количество вопросов в экзаменационном задании – 2. Проверка ответов и объявление результатов производится в день экзамена. Результаты аттестации заносятся в экзаменационную ведомость и зачетную книжку студента. Студенты, не прошедшие промежуточную аттестацию по графику сессии, должны ликвидировать задолженность в установленном порядке.

Приложение 2
к рабочей программе

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)»

Рассмотрено и одобрено
на заседании кафедры Антикризисного и
корпоративного управления
Протокол № 10 от «25» мая 2018 г.
Зав. кафедрой  Мишурова И.В.

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

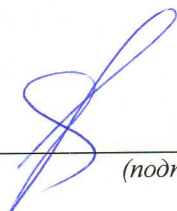
Управление стоимостью предприятия
(наименование дисциплины)

Направление подготовки / специальность
38.03.02 «Менеджмент»

Профиль (специализация)
38.03.02.05 «Международный менеджмент»

Уровень образования
бакалавриат

Составитель



Лобахина Н.А., к.э.н., доцент

(подпись)

Ф.И.О., должность, ученая степень, ученое
звание

Ростов-на-Дону, 2018

Методические указания по освоению дисциплины «Управление стоимостью предприятия» адресованы студентам *всех* форм обучения.

Учебным планом по направлению подготовки «Менеджмент» предусмотрены следующие виды занятий:

- лекции;
- практические занятия.

В ходе лекционных занятий рассматриваются теоретические и законодательные основы управления стоимостью предприятия, применения их в предпринимательской деятельности, использования методов и процедур привлечения финансовых ресурсов на современных предприятиях и в организациях, даются рекомендации для самостоятельной работы и подготовке к практическим занятиям.

В ходе практических занятий углубляются и закрепляются знания студентов по ряду рассмотренных на лекциях вопросов, развиваются навыки самостоятельной работе над учебником, научной литературой, профильными периодическими изданиями, интернет-ресурсами.

При подготовке к практическим занятиям каждый студент должен:

- изучить рекомендованную учебную литературу;
- изучить конспекты лекций;
- подготовить ответы на все вопросы по изучаемой теме;
- письменно решить домашнее задание, рекомендованные преподавателем при изучении каждой темы.

По согласованию с преподавателем студент может подготовить реферат, доклад или сообщение по теме занятия. В процессе подготовки к практическим занятиям студенты могут воспользоваться консультациями преподавателя.

Вопросы, не рассмотренные на лекциях и практических занятиях, должны быть изучены студентами в ходе самостоятельной работы. Контроль самостоятельной работы студентов над учебной программой курса осуществляется в ходе занятий методом устного опроса или посредством тестирования. В ходе самостоятельной работы каждый студент обязан прочитать основную и по возможности дополнительную литературу по изучаемой теме, дополнить конспекты лекций недостающим материалом, выписками из рекомендованных первоисточников. Выделить непонятные термины, найти их значение в энциклопедических словарях.

При реализации различных видов учебной работы используются разнообразные (в т.ч. интерактивные) методы обучения, в частности:

- интерактивная доска для подготовки и проведения лекционных и

семинарских занятий;

Для подготовки к занятиям, текущему контролю и промежуточной аттестации студенты могут воспользоваться электронной библиотекой ВУЗа <http://library.rsue.ru/> . Также обучающиеся могут взять на дом необходимую литературу на абонементе вузовской библиотеки или воспользоваться читальными залами вуза.

Методические рекомендации по написанию, требования к оформлению докладов

Студент использует для подготовки доклада (презентации) все доступные информационные источники, в том числе данные, размещенные в сети Интернет, делая в тексте соответствующие ссылки. Если по предложенной проблеме существуют различные точки зрения, они должны быть приведены, будучи соответствующим образом аргументированы.

Если предложенная тема предполагает наличие количественных данных (параметры рынка, его отдельных сегментов, число участников, эмиссий и т.д.), должны быть приведены наиболее свежие цифры с указанием источников информации.

Для раскрытия некоторых тем необходимо провести экономический или финансовый анализ; в этом случае приводятся только выводы такого анализа и наиболее важные аргументы, на основании которых эти выводы сделаны.

Объем презентации 10-15 слайдов компьютерного текста (шрифт 12, через 1,5 интервала). Завершается презентация кратким обзором литературы по заданной теме. В этом списке источников приводятся наиболее интересные книги, статьи по данной теме с указанием всех выходных данных, и дается краткая (одно-два предложения) описание каждого из перечисленных источников. Если это необходимо, могут быть представлены приложения, которые уже не являются текстом эссе, но могут представлять определенный интерес для читателя (первичная статистика, исходные данные для анализа, графики, таблицы и т.д.).

В презентации должен быть представлен агрегированный материал, приветствуется творческий и креативный подход к представлению материала (картинки, схемы, графики, медиафайлы и прочее)