

Автономная некоммерческая организация
высшего образования
«ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ»
(АНО ВО «ИЭУ»)

Кафедра «Экономика»

УТВЕРЖДЕНА

Решением Ученого совета

Протокол № 10/03

от « 10 » марта 20 16 г.

Ректор АНО ВО «ИЭУ»

В.Д.Бушуев

« 10 » марта 20 16 г.



Рабочая учебная программа

дисциплины

**ОЦЕНКА И УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ
(ОРГАНИЗАЦИИ)**

Направление подготовки

38.03.01. Экономика

Профиль подготовки

Экономика предприятий и организаций

уровень подготовки

Академический бакалавр

Форма обучения

Заочная

Тула 2016

Рабочую учебную программу разработали

к.т.н., доцент Жирнова Алла Евгеньевна

Рабочая учебная программа дисциплины «Оценка и управление стоимостью предприятия (организации)» составлена в соответствии с требованиями федерального государственного образовательного стандарта высшего образования по направлению подготовки 38.03.01. Экономика (далее именуется – ФГОС ВО) с учетом профиля «Экономика предприятий и организаций».

Дисциплина входит в вариативную часть профессионального цикла и является дисциплиной по выбору (БЗ.В.ОД.7)

Рабочая учебная программа рассмотрена на заседании
кафедры «Экономика»

«05» марта 2016 г., протокол № 2.

1. Цели освоения дисциплины (модуля)

Дисциплина «Оценка и управление стоимостью предприятия (организации)» предназначена для реализации программы подготовки бакалавров, областью профессиональной деятельности которых является работа в экономических, финансовых, маркетинговых, производственно-экономических и аналитических службах организаций различных отраслей, сфер и форм собственности, финансовых, кредитных и страховых учреждениях, органах государственной и муниципальной власти, академических и ведомственных научно-исследовательских организациях, общеобразовательных учреждениях, образовательных учреждениях начального профессионального, среднего профессионального, высшего и дополнительного образования на должностях, требующих высшего финансово-экономического образования.

Дисциплина «Оценка и управление стоимостью предприятия (организации)» занимает ведущее положение в блоке программы обучения бакалавров, являясь ее вариативной частью в профессиональном цикле дисциплин.

Содержание программы дисциплины и методика его преподавания базируются на ФГОС ВО.

В результате освоения дисциплины «Оценка и управление стоимостью предприятия (организации)» студенты должны уметь решать следующие профессиональные задачи в соответствии с видами профессиональной деятельности:

расчетно-экономическая деятельность:

построение денежных потоков предприятия;
расчет ставок дисконтирования, капитализации и ценовых мультипликаторов;
систематизация и обобщение информации по вопросам профессиональной деятельности.

аналитическая, научно-исследовательская деятельность:

проведение анализа оцениваемого бизнеса;
сбор информации и анализ данных, необходимых для оценки стоимости предприятия и принятия конкретных решений в области менеджмента и экономики.

организационно-управленческая деятельность:

организация выполнения порученных заданий.

Предмет дисциплины «Оценка и управление стоимостью предприятия (организации)» закладывает базу оценочной деятельности, основанную на формировании теоретических, методических и практических подходов к оценке бизнеса.

Дисциплина «Оценка и управление стоимостью предприятия (организации)» изучает:

нормативно-правовое регулирование оценочной деятельности и стандарты оценки;
методы оценки стоимости бизнеса.

Дисциплине «Оценка и управление стоимостью предприятия (организации)» отведена роль ведущей при освоении студентом других дисциплин. Знания, полученные будущими бакалаврами при изучении данной дисциплины должны стать основой при осуществлении ими профессиональной деятельности в области:

организации и управления денежными потоками предприятий;
организации финансов предприятий и организаций;
инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов.

Дисциплина «Оценка и управление стоимостью предприятия (организации)» изучается студентами на пятом курсе.

2. Место дисциплины (модуля) в структуре основной образовательной программы

Дисциплина «Оценка стоимости бизнеса» входит в вариативную часть профессионального цикла и является обязательной для изучения.

Студентам для освоения дисциплины «Оценка и управление стоимостью предприятия (организации)» требуются знания по следующим дисциплинам:

1. Право;
2. Профессиональные компьютерные программы;
3. Менеджмент;
4. Налоги и налогообложение;

Студентами, изучившими дисциплину «Оценка и управление стоимостью предприятия (организации)» приобретаются знания, необходимые для освоения следующих дисциплин:

1. Экономический анализ;
2. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности;
2. Корпоративные финансы;

Дисциплина «Оценка и управление стоимостью предприятия (организации)» тесно взаимосвязана с другими образовательными компонентами подготовки бакалавров, такими как:

1. Инвестиции;
2. Бизнес-планирование
3. Экономика организаций (предприятий);

Взаимосвязи проявляются в том, что каждая из дисциплин с разных точек зрения исследует экономическую деятельность организаций.

3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины (модуля)

В соответствии с требованиями основной образовательной программы подготовки бакалавра в результате изучения дисциплины «Оценка и управление стоимостью предприятия (организации)» у студентов должны сформироваться следующие общекультурные компетенции (ОК):

- способность к самоорганизации и самообразованию (ОК-7);

В результате изучения дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» у студентов должны сформироваться следующие общепрофессиональные компетенции (ОПК):

- способность осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач (ОПК-2);

В результате изучения дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» у студентов должны сформироваться следующие профессиональные компетенции (ПК):

расчетно-экономическая деятельность

- способность собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов (ПК-1);

организационно-управленческая деятельность

- способен использовать для решения коммуникативных задач современные технические средства и информационные технологии (ПК-10);

В результате освоения дисциплины обучающийся должен:

иметь представление:

- о проведении необходимого анализа оценочного бизнеса;
- способах сбора информации для оценки стоимости бизнеса.

знать:

цели и принципы оценки;
 виды стоимости и действующую систему регулирования оценочной деятельности в России;
 характеристики бизнеса как объекта оценки;
 виды капитала, используемые в процессе оценки;
 методологические основы оценки бизнеса.

уметь:

построить денежные потоки бизнеса;
 рассчитать ставки дисконтирования и капитализации;
 оценить стоимость бизнеса в остаточный период;
 проверить отчет об оценке на предмет соответствия требованиям законодательства, стандартов и общепринятой методологии оценки.

4. Структура и содержание дисциплины (модуля)

Содержанием дисциплины «Оценка и управление стоимостью предприятия(организации)» предусмотрено проведение преподавателем лекций, практических занятий, выполнение студентом контрольной работы и самостоятельная работа студента.

Объем и виды учебной работы представлены в тематическом плане. Содержание по видам учебной работы определяется методическими рекомендациями, включенными в учебно-методический комплекс по дисциплине.

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетных единицы 108 часов.

Вид учебной работы	Всего (часов)
Общая трудоемкость	108
В том числе:	
Аудиторные занятия (всего)	18
В том числе:	
Лекции	8
Практические занятия	8
Контрольная работа	2
Самостоятельная работа	84
Вид промежуточной аттестации (экзамен)	6

4.1. Тематический план изучения дисциплины

№ п/п	Название разделов и тем, форма контроля	Всего (часов)	В том числе	
			занятия с преподавателем	ая работа

			лекции	практические занятия	контроль самостоятельной работы	
1.	Раздел I. Методологические основы оценки бизнеса	40	3			37
2.	Тема 1. Понятие, цели и принципы оценки бизнеса	10	1			9
3.	Тема 2. Стандартизация и регулирование оценочной деятельности	15	1			14
4.	Тема 3. Подготовка информации, необходимой для оценки бизнеса	15	1			14
5.	Раздел II. Основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса	60	5	8		52
6.	Тема 4. Доходный подход: метод дисконтирования денежных потоков	10	1	2		7
7.	Тема 5. Доходный подход к оценке бизнеса: метод капитализации дохода	10	1	2		7
8.	Тема 6. Сравнительный подход к оценке бизнеса и его методы	10	1	2		7
9.	Тема 7. Затратный подход и его роль в современной практике оценки бизнеса	10	1	2		7
10.	Тема 8. Премии и скидки за размер пакета и ликвидность.	10				10
11.	Тема 9. Выведение итоговой величины стоимости бизнеса. Отчет об оценке стоимости бизнеса	10	1			9
13.	Контрольная работа	2			2	
14.	Экзамен	6				
	Итого по дисциплине (модулю)	108	8	8	2	84

4.2. Содержание дисциплины (модуля)

Ведение: основные понятия и термины.

оценка и управление стоимостью предприятия — профессиональная услуга, целью предоставления которой является выдача заключения о рыночной оценочной стоимости бизнеса. Это один из основных инструментов сопровождения сделок с капиталом, который помогает инвесторам избежать неоправданных рисков. Оценка стоимости бизнеса включает в себя определение стоимости активов и пассивов компании, ее движимого и недвижимого имущества, складских запасов, оборудования, финансовых вложений и нематериальных активов.

аналог объекта оценки - сходный по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам объекту оценки другой объект, цена которого известна из сделки, состоявшейся при сходных условиях.

арендная плата - денежная оплата права пользования арендуемым имуществом. Величина арендной платы определяется договором об аренде, обычно она принимается равной сумме амортизационных отчислений и прибыли, получаемой арендодателем от арендатора. Величина арендной платы за землю, государственное и муниципальное имущество может быть регламентированной законодательными актами государства и другими нормативными актами.

база оценки - вид стоимости, в содержании которой реализуется цель и метод оценки. База оценки может быть основана на следующих видах стоимости:

1. рыночная стоимость;
2. инвестиционная стоимость;
3. ликвидационная стоимость;
4. кадастровая стоимость.

балансовая стоимость основных средств - стоимость основных средств, отраженная в бухгалтерском балансе. Если основные средства подлежат амортизации, то балансовая стоимость равна первоначальной (восстановительной) уменьшенной на сумму амортизации.

валовая прибыль - сумма превышения чистой выручки от продаж над прямыми переменными затратами на производство продукции или оказания услуг: затратами на материалы, затратами труда и производственными накладными затратами

дата проведения оценки - календарная дата, по состоянию на которую определяется стоимость объекта оценки.

денежный поток - движение денежных средств, возникающее в результате использования объекта оценки.

дисконтирование - приведение будущих денежных потоков (затрат и доходов) к определенному моменту времени.

дисконтирование денежных потоков - это приведение всех денежных потоков (потоков платежей) к единому моменту времени. Оценка при произвольно изменяющихся и неравномерно поступающих денежных потоках в зависимости от степени риска, связанного с использованием объекта оценки.

долевое участие - совместное, наряду с другими партнерами вложение средств, ресурсов в дело с выделением величины доли.

доходный подход - Доходный подход (income approach to value) исходит из того принципа, что потенциальный инвестор не заплатит за данный бизнес сумму, большую, чем текущая стоимость будущих доходов от этого бизнеса. Доходный подход требует достоверного прогноза ожидаемых доходов. Отправной точкой прогнозов можно считать текущий доход, который должен быть скорректирован с учетом ожидаемых изменений рынка.

заказ на оценку - письменный договор на оценку конкретного объекта между заказчиком или уполномоченным лицом с оценщиком.

заказчик - юридическое или физическое лицо, которому оказывает услуги оценщик.

зalog - один из способов, реализующих исполнение должником (залогодателем) принятых на себя обязательств. Заключается в том, что средством, обеспечивающим выполнение обязательств, становятся заложенные должником его кредитор (залогодержателю) недвижимое имущество или другие ценности. Кредитор, предоставивший долг, имеет право в случае невозврата долга получить удовлетворение, компенсацию за счет заложенного имущества. Предмет залога могут быть вещи, ценные бумаги, иное имущество либо право на него. Предмет залога может быть передан

залогодержателю в физической форме или в форме документально зафиксированного права на его получение в виде залогового обязательства.

залогодатель - Лицо, отдающее свою вещь в залог, в обеспечение полученной им ссуды

затратный подход - затратный подход(cost approach to value) - способ оценки, основанный на определении стоимости издержек на создание, изменение и утилизацию объекта оценки, с учетом всех видов износа. Затратный подход реализует принцип замещения, выражающийся в том, что покупатель не заплатит за готовый объект больше, чем за создаваемый объект той же полезности. При осуществлении затратного подхода используются следующие методы оценки - сравнительной стоимости единицы; стоимости укрупненных элементов; количественного анализа.

износ - износ определяется на основании фактического состояния объекта или по данным бухгалтерского и статистического учета. Существуют три вида износа - физический, функциональный, внешний. По характеру состояния износ разделяют на устранимый и неустранимый.

имущественный комплекс - Предприятие в целом как имущественный комплекс признается недвижимостью (ст. 132 ГК РФ). Предприятие в целом или его часть могут быть объектом купли - продажи, залога, аренды и других сделок, связанных с установлением, изменением и прекращением вещных прав. В состав предприятия как имущественного комплекса входят все виды имущества, предназначенные для его деятельности, включая земельные участки, здания, сооружения, оборудование, инвентарь, сырье, продукция, права требования, долги, права на обозначения, индивидуализирующие предприятие, его продукция, работы и услуги, фирменное наименование, товарные знаки, знаки обслуживания, и другие исключительные права, если иное не предусмотрено законом или договором. Порядок исчисления НДС при продаже предприятия как имущественного комплекса установлен статьей 158 НК РФ.

инвестор - юридическое или физическое лицо, осуществляющее инвестиции, вкладывающее собственные заемные или иные привлеченные средства в инвестиционные проекты. Инвестиционный капитал, вкладываемый инвестором, может быть представлен в виде финансовых ресурсов, имущества, интеллектуального продукта. Инвесторы обычно не просто вкладывают капитал в дело, подобно бизнесменам, но осуществляют долговременные вложения в достаточно крупные проекты, связанные со значительными производственными, техническими, технологическими преобразованиями, новшествами.

ипотечный жилищный кредит - позволяет заемщику получить в пользование жилье, оплатив относительно небольшую часть стоимости долга банку и внося процент за предоставленный кредит. Однако при этом собственником жилья остается банк вплоть до полного возврата кредита, в связи с чем оно становится объектом залога. При невозможности возврата ипотечного жилищного кредита заемщик вынужден освободить жилье, но ему возвращается оплаченная часть ипотечного кредита без возврата выплаченных ранее процентов.

ипотечный кредит - долгосрочные ссуды, предоставляемые банками под залог недвижимости: земли, производственных и жилых зданий, сооружений.

капитализация дохода - способ оценки, при котором доходы от коммерческой, предпринимательской деятельности используются для дальнейшего расширенного воспроизводства

коэффициент капитализации - норма дохода, которая отражает взаимосвязь между доходом и стоимостью объекта оценки.

кредит - кредит (от лат. creditum — ссуда) — 1) денежные средства, предоставленные банком или иной кредитной организацией (кредитором) по кредитному

договору заемщику на условиях возвратности и, как правило, платности (в виде процентов за пользование кредитом).

ликвидность - легкость реализации, продажи, превращения материальных или иных ценностей в денежные средства для покрытия текущих финансовых обязательств. Ликвидность - способность активов превращаться в деньги быстро и легко, сохраняя фиксированную свою номинальную стоимость.

мажоритарный пакет акций - владелец преобладающего пакета акций, который имеет право участвовать в управлении АО. Точная величина пакета зависит от конкретного случая и доли акций у других акционеров, нижней планкой обычно считается процент, позволяющий осуществлять хоть какие-то активные права, например, гарантированно избирать своих кандидатов в состав Совета директоров общества.

метод оценки - способ расчёта стоимости объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке.

метод прямой капитализации - оценка при сохранении стабильных условий использования объекта, постоянной величине дохода, отсутствии первоначальных инвестиций и одновременном учете возврата капитала и дохода на капитал.

недвижимость - земельные и другие естественные угодья, участки недр, обособленные водные объекты, леса, многолетние насаждения, другое имущество, прикрепленное к земле, прочно связанное с ней (здания, сооружения, объекты). К недвижимости относятся также вещные права на землю. В недвижимость включают подлежащие государственной регистрации воздушные и морские суда, космические объекты.

незавершенное строительство - строительный объект, не введенный в эксплуатацию, не сданный заказчику.

неотделимые улучшения - улучшения объекта аренды, произведенные арендатором, которые нельзя отделить от предмета аренды без нанесения вреда этому имуществу. В случае, когда арендатор произвел за счет собственных средств и с согласия арендодателя улучшения арендованного имущества, он имеет право после прекращения договора на возмещение стоимости этих улучшений, если иное не предусмотрено договором аренды. Если же неотделимые улучшения арендованного имущества произведены арендатором без согласия арендодателя, то их стоимость возмещению не подлежит, если иное не предусмотрено законом.

норма дисконта – (discount rate) - То же, что «ставка дисконта», показатель, используемый для приведения разновременных величин затрат, эффектов и результатов к начальному периоду расчета (базовому году и т. п.). В расчетах эффективности инвестиционных проектов используется норма дисконта, равная приемлемой для инвестора норме дохода на капитал.

норма дохода на капитал – (rate of return) — величина дохода (или прибыли; тогда это норма прибыли) в процентах к величине капитала фирмы. Различают два вида нормы дисконта на существующий капитал и на вновь инвестированный капитал (т.е. характеристика успешности деятельности фирмы, с одной стороны, и оценка эффективности инвестиционных проектов — с другой).

объект оценки - к объектам оценки относятся:

1. отдельные материальные объекты (вещи);
2. совокупность вещей, составляющих имущество лица, в том числе имущество определенного вида (движимое или недвижимое, в том числе предприятия);
3. право собственности и иные вещные права на имущество или отдельные вещи из состава имущества;
4. права требования, обязательства (долги);
5. работы, услуги, информация;

6. иные объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте.

ограничительное условие - заявление в отчете, описывающее препятствие или обстоятельство, которое влияет на величину определяемой стоимости.

основной капитал - [fixed capital, fixed assets] — одна из составляющих (другая — капитал оборотный) производительного капитала, полностью и многократно используемая в производстве товара, переносящая свою стоимость на новый продукт по частям в течение длительного срока и возвращаемая предпринимателю в денежной форме также по частям.

оценщик - Лицо, обладающее подготовкой, опытом и квалификацией для проведения оценки.

проблемные активы - объекты, которые можно приобрести по существенно заниженной стоимости или с долговыми обязательствами. Операционные доходы - доходы предприятия, обусловленные проведением за определенный период финансовых, производственных, хозяйственных операций. Данные об операционных доходах публикуются в годовом отчете о прибылях и убытках.

прогнозный период - рассматриваемый период реализации инвестиционного проекта, на который рассчитывается его финансовый план.

реструктуризация долга - изменение в условиях долгового контракта, в соответствии с которым кредитор предоставляет должнику какую-либо уступку или преимущество (льготу); например, кредитор может согласиться на увеличение сроков погашения, временно отсрочить некоторые очередные платежи или принять меньший платеж, чем положено.

ритейл - (англ. retail, ритейл) — продажа товаров конечному потребителю (частному лицу).

риэлтор - (англ. realtor) — торговец недвижимостью, агент по продаже недвижимости.

рыночная стоимость - наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства.

сервитут - право ограниченного пользования чужим объектом недвижимого имущества, например, для прохода, прокладки и эксплуатации необходимых коммуникаций и иных нужд, которые не могут быть обеспечены без установления сервитута. Сервитут как вещное право на здание, сооружение, помещение может существовать вне связи с использованием земельным участком. Для собственника недвижимого имущества, в отношении прав которого установлен сервитут, последний выступает в качестве обременения.

сравнительный подход - Сравнительный подход к оценке своими методами позволяют определить стоимость замещения. Совокупность методов оценки, основанных на сравнении объекта оценки с аналогичными объектами, в отношении которых имеется информация о ценах сделок с ними.

срок экспозиции - время от даты представления на открытый рынок (публичная оферта) объекта оценки до даты совершения сделки с ним.

стоимость воспроизводства объекта оценки - сумма затрат в рыночных ценах, существующих на дату проведения оценки, на создание объекта, идентичного объекту оценки, с применением идентичных материалов и технологий, с учётом износа объекта оценки.

стоимость замещения объекта оценки - сумма затрат на создание объекта, аналогичного объекту оценки, в рыночных ценах, существующих на дату проведения оценки, с учётом износа объекта оценки.

стратегический бизнес-план - описывает стратегию достижения целей компании на 3-5 лет вперед. Он включает в себя анализ внутренних и внешних факторов развития предприятия, рассматривает соответствие внутренней среды предприятия внешним условиям. Данные аспекты рассматриваются по функциональным областям деятельности предприятия. Здесь также как и в инвестиционном бизнес-плане разрабатываются маркетинговая, производственная, финансовая и организационная составляющие. Такой бизнес-план обычно составляется при открытии бизнеса или при начале какого-либо крупного стратегического проекта. Стратегический бизнес-план разрабатывается на тех же принципах, что и инвестиционный, но затрагивает более глобальные вопросы, касающиеся стратегии развития компании, а потому некоторые аспекты этого документа рассматриваются с меньшей детализацией.

ущерб 1) убытки, непредвиденные расходы, утрата имущества и денег, недополученная выгода; 2) вред, наносимый деятельностью, действиями одного хозяйствующего субъекта другим субъектам или природе, окружающей среде, людям. Различают имущественный ущерб в виде потери имущества юридических и физических лиц, вследствие причинения им вреда или неисполнения взятых по отношению к ним обязательств, и моральный ущерб в виде ущемления прав, оскорбления чести и достоинства, подрыва репутации, причиненных противоправными действиями других лиц.

финансовые вложения - К финансовым вложениям организации относятся: государственные и муниципальные ценные бумаги, ценные бумаги других организаций, в том числе долговые ценные бумаги, в которых дата и стоимость погашения определена (облигации, векселя); вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций (в том числе дочерних и зависимых хозяйственных обществ); предоставленные другим организациям займы, депозитные вклады в кредитных организациях, дебиторская задолженность, приобретенная на основании уступки права требования, и пр.

Тема 1. Понятие, цели и принципы оценки бизнеса

Потребность в оценке стоимости бизнеса в рыночной экономике. Цели и задачи оценки бизнеса.

Логика дисциплины. Сфера применения результатов оценки стоимости в современной экономике. Особенности стоимостной оценки в российских условиях.

Объекты стоимостной оценки. Имущественный комплекс предприятия и бизнес как объекты оценки. Влияние специфических характеристик оцениваемого объекта на процесс оценки.

Факторы, влияющие на стоимость предприятия и его имущества. Понятия: цена, затраты, стоимость, себестоимость (общие характеристики и различия).

Принципы оценки бизнеса.

Подходы к оценке бизнеса: доходный, сравнительный и затратный.

Тема 2. Стандартизация и регулирование оценочной деятельности

Регулирование оценочной деятельности в РФ. Закон об оценочной деятельности в РФ и Федеральные стандарты оценки. Требования к содержанию отчета об оценке. Задачи и структура отчета, требования, предъявляемые к отчету об оценке. Международные и европейские стандарты оценки. Виды стоимости, используемые в оценке. Взаимосвязь целей оценки и видов стоимости.

Основные этапы процесса оценки.

Тема 3. Подготовка информации, необходимой для оценки бизнеса

Информационная база оценки, ее состав и структура. Требования, предъявляемые к оценочной информации. Основные этапы процедуры сбора и обработки информации. Способы систематизации и обобщения информации.

Подготовка необходимого перечня запрашиваемой информации.

Внешняя информация. Источники информации об экономике в целом, отрасли, регионе, компании. Справочники и аналитические обзоры. Основные источники информации, доступные посредством интернета, используемые в оценке бизнеса.

Внутренняя информация. Источники внутренней информации. Финансовая отчетность как информационный источник для оценки стоимости компании. Анализ финансовой отчетности в оценке бизнеса. Анализ финансовых коэффициентов.

Раздел II. Основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса

Тема 4. Доходный подход: метод дисконтирования денежных потоков

Общие принципы и содержание доходного подхода. Экономическое содержание метода дисконтированного денежного потока (ДДП), условия применения, положительные и отрицательные характеристики. Рыночная стоимость предприятия как сумма текущих стоимостей в прогнозный и постпрогнозный периоды. Основные этапы расчета рыночной стоимости бизнеса в рамках метода ДДП.

Понятие собственного и инвестированного капитала. Виды и модели денежного потока. Прогнозирование будущих доходов. Определение и выбор модели денежного потока. Выбор длительности прогнозного периода. Анализ темпов изменения денежного потока. Прогнозирование эффективности деятельности предприятия.

Дисконтирование. Ставка дисконтирования: понятие и определение. Экономическое содержание безрисковой ставки доходности. Оценка риска. Модели расчета ставки дисконтирования: модель средневзвешенной стоимости капитала, кумулятивного построения, оценки капитальных активов, факторные модели. Методы расчета коэффициента бета.

Особенности расчета текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды. Методы оценки стоимости бизнеса в постпрогнозный период. Модель Гордона. Долгосрочные темпы роста денежных потоков.

Заключительные поправки и вывод стоимости бизнеса в рамках метода дисконтирования денежных потоков. Анализ информационных источников для проведения расчетов в рамках метода дисконтированных денежных потоков.

Тема 5. Доходный подход к оценке бизнеса: метод капитализации дохода

Экономическое содержание и основные этапы метода. Выбор базы капитализации: прибыль, дивиденды, денежный поток. Методы прогнозирования капитализируемого дохода. Техника капитализации дохода.

Ставка капитализации: понятие и методы расчета. Соотношение между ставкой капитализации и ставкой дисконтирования. Заклучительные поправки к стоимости.

Границы применения метода капитализации.

Тема 6. Сравнительный подход к оценке бизнеса и его методы

Общая характеристика сравнительного подхода. Базовый алгоритм сравнительного подхода. Методы сравнительного подхода. Требование к информации о компании для применения сравнительного подхода. Анализ финансовых отчетов, текущих и

ретроспективных данных. Данные по сопоставимым единицам. Критерии выбора компаний – аналогов. Финансовый анализ и повышение уровня сопоставимости.

Метод компаний-аналогов (рынка капитала). Сфера применения. Определение базы для сравнения. Анализ информационных источников. Преимущества и ограничения метода.

Выбор и расчет ценовых мультипликаторов. Интервальные и моментные мультипликаторы. Мультипликаторы на основе собственного и инвестированного капитала. Особенности расчета. Влияние на выбор мультипликатора структуры капитала, отрасли, характеристик объекта оценки и компаний-аналогов.

Метод сделок. Анализ информационных источников. Сопоставимость сделок. Основные этапы метода. Достоинства и недостатки.

Метод отраслевых коэффициентов. Анализ информационных источников. Специфика метода. Алгоритм расчета рыночной стоимости бизнеса методом отраслевых коэффициентов. Преимущества и недостатки.

Заключительные поправки к стоимости, полученной в рамках сравнительного подхода.

Тема 7. Затратный подход и его роль в современной практике оценки бизнеса

Экономическое содержание и методы затратного подхода к оценке бизнеса. Метод чистых активов: условия применения метода, достоинства и недостатки. Основные этапы. Подготовка финансовой отчетности компании для оценки методом чистых активов. Корректировка балансовой стоимости активов и обязательств.

Особенности оценки внеоборотных активов предприятия.

Оценка товарно-материальных запасов. Товарно-материальные запасы и их классификация. Методы их оценки.

Дебиторская задолженность и ее классификация. Методы оценки.

Оценка финансовых активов. Финансовые активы и их классификация. Источники информации. Оценка долговых ценных бумаг: облигаций, векселей. Оценка долевых ценных бумаг: обыкновенных и привилегированных акций.

Метод ликвидационной стоимости. Экономическое содержание метода. Понятие ликвидационной стоимости. Виды ликвидационной стоимости: плановая и ускоренная. Условия применения метода. Основные этапы. Корректировка балансовой стоимости активов и обязательств. Определение затрат, связанных с ликвидацией компании. Расчет ликвидационной стоимости.

Тема 8. Премии и скидки за размер пакета и ликвидность.

Оценка контрольного и неконтрольного пакетов акций. Премии за контроль; скидки на неконтрольный характер. Элементы контроля. Факторы, ограничивающие права контроля. Скидка за недостаточную ликвидность, способы расчета. Зарубежный опыт и российская практика.

Тема 9. Выведение итоговой величины стоимости бизнеса. Отчет об оценке стоимости бизнеса

Согласование результатов оценки. Методы расчета итоговой величины стоимости бизнеса.

Характеристика и взаимосвязь основных разделов отчета. Составление отчета об оценке. Анализ практических отчетов об оценке.

5. Образовательные технологии

Преподаватели имеют право выбирать методы и средства обучения, наиболее полно отвечающие их индивидуальным особенностям и обеспечивающие высокое качество усвоения студентами учебного материала. В тоже время, необходимо обеспечивать эффективность образовательного процесса и высокое качество подготовки студентов.

Глубоко изучив содержание учебной дисциплины, преподавателю целесообразно определить наиболее предпочтительные методы обучения и формы самостоятельной работы студентов, адекватные видам лекционных и практических занятий.

Выбор методов и средств обучения, образовательных технологий и учебно-методического обеспечения реализации учебной программы осуществляется АНО ВО «ИЭУ» самостоятельно, исходя из необходимости достижения обучающимися планируемых результатов освоения образовательной программы, а также с учетом индивидуальных возможностей обучающихся из числа инвалидов и ЛОВЗ.

В целях реализации рабочей программы для инвалидов и ЛОВЗ применяются специализированные технические средства приема-передачи учебной информации в доступных формах для обучающихся с различными нарушениями, обеспечивается выпуск альтернативных форматов печатных материалов (крупный шрифт), электронных образовательных ресурсов в формах, адаптированных к ограничениям здоровья обучающихся, наличие необходимого материально-технического оснащения.

Лекция – главное звено дидактического цикла обучения. Её цель – формирование у студентов ориентировочной основы для последующего усвоения материала методом самостоятельной работы.

Содержание лекции должно отвечать следующим дидактическим требованиям:

изложение материала от простого к сложному, от известного к неизвестному;

логичность, четкость и ясность в изложении материала;

возможность проблемного изложения, дискуссии, диалога с целью активизации деятельности студентов;

опора смысловой части лекции на подлинные факты, события, явления, статистические данные;

тесная связь теоретических положений и выводов с практикой и будущей профессиональной деятельностью студентов.

Преподаватель, читающий лекционные курсы в вузе, должен знать существующие в педагогической науке и используемые на практике варианты лекций, их дидактические и воспитывающие возможности, а также их методическое место в структуре процесса обучения.

При изложении материала важно помнить, что почти половина информации на лекции передается через интонацию. Необходимо учитывать тот факт, что первый кризис внимания студентов наступает на 15 – 20-й минутах, второй – на 30 – 35-й минутах.

В профессиональном общении необходимо исходить из того, что восприятие лекций студентами младших и старших курсов существенно отличается по готовности и умению.

Практические занятия проводятся в целях: выработки практических умений и приобретения навыков в решении задач и выполнении расчетов, разработке и оформлении документов; практического овладения методами оценки.

Главным их содержанием является практическая работа каждого студента.

Цель практических занятий – закрепить отдельные аспекты проблемы в дополнение к лекционному материалу, обучить студентов грамотно и аргументировано излагать свои мысли.

На практических занятиях приветствуются домашние заготовки в виде статистических данных, рисунков, картосхем, материала по теме выступления.

На практических занятиях для закрепления учебного материала целесообразно выполнение тестовых заданий.

Самостоятельная работа студентов имеет целью закрепление и углубление полученных знаний, поиск и приобретение новых знаний, в том числе с использованием компьютерных обучающих программ, а также выполнение заданий, тестов, подготовку к предстоящим зачетам и экзаменам.

Она предусматривает, как правило, самостоятельное изучение отдельных тем, выполнение контрольных, курсовых работ и других заданий в соответствии с учебной программой изучения дисциплины.

Основной целью самостоятельной работы студентов является обучение навыкам работы с научно-теоретической литературой и практическими материалами, которые необходимы для углубленного изучения дисциплины.

Самостоятельная работа проводится для того, чтобы студент умел самостоятельно изучать, анализировать, перерабатывать и излагать изученный материал. В условиях заочного обучения студенту необходимо – закрепить знания, умения и навыки, полученные в ходе аудиторных занятий (лекций, практики). Это актуализирует процесс образования и наполняет его осознанным стремлением к профессионализму.

Самостоятельная работа студента должна носить систематический характер, быть интересной и привлекательной.

Необходимо предусмотреть развитие форм самостоятельной работы, выводя студентов к завершению изучения учебной дисциплины на её высший уровень.

Пакет заданий для самостоятельной работы следует выдавать в начале изучения дисциплины, определив предельные сроки их выполнения и сдачи. Организуя самостоятельную работу, необходимо постоянно обучать студентов методам такой работы.

Результаты самостоятельной работы контролируются преподавателями, при этом проводятся: тестирование, экспресс-опрос на практических занятиях, проверка письменных работ.

6. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины (модуля)

6.1. Система оценки знаний студентов

6.1.1. Текущий контроль

Текущий контроль успеваемости предназначен для проверки хода и качества усвоения учебного материала, стимулирования учебной работы обучающихся и совершенствования методики проведения занятий.

Результаты текущего контроля успеваемости используются преподавателем при оценке знаний в ходе проведения промежуточной аттестации.

Для текущего контроля успеваемости используются устные опросы, коллоквиумы, выполнение различного вида практических заданий, рефератов, эссе, контрольных (курсовых) работ, тестов.

Для выполнения контрольной (курсовой) работы студенту целесообразно использовать Методические рекомендации для выполнения контрольной (курсовой) работы.

В соответствии с Положением о проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся в Автономной некоммерческой организации высшего профессионального образования «Институт экономики и управления» результаты текущего контроля успеваемости студента оцениваются преподавателем в размере до 40 баллов (таблица 1).

Таблица 1.

Оценка текущего контроля успеваемости

№ п/п	Вид контроля	Количество баллов
1.	Посещаемость и активность на учебных занятиях	до 10
2.	Участие в проведение практических занятий	до 10
3.	Выполнение контрольной (курсовой) работы	до 20
	Всего	до 40

6.1.2. Промежуточная аттестация

Промежуточная аттестация имеет целью определить степень достижения учебных целей по дисциплине (модулю) и проводится в форме зачета (экзамена).

При проведении зачета (экзамена) экзаменационный билет выбирает сам экзаменуемый. В процессе сдачи зачета (экзамена) экзаменатору предоставляется право задавать студентам дополнительные вопросы и задания по рабочей учебной программе дисциплины (модуля).

Во время проведения зачета (экзамена) студент имеет право с разрешения экзаменатора пользоваться учебными программами, справочниками, таблицами и другой литературой.

Время подготовки ответа должно составлять не более 40 минут, а время ответа студента – не более 20 минут.

Студент, испытывавший затруднения при подготовке к ответу по выбранному билету, имеет право на второй билет с соответствующим продлением времени на подготовку.

При окончательной оценке ответа оценка снижается на 10 баллов. Выдача третьего билета не разрешается.

В соответствии с Положением о проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся в Автономной некоммерческой организации высшего профессионального образования «Институт экономики и управления» результаты промежуточной аттестации оцениваются преподавателем в размере до 60 баллов (таблица 2).

Таблица 2.

Оценка промежуточной аттестации

№ п/п	Вид контроля	Количество баллов
1.	Теоретический вопрос (практическое задание) 1.	до 30
2.	Теоретический вопрос (практическое задание) 2.	до 30
	Всего	до 60

6.1.3. Перечень вопросов, заданий к экзамену

1. Стоимость как мера эффективности управления.
2. Стратегии роста стоимости компании.

3. Планирование на основе стоимости. Стоимостные нормативы в определении целей и оценки результатов.
4. Основные понятия оценки бизнеса.
5. Особенности бизнеса как объекта оценки.
6. Необходимость и цели оценки бизнеса в рыночных условиях. Оценка бизнеса.
7. Оценка стоимости развития имущества предприятия.
8. Оценка стоимости фирменного знака.
9. Виды стоимости. Применяемый стандарт стоимости.
10. Финансовые показатели, влияющие на оценочную стоимость.
11. Различия между рынками закрытых и открытых компаний.
12. Подходы в оценке.
13. Влияние контрольного и неконтрольного участия в бизнесе.
14. Качественные характеристики компании.
15. Основные элементы задания по оценке.
16. Налоговый аспект в оценке бизнеса.
17. Форма и содержание письменных и(или) устных отчетов.
18. График проведения оценки. Этапы оценки.
19. Система информационного обеспечения. Внутренняя и внешняя информация.
20. Подход к оценке через дисконтирование будущих доходов.
21. Прогнозирование будущего денежного потока и(или) прибыли. Определение ставки дисконтирования.
22. Оценка рыночной ожидаемой ставки дохода на собственный капитал.
23. Метод капитализации прибыли. Расчет ставки капитализации.
24. Теоретическое обоснование сравнительного подхода. Методы.
25. Этапы процесса оценки предприятия: сбор информации, сопоставление списка аналогичных предприятий.
26. Расчет оценочных мультипликаторов. Выбор величины мультипликатора.
27. Внесение итоговых корректировок.
28. Принципы отбора предприятий-аналогов.
29. Формирование ценовой величины стоимости.
30. Метод чистых активов.
31. Оценка недвижимого имущества по рыночной стоимости.
32. Оценка нематериальных активов. Определение рыночной стоимости финансовых активов.

6.1.4. Система оценки знаний

В соответствии с Положением о проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся в Автономной некоммерческой организации высшего образования «Институт экономики и управления» итоговая оценка результата промежуточной аттестации оцениваются преподавателем в размере до 100 баллов, в том числе:

40 баллов – как результат текущей аттестации;

60 баллов – как результат промежуточной аттестации.

Знания, умения и навыки студентов определяются следующими оценками «отлично», «хорошо», «удовлетворительно» или «неудовлетворительно» («зачтено» или «незачтено»).

Соответствие баллов традиционной системе оценки при проведении промежуточной аттестации представлено в таблице 3.

Таблица 3.

Итоговая оценка промежуточной аттестации

№ п/п	Оценки	Количество баллов
Экзамен		
1.	Отлично	81 – 100
2.	Хорошо	61 – 80
3.	Удовлетворительно	41 – 60
4.	Неудовлетворительно	менее 40
Зачет		
1.	Зачтено	более 41
2.	Не зачтено	менее 40

6.1.5 Фонд оценочных средств для текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины

Критерии сформированности компетенции	Описание	Формы, методы, технологии
способность к самоорганизации и самообразованию (ОК-7)		
Знания	Знание методов и форм к самообразованию	Самостоятельная работа
Умения	Умение планировать	Самостоятельная работа
Владение	Основами знаний по дисциплине	Контрольная работа
способность осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач (ОПК-2)		
Знания	Источников по сбору и обработки данных	Самостоятельная работа
Умения	Осуществлять анализ для решения профессиональных задач	Ответ на экзамене
Владение	Владение методами проведения анализов и обработки данных	Практическое задание
способность собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов (ПК-1)		
Знания	Информационных источников	Работа с информацией
Умения	Собрать и проанализировать исходные данные	Практическое задание
Владение	Методологией и методами обработки данных и расчета экономических показателей	Практическое задание
способен использовать для решения коммуникативных задач современные технические средства и информационные технологии (ПК-10)		
Знания	Современных технических	Самостоятельная работа

	средств и информационных технологий	
Умения	Использовать технические средства для решения коммуникативных задач	Самостоятельная работа
Владение	Современными инструментами и технологиями при решении коммуникативных задач	Практическое задание

**Содержание практических занятий
по дисциплине «Оценка и управление стоимостью предприятия(организации)»**

Занятие 1.

Раздел II. Основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса

Тема 4. Доходный подход: метод дисконтирования денежных потоков

Цель занятия: изучить и освоить подходы использования метода дисконтирования денежных потоков при оценке стоимости бизнеса

Вопросы занятия

1. Определение и выбор модели денежного потока
2. Модели расчета ставки дисконтирования

Занятие 2.

Раздел II. Основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса

Тема 5. Доходный подход к оценке бизнеса: метод капитализации дохода

Цель занятия: изучить и освоить метод капитализации дохода

Вопросы занятия

1. Методы прогнозирования капитализируемого дохода
2. Границы применения метода капитализации

Занятие 3.

Раздел II. Основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса

Тема 6. Сравнительный подход к оценке бизнеса и его методы

Цель занятия: освоение метода сравнительного подхода к оценке бизнеса

Вопросы занятия

1. Метод компаний-аналогов (рынка капитала)
2. Выбор и расчет ценовых мультипликаторов

3. Метод сделок
4. Метод отраслевых коэффициентов

Занятие 4.

Раздел II. Основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса

Тема 7. Затратный подход и его роль в современной практике оценки бизнеса

Цель занятия: освоить методы затратного подхода в оценке стоимости бизнеса

Вопросы занятия

1. Метод чистых активов
2. Метод ликвидной стоимости
3. Оценка финансовых активов

Содержание самостоятельной работы студентов по темам дисциплины «Оценка и управление стоимостью предприятия(организации)»

Тема 1. Понятие, цели и принципы оценки бизнеса

Потребность в оценке стоимости бизнеса в рыночной экономике. Цели и задачи оценки бизнеса.

Логика дисциплины. Сфера применения результатов оценки стоимости в современной экономике. Особенности стоимостной оценки в российских условиях.

Объекты стоимостной оценки. Имущественный комплекс предприятия и бизнес как объекты оценки. Влияние специфических характеристик оцениваемого объекта на процесс оценки.

Факторы, влияющие на стоимость предприятия и его имущества. Понятия: цена, затраты, стоимость, себестоимость (общие характеристики и различия).

Принципы оценки бизнеса.

Подходы к оценке бизнеса: доходный, сравнительный и затратный.

Тема 2. Стандартизация и регулирование оценочной деятельности

Регулирование оценочной деятельности в РФ. Закон об оценочной деятельности в РФ и Федеральные стандарты оценки. Требования к содержанию отчета об оценке. Задачи и структура отчета, требования, предъявляемые к отчету об оценке. Международные и европейские стандарты оценки. Виды стоимости, используемые в оценке. Взаимосвязь целей оценки и видов стоимости.

Основные этапы процесса оценки.

Тема 3. Подготовка информации, необходимой для оценки бизнеса

Информационная база оценки, ее состав и структура. Требования, предъявляемые к оценочной информации. Основные этапы процедуры сбора и обработки информации. Способы систематизации и обобщения информации.

Подготовка необходимого перечня запрашиваемой информации.

Внешняя информация. Источники информации об экономике в целом, отрасли, регионе, компании. Справочники и аналитические обзоры. Основные источники информации, доступные посредством интернета, используемые в оценке бизнеса.

Внутренняя информация. Источники внутренней информации. Финансовая отчетность как информационный источник для оценки стоимости компании. Анализ финансовой отчетности в оценке бизнеса. Анализ финансовых коэффициентов.

Раздел II. Основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса

Тема 4. Доходный подход: метод дисконтирования денежных потоков

Общие принципы и содержание доходного подхода. Экономическое содержание метода дисконтированного денежного потока (ДДП), условия применения, положительные и отрицательные характеристики. Рыночная стоимость предприятия как сумма текущих стоимостей в прогнозный и постпрогнозный периоды. Основные этапы расчета рыночной стоимости бизнеса в рамках метода ДДП.

Понятие собственного и инвестированного капитала. Виды и модели денежного потока. Прогнозирование будущих доходов. Определение и выбор модели денежного потока. Выбор длительности прогнозного периода. Анализ темпов изменения денежного потока. Прогнозирование эффективности деятельности предприятия.

Дисконтирование. Ставка дисконтирования: понятие и определение. Экономическое содержание безрисковой ставки доходности. Оценка риска. Модели расчета ставки дисконтирования: модель средневзвешенной стоимости капитала, кумулятивного построения, оценки капитальных активов, факторные модели. Методы расчета коэффициента бета.

Особенности расчета текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды. Методы оценки стоимости бизнеса в постпрогнозный период. Модель Гордона. Долгосрочные темпы роста денежных потоков.

Заключительные поправки и вывод стоимости бизнеса в рамках метода дисконтирования денежных потоков. Анализ информационных источников для проведения расчетов в рамках метода дисконтированных денежных потоков.

Тема 5. Доходный подход к оценке бизнеса: метод капитализации дохода

Экономическое содержание и основные этапы метода. Выбор базы капитализации: прибыль, дивиденды, денежный поток. Методы прогнозирования капитализируемого дохода. Техника капитализации дохода.

Ставка капитализации: понятие и методы расчета. Соотношение между ставкой капитализации и ставкой дисконтирования. Заключительные поправки к стоимости.

Границы применения метода капитализации.

Тема 6. Сравнительный подход к оценке бизнеса и его методы

Общая характеристика сравнительного подхода. Базовый алгоритм сравнительного подхода. Методы сравнительного подхода. Требование к информации о компании для применения сравнительного подхода. Анализ финансовых отчетов, текущих и ретроспективных данных. Данные по сопоставимым единицам. Критерии выбора компаний – аналогов. Финансовый анализ и повышение уровня сопоставимости.

Метод компаний-аналогов (рынка капитала). Сфера применения. Определение базы для сравнения. Анализ информационных источников. Преимущества и ограничения метода.

Выбор и расчет ценовых мультипликаторов. Интервальные и моментные мультипликаторы. Мультипликаторы на основе собственного и инвестированного капитала. Особенности расчета. Влияние на выбор мультипликатора структуры капитала, отрасли, характеристик объекта оценки и компаний-аналогов.

Метод сделок. Анализ информационных источников. Сопоставимость сделок. Основные этапы метода. Достоинства и недостатки.

Метод отраслевых коэффициентов. Анализ информационных источников. Специфика метода. Алгоритм расчета рыночной стоимости бизнеса методом отраслевых коэффициентов. Преимущества и недостатки.

Заключительные поправки к стоимости, полученной в рамках сравнительного подхода.

Тема 7. Затратный подход и его роль в современной практике оценки бизнеса

Экономическое содержание и методы затратного подхода к оценке бизнеса. Метод чистых активов: условия применения метода, достоинства и недостатки. Основные этапы. Подготовка финансовой отчетности компании для оценки методом чистых активов. Корректировка балансовой стоимости активов и обязательств.

Особенности оценки внеоборотных активов предприятия.

Оценка товарно-материальных запасов. Товарно-материальные запасы и их классификация. Методы их оценки.

Дебиторская задолженность и ее классификация. Методы оценки.

Оценка финансовых активов. Финансовые активы и их классификация. Источники информации. Оценка долговых ценных бумаг: облигаций, векселей. Оценка долевых ценных бумаг: обыкновенных и привилегированных акций.

Метод ликвидационной стоимости. Экономическое содержание метода. Понятие ликвидационной стоимости. Виды ликвидационной стоимости: плановая и ускоренная. Условия применения метода. Основные этапы. Корректировка балансовой стоимости активов и обязательств. Определение затрат, связанных с ликвидацией компании. Расчет ликвидационной стоимости.

Тема 8. Премии и скидки за размер пакета и ликвидность.

Оценка контрольного и неконтрольного пакетов акций. Премии за контроль; скидки на неконтрольный характер. Элементы контроля. Факторы, ограничивающие права контроля. Скидка за недостаточную ликвидность, способы расчета. Зарубежный опыт и российская практика.

Тема 9. Выведение итоговой величины стоимости бизнеса. Отчет об оценке стоимости бизнеса

Согласование результатов оценки. Методы расчета итоговой величины стоимости бизнеса.

Характеристика и взаимосвязь основных разделов отчета. Составление отчета об оценке. Анализ практических отчетов об оценке.

Типовые контрольные работы по дисциплине «Оценка и управление стоимостью предприятия(организации)»

1. Темы (варианты) контрольных работ

Итоговое тестирование

1. Понятие, цели и принципы оценки бизнеса

2. Стандартизация и регулирование оценочной деятельности
3. Подготовка информации, необходимой для оценки бизнеса
4. Доходный подход: метод дисконтирования денежных потоков
5. Доходный подход к оценке бизнеса: метод капитализации дохода
6. Сравнительный подход к оценке бизнеса и его методы
7. Затратный подход и его роль в современной практике оценки бизнеса
8. Премии и скидки за размер пакета и ликвидность.
9. Выведение итоговой величины стоимости бизнеса. Отчет об оценке стоимости бизнеса

2. Варианты контрольных работ

Вариант 1

1. Необходимость оценки бизнеса
2. Нормативно-правовые акты по оценке стоимости бизнеса

Вариант 2

1. Доходный метод оценки затратный
2. Информационная база для оценки бизнеса

Вариант 3

1. Затратный метод оценки бизнеса
2. Роль сравнительного анализа в оценке бизнеса

Вариант 4

1. Метод капитализации дохода
2. Регулирование оценочной деятельности

Вариант 5

1. Использование сравнительного анализа в принятии решений при оценке бизнеса
2. Размер вознаграждений при оценке бизнеса

Вариант 6

1. Составление отчетности по результатам оценки
2. Оценка ликвидности при принятии решения по оценке

Вариант 7

1. Стандартизация по оценке бизнеса
2. Влияние результатов оценки бизнеса на стоимость при купле-продаже объектов

Вариант 8

1. Показатели метода дисконтирования денежных потоков
2. Размер пакета премиальных при оценке бизнеса

Вариант 9

1. Мультипликативный метод капитализации
2. Правило «золотого сечения» (метод отраслевых коэффициентов)

Вариант 10

1. Контрактная политика предприятия
2. Издержки подготовки и защиты контрактов

3. Выбор темы (варианта) контрольной работы

В основе выбора варианта лежит начальная буква фамилии студента (например, студент Иванов – вариант 9).

Таблица 4.

Первая буква фамилии студента			Номер варианта
А	Л	Х	1
Б	М	Ц	2
В	Н	Ч	3
Г	О	Ш	4
Д	П	Щ	5
Е	Р	Э	6
Ж	С	Ю	7
З	Т	Я	8
И	У		9
К	Ф		10

4. Порядок оценки контрольной работы

В соответствии с Положением о проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся в Автономной некоммерческой организации высшего профессионального образования «Институт экономики и управления» контрольная работа с целью последующего учета результатов текущего контроля успеваемости студента оценивается преподавателем в размере до 20 баллов.

При проведении контрольной работы в форме итогового тестирования оценка знаний студента осуществляется в автоматическом режиме, в котором учитывается количество правильно решенных тестовых заданий.

Таблица 5.

Оценка контрольной работы

№ п/п	Оценки	Количество решенных тестовых заданий (%)	Количество баллов
----------	--------	--	----------------------

1.	Отлично	90 – 100	20
2.	Хорошо	75 – 89	15
3.	Удовлетворительно	50 – 74	10
4.	Неудовлетворительно	менее 49	0

Кроме того, по результатам проведения контрольной работы преподаватель выставляет оценку «зачтено» или «незачтено», которая служит подведением итогов самостоятельной работы студента и получение права допуска к зачету (экзамену) по дисциплине (модулю).

Таблица 6.

Оценка контрольной работы для допуска к зачету (экзамену)

№ п/п	Оценки	Количество баллов
1.	Зачтено	более 50
2.	Незачтено	менее 49

7. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины (модуля)

а) Основная литература:

1. Федотова М.А. Основы оценки стоимости имущества. Учебник (УМО по образованию)// М.А. Федотова, Т.В. Тазикина. - М.: КноРус, 2011
2. Есипов В.И. Оценка предприятия (организации), М.: ОМЕГА-Л, 2011;
3. Касьяненко Т.Г. Оценка недвижимости//Т.Г. Касьяненко, В.Е. Есипов, Г.А. Маховикова и др. - М.: КноРус, 2011

б) Дополнительная литература:

1. Косвяненко Т.Г. Оценка недвижимости, М.: Кнорус, 2010;
2. Асаул А.Н. Оценка собственности. Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности: Учебник. (ГРИФ). // А.Н. Асаул, М.И. Кныш, В.Н. Старинский. - М.: АНО ИПЭВ, 2011
3. Сычева Г.И. Оценка стоимости предприятия. Р-н-Д, «Феникс», 2009;
4. Лопатников Л.И. Оценка бизнеса: словарь-справочник / Л.И. Лопатников, В.М. Рутгайзер. - М.: Маросейка, 2010
5. Гражданский Кодекс РФ № 51-ФЗ от 30.11.1996;
6. Федеральный закон от 29.07.1998 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»;
7. Приказ Минфина России № 10н, ФКББ № 03-6/ПЗ от 29.01.2003 «О порядке оценки стоимости чистых активов акционерных обществ»;
8. Стандарты оценки, обязательные к применению субъектами оценочной деятельности. Утвержденные приказом от 20.07.2007 Минэкономразвития России (ФCON1, ФCON2, ФCON1);
9. Международные стандарты оценки (перевод с английского), М.: Самореглируемая общероссийская общественная организация «Российское общество оценщиков», 2009;
10. Европейские стандарты оценки, 2009, пер с англ - .М.: РОО, 2009

в) Программное обеспечение:

1. Microsoft Office (MS Excel, MS Word);

г) Базы данных, информационно - справочные и поисковые системы:

1. Консультант Плюс;

Гарант;

д) Интернет-ресурсы:

1. www.scrin.ru – система комплексного раскрытия информации;

2. www.rts.ru – официальный сайт российской торговой системы;

3. www.akm.ru – официальный сайт агентства АК and M.

8. Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля)

Занятия по дисциплине «Оценка и управление стоимостью предприятия (организации)» проводятся в компьютерных классах, с использованием технических средств обучения.

9. Инновационные технологии, применяемые в учебном процессе

В процессе обучения по дисциплине необходимо использовать не менее 20% аудиторного времени для занятий, проводимых в интерактивной форме в соответствии с требованиями ФГОС.

Задачами интерактивных форм являются:

пробуждение в обучающихся интереса;

эффективное усвоение учебного материала;

самостоятельный поиск учащимися путей и вариантов решения поставленных задач (выбор одного из предложенных вариантов или нахождение соответственного варианта и обоснование решения);

формирование у обучающихся мнения и отношения;

формирование жизненных и профессиональных навыков;

выход на уровень осознанной компетентности студента.

Для решения воспитательных и учебных задач могут быть использованы следующие интерактивные формы:

круглый стол (дискуссия, дебаты);

мозговой штурм (брейнстром, мозговая атака);

деловые и ролевые игры;

case-study (анализ конкретных ситуаций, ситуационный анализ);

мини-исследования;

мастер-класс.

В ходе подготовки занятий на основе интерактивных форм обучения преподаватель может выбрать наиболее эффективную и подходящую формы обучения для изучения конкретной темы, а также сочетать несколько методов обучения для решения проблем, что способствует лучшему осмыслению студентов. Представляется целесообразным рассматривать необходимость использования разных интерактивных форм обучения для решения поставленной задачи.

Принципы работы на интерактивном занятии:

занятие – не лекция, а общая работа;

все участники равны не зависимо от возраста, социального статуса, опыта и места работы;

каждый участник имеет право на собственное мнение по любому вопросу;

нет места прямой критике личности (подвергнуться критике может только идея);

все сказано на занятии – не руководство к действию, а информация к размышлению.

Алгоритм проведения интерактивного занятия:

1. подготовка занятия;
2. вступление;
3. основная часть;
4. выводы (рефлексия).

При подготовке различных интерактивных форм при обучении по дисциплине необходимо применять методические рекомендации по использованию в учебном процессе инновационных технологий, утвержденные на заседании кафедры

Заведующий кафедрой

Шелобаев С.И.

Изменения и дополнения, внесенные в рабочую учебную программу

[illegible]

СОДЕРЖАНИЕ

1. Цели освоения дисциплины (модуля)
2. Место дисциплины (модуля) в структуре основной образовательной программы
3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины (модуля)
4. Структура и содержание дисциплины (модуля)
 - 4.1. Тематический план изучения дисциплины (модуля)
 - 4.2. Содержание дисциплины (модуля)
5. Образовательные технологии
6. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины (модуля)
 - 6.1. Система оценки знаний студентов
 - 6.1.1. Текущий контроль
 - 6.1.2. Промежуточная аттестация
 - 6.1.3. Перечень вопросов, заданий к экзамену (зачету)
 - 6.1.4. Система оценки знаний
 - 6.1.5. Фонд оценочных средств для текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины
7. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины (модуля)

8. Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля)
 9. Инновационные технологии, применяемые в учебном процессе
- Изменения и дополнения, внесенные в рабочую учебную программу