

МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«КУБАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
имени И.Т. ТРУБИЛИНА»

Экономический факультет
Организации производства и инновационной деятельности



УТВЕРЖДЕНО:
Декан, Руководитель подразделения
Тюпаков К.Э.
(протокол от 17.05.2024 № 9)

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)
« ОЦЕНКА И УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ»**

Уровень высшего образования: бакалавриат

Направление подготовки: 38.03.02 Менеджмент

Направленность (профиль): Инновационный менеджмент

Квалификация (степень) выпускника: Бакалавр

Формы обучения: очная, очно-заочная

Год набора: 2024

Срок получения образования: Очная форма обучения – 4 года
Очно-заочная форма обучения – 4 года 8 месяца(-ев)

Объем: в зачетных единицах: 4 з.е.
в академических часах: 144 ак.ч.

Разработчики:

Доцент, кафедра организации производства и инновационной деятельности Сухарева О.А.

Рабочая программа дисциплины (модуля) составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВО по направлению подготовки Направление подготовки: 38.03.02 Менеджмент, утвержденного приказом Минобрнауки России от 12.08.2020 №970, с учетом трудовых функций профессиональных стандартов: "Бизнес-аналитик", утвержден приказом Минтруда России от 25.09.2018 № 592н; "Специалист по работе с инвестиционными проектами", утвержден приказом Минтруда России от 16.04.2018 № 239н; "Специалист по управлению интеллектуальной собственностью и трансферу технологий", утвержден приказом Минтруда России от 07.09.2020 № 577н.

Согласование и утверждение

№	Подразделение или коллегиальный орган	Ответственное лицо	ФИО	Виза	Дата, протокол (при наличии)
1		Руководитель образовательной программы	Соколова А.П.	Согласовано	15.04.2024
2	Организации производства и инновационной деятельности	Руководитель образовательной программы	Соколова А.П.	Согласовано	06.05.2024
3	Организации производства и инновационной деятельности	Заведующий кафедрой, руководитель подразделения, реализующего ОП	Бершицкий Ю.И.	Согласовано	15.05.2024, № 11
4	Экономический факультет	Председатель методической комиссии/совета	Толмачев А.В.	Согласовано	16.05.2024, № 10

1. Цель и задачи освоения дисциплины (модуля)

Цель освоения дисциплины - формирование комплекса знаний о теоретических, методических и практических подходах к оценке и управлению стоимостью предприятия в процессе разработки и осуществления стратегии, направленной на обеспечение его конкурентоспособности.

Задачи изучения дисциплины:

- Изучение организационно-нормативной базы проведения оценки стоимости предприятия;
- Изучение и сравнительный анализ существующих методик оценки стоимости предприятий;
- Освоение методов и методики оценки стоимости предприятия и отдельных групп активов, в том числе методов оценки нематериальных активов, принципов учета нематериальных активов, источниках финансирования инновационной деятельности, подходов к определению стоимости собственного и заемного капитала наукоемкого предприятия;
- Использование полученных знаний и навыков для принятия решений по управлению стоимостью предприятия, в том числе на основе внедрения новой техники и технологии, рационализаторских предложений и изобретений.

2. Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю), соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Компетенции, индикаторы и результаты обучения

ПК-П2 Владеет навыками количественного и качественного анализа информации при принятии управленческих решений, построения экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей путем их адаптации к конкретным задачам управления

ПК-П2.1 Анализирует деятельность организации, внутренние (внешние) факторы и условия, влияющие на деятельность организации, выявляет и классифицирует бизнес-проблемы или бизнес-возможности

Знать:

ПК-П2.1/Зн1 Методы анализа организационной структуры, бизнес-процессов с целью выявления заинтересованных сторон, сбора, регистрации и анализа информации о заинтересованных сторонах.

ПК-П2.1/Зн2 Методы анализа внутренних и внешних факторов, влияющих на развитие производственной стратегии предприятия

ПК-П2.1/Зн3 Теория межличностной и групповой коммуникации в деловом взаимодействии

Уметь:

ПК-П2.1/Ум1 Анализировать производственную стратегию предприятия с учетом внутренних и внешних условий и особенностей современных инновационных подходов.

ПК-П2.1/Ум2 Анализировать внутренние и внешние факторы и условия, влияющие на деятельность организации

Владеть:

ПК-П2.1/Нв1 Проведение системного анализа организационных систем с учетом внутренних и внешних факторов, осуществление мониторинга параметров проводимых в организации изменений

ПК-П2.1/Нв2 Выявление и документирование истинных бизнес-проблем или бизнес-возможностей

ПК-П2.1/Нв3 Согласование с заинтересованными сторонами выявленных бизнес-проблем или бизнес-возможностей

ПК-П2.3 Представляет информацию о выявленных бизнес-проблемах или бизнес-возможностях различными способами и в различных форматах для обсуждения с заинтересованными сторонами, формирует целевые показатели управленческих решений

Знать:

ПК-П2.3/Зн1 Теория управления рисками

Уметь:

ПК-П2.3/Ум1 Представлять информацию о выявленных бизнес-проблемах или бизнес-возможностях различными способами и в различных форматах для обсуждения с заинтересованными сторонами

Владеть:

ПК-П2.3/Нв1 Выявление и документирование истинных бизнес-проблем или бизнес-возможностей

ПК-П2.3/Нв2 Согласование с заинтересованными сторонами выявленных бизнес-проблем или бизнес-возможностей

3. Место дисциплины в структуре ОП

Дисциплина (модуль) «Оценка и управление стоимостью предприятия» относится к формируемой участниками образовательных отношений части образовательной программы и изучается в семестре(ах): Очная форма обучения - 7, Очно-заочная форма обучения - 7.

В процессе изучения дисциплины студент готовится к видам профессиональной деятельности и решению профессиональных задач, предусмотренных ФГОС ВО и образовательной программой.

4. Объем дисциплины и виды учебной работы

Очная форма обучения

Период обучения	Общая трудоемкость (часы)	Общая трудоемкость (ЗЕТ)	Контактная работа (часы, всего)	Внеаудиторная контактная работа (часы)	Лекционные занятия (часы)	Практические занятия (часы)	Самостоятельная работа (часы)	Промежуточная аттестация (часы)
Седьмой семестр	144	4	69	3	28	38	21	Экзамен (54)
Всего	144	4	69	3	28	38	21	54

Очно-заочная форма обучения

Период обучения	Общая трудоемкость (часы)	Общая трудоемкость (ЗЕТ)	Контактная работа (часы, всего)	Внеаудиторная контактная работа (часы)	Лекционные занятия (часы)	Практические занятия (часы)	Самостоятельная работа (часы)	Промежуточная аттестация (часы)
Седьмой семестр	144	4	31	3	12	16	86	Экзамен (27)
Всего	144	4	31	3	12	16	86	27

5. Содержание дисциплины

5.1. Разделы, темы дисциплины и виды занятий (часы промежуточной аттестации не указываются)

Очная форма обучения

Наименование раздела, темы	Всего	Внеаудиторная контактная работа	Лекционные занятия	Практические занятия	Самостоятельная работа	Планируемые результаты обучения, соответствующие результатам освоения программы
Раздел 1. Экономико-организационные и правовые основы оценочной деятельности	16		6	6	4	ПК-П2.1
Тема 1.1. Понятие, основные цели и принципы оценочной деятельности	4		2	2		
Тема 1.2. Основные положения федеральных стандартов оценочной деятельности	6		2	2	2	
Тема 1.3. Подготовка и анализ отчетности в целях оценки стоимости предприятия	6		2	2	2	
Раздел 2. Подходы к учету финансового риска при оценке стоимости предприятия	24		8	8	8	ПК-П2.1 ПК-П2.3
Тема 2.1. Приведенная стоимость и альтернативные издержки	6		2	2	2	
Тема 2.2. Общие сведения о риске в финансовой сфере	6		2	2	2	

Тема 2.3. Безрисковые ставки и премии за риск	6		2	2	2	
Тема 2.4. Стоимость финансирования	6		2	2	2	
Раздел 3. Модели оценки стоимости предприятия в рамках доходного подхода	37		10	18	9	ПК-П2.1
Тема 3.1. Оценка роста компании	8		2	4	2	
Тема 3.2. Модель дисконтирования дивидендов	8		2	4	2	
Тема 3.3. Модель свободных денежных потоков на собственный капитал	9		2	4	3	
Тема 3.4. Другие модели оценки стоимости компании в рамках доходного подхода	6		2	4		
Тема 3.5. Заключительная стоимость и ее оценка	6		2	2	2	
Раздел 4. Подходы к оценке стоимости предприятия	10		4	6		ПК-П2.3
Тема 4.1. Фундаментальные принципы сравнительной оценки. Мультипликаторы прибыли	6		2	4		
Тема 4.2. Затратный подход к оценке стоимости предприятия	4		2	2		
Раздел 5. Промежуточная аттестация	3	3				ПК-П2.1 ПК-П2.3
Тема 5.1. Экзамен	3	3				
Итого	90	3	28	38	21	

Очно-заочная форма обучения

Наименование раздела, темы	Всего	Внеаудиторная контактная работа	Лекционные занятия	Практические занятия	Самостоятельная работа	Планируемые результаты обучения, соответствующие результатам освоения программы
Раздел 1. Экономико-организационные и правовые основы оценочной деятельности	24		6		18	ПК-П2.1
Тема 1.1. Понятие, основные цели и принципы оценочной деятельности	8		2		6	

Тема 1.2. Основные положения федеральных стандартов оценочной деятельности	8		2		6	
Тема 1.3. Подготовка и анализ отчетности в целях оценки стоимости предприятия	8		2		6	
Раздел 2. Подходы к учету финансового риска при оценке стоимости предприятия	32		6	2	24	ПК-П2.1 ПК-П2.3
Тема 2.1. Приведенная стоимость и альтернативные издержки	8		2		6	
Тема 2.2. Общие сведения о риске в финансовой сфере	8		2		6	
Тема 2.3. Безрисковые ставки и премии за риск	8		2		6	
Тема 2.4. Стоимость финансирования	8			2	6	
Раздел 3. Модели оценки стоимости предприятия в рамках доходного подхода	42			10	32	ПК-П2.1
Тема 3.1. Оценка роста компании	8			2	6	
Тема 3.2. Модель дисконтирования дивидендов	8			2	6	
Тема 3.3. Модель свободных денежных потоков на собственный капитал	8			2	6	
Тема 3.4. Другие модели оценки стоимости компании в рамках доходного подхода	10			2	8	
Тема 3.5. Заключительная стоимость и ее оценка	8			2	6	
Раздел 4. Подходы к оценке стоимости предприятия	16			4	12	ПК-П2.3
Тема 4.1. Фундаментальные принципы сравнительной оценки. Мультипликаторы прибыли	8			2	6	
Тема 4.2. Затратный подход к оценке стоимости предприятия	8			2	6	
Раздел 5. Промежуточная аттестация	3	3				ПК-П2.1 ПК-П2.3
Тема 5.1. Экзамен	3	3				
Итого	117	3	12	16	86	

5. Содержание разделов, тем дисциплин

Раздел 1. Экономико-организационные и правовые основы оценочной деятельности
(Очная: Лекционные занятия - 6ч.; Практические занятия - 6ч.; Самостоятельная работа - 4ч.; Очно-заочная: Лекционные занятия - 6ч.; Самостоятельная работа - 18ч.)

Тема 1.1. Понятие, основные цели и принципы оценочной деятельности

(Очная: Лекционные занятия - 2ч.; Практические занятия - 2ч.; Очно-заочная: Лекционные занятия - 2ч.; Самостоятельная работа - 6ч.)

1. Становление и правовые основы оценочной деятельности в РФ
2. Особенности предприятия как объекта оценки
3. Факторы, учитываемые при определении стоимости предприятия
4. Цели оценки стоимости предприятия (бизнеса)
5. Обзор программных продуктов, используемых в процессе изучения дисциплины: Microsoft Windows; Microsoft Office (включает Word, Excel, PowerPoint)

Тема 1.2. Основные положения федеральных стандартов оценочной деятельности

(Очная: Лекционные занятия - 2ч.; Практические занятия - 2ч.; Самостоятельная работа - 2ч.; Очно-заочная: Лекционные занятия - 2ч.; Самостоятельная работа - 6ч.)

1. Подходы и требования к проведению оценки
2. Цель оценки и виды стоимости
3. Требования к отчету об оценке
4. Особенности оценки недвижимости
5. Особенности оценки машин и оборудования
6. Особенности оценки бизнеса
7. Особенности оценки нематериальных активов

Тема 1.3. Подготовка и анализ отчетности в целях оценки стоимости предприятия

(Очная: Лекционные занятия - 2ч.; Практические занятия - 2ч.; Самостоятельная работа - 2ч.; Очно-заочная: Лекционные занятия - 2ч.; Самостоятельная работа - 6ч.)

1. Источники информации для оценки стоимости предприятия
2. Финансовый анализ и корректировка финансовой отчетности в оценке бизнеса
3. Инвестированный капитал, свободный денежный поток и экономическая прибыль
4. Свободный денежный поток

Раздел 2. Подходы к учету финансового риска при оценке стоимости предприятия

(Очная: Лекционные занятия - 8ч.; Практические занятия - 8ч.; Самостоятельная работа - 8ч.; Очно-заочная: Лекционные занятия - 6ч.; Практические занятия - 2ч.; Самостоятельная работа - 24ч.)

Тема 2.1. Приведенная стоимость и альтернативные издержки

(Очная: Лекционные занятия - 2ч.; Практические занятия - 2ч.; Самостоятельная работа - 2ч.; Очно-заочная: Лекционные занятия - 2ч.; Самостоятельная работа - 6ч.)

1. Введение в теорию приведенной стоимости
2. Правила чистой приведенной стоимости
3. Оценка долгосрочных активов, бессрочная рента и аннуитет
4. Сложный процент, номинальная и реальная ставки

Тема 2.2. Общие сведения о риске в финансовой сфере

(Очная: Лекционные занятия - 2ч.; Практические занятия - 2ч.; Самостоятельная работа - 2ч.; Очно-заочная: Лекционные занятия - 2ч.; Самостоятельная работа - 6ч.)

1. Понятие риска, ожидаемый доход и его отклонение
2. Компоненты риска и его диверсификация в финансовой сфере
3. Модель оценки капитальных активов (САРМ).
4. Модель арбитражной оценки риска
5. Многофакторные модели для риска и доходности
6. Сравнительный анализ моделей оценки риска
7. Модели риска дефолта

Тема 2.3. Безрисковые ставки и премии за риск

(Очная: Лекционные занятия - 2ч.; Практические занятия - 2ч.; Самостоятельная работа - 2ч.; Очно-заочная: Лекционные занятия - 2ч.; Самостоятельная работа - 6ч.)

1. Безрисковая ставка
2. Историческая премия за риск
3. Модифицированная историческая премия за риск
4. Зависимость стоимости актива от премии за суверенный риск

Тема 2.4. Стоимость финансирования

(Очная: Лекционные занятия - 2ч.; Практические занятия - 2ч.; Самостоятельная работа - 2ч.; Очно-заочная: Практические занятия - 2ч.; Самостоятельная работа - 6ч.)

1. Стоимость собственного и заемного капитала компании
2. Исторические рыночные коэффициенты бета
3. Фундаментальные коэффициенты бета
4. Бухгалтерские коэффициенты бета

Раздел 3. Модели оценки стоимости предприятия в рамках доходного подхода

(Очная: Лекционные занятия - 10ч.; Практические занятия - 18ч.; Самостоятельная работа - 9ч.; Очно-заочная: Практические занятия - 10ч.; Самостоятельная работа - 32ч.)

Тема 3.1. Оценка роста компании

(Очная: Лекционные занятия - 2ч.; Практические занятия - 4ч.; Самостоятельная работа - 2ч.; Очно-заочная: Практические занятия - 2ч.; Самостоятельная работа - 6ч.)

1. Значение роста компании при оценке ее стоимости
2. Исторический рост и подходы к его оценке
3. Практические рекомендации при использовании исторического роста
4. Использование оценок роста, предоставленных аналитиками
5. Оценка роста на основе фундаментальных показателей
6. Сценарий постоянного, меняющегося и отрицательного дохода на капитал

Тема 3.2. Модель дисконтирования дивидендов

(Очная: Лекционные занятия - 2ч.; Практические занятия - 4ч.; Самостоятельная работа - 2ч.; Очно-заочная: Практические занятия - 2ч.; Самостоятельная работа - 6ч.)

1. Общая модель дисконтирования дивидендов. Модель Гордона
2. Двухфазная модель дисконтирования дивидендов
3. Трехфазная модель дисконтирования дивидендов
4. Возможности использования моделей доходного подхода для оценки влияния инноваций на стоимость компании

Тема 3.3. Модель свободных денежных потоков на собственный капитал

(Очная: Лекционные занятия - 2ч.; Практические занятия - 4ч.; Самостоятельная работа - 3ч.; Очно-заочная: Практические занятия - 2ч.; Самостоятельная работа - 6ч.)

1. Понятие свободного денежного потока на собственный капитал
2. Соотношение свободного денежного потока на собственный капитал с выплаченными дивидендами
3. Модель оценки свободного денежного потока на акции с постоянным ростом
4. Двухфазная модель свободного денежного потока на собственный капитал
5. Трехфазная модель свободного денежного потока на собственный капитал
6. Оценка влияния технологических инноваций на повышение рыночной капитализации предприятия методом дисконтированного денежного потока

*Тема 3.4. Другие модели оценки стоимости компании в рамках доходного подхода
(Очная: Лекционные занятия - 2ч.; Практические занятия - 4ч.; Очно-заочная:
Практические занятия - 2ч.; Самостоятельная работа - 8ч.)*

1. Модель свободных денежных потоков
2. Модель скорректированной приведенной стоимости
3. Влияние финансового рычага на стоимость компании
4. Методы оценки влияния технологических инноваций на повышение рыночной капитализации фирмы

Тема 3.5. Заключительная стоимость и ее оценка

(Очная: Лекционные занятия - 2ч.; Практические занятия - 2ч.; Самостоятельная работа - 2ч.; Очно-заочная: Практические занятия - 2ч.; Самостоятельная работа - 6ч.)

1. Заключительная стоимость и подходы к ее оценке
2. Ликвидационная стоимость и подход с точки зрения мультипликаторов
3. Модель стабильного роста

Раздел 4. Подходы к оценке стоимости предприятия

*(Очная: Лекционные занятия - 4ч.; Практические занятия - 6ч.; Очно-заочная:
Практические занятия - 4ч.; Самостоятельная работа - 12ч.)*

Тема 4.1. Фундаментальные принципы сравнительной оценки. Мультипликаторы прибыли

*(Очная: Лекционные занятия - 2ч.; Практические занятия - 4ч.; Очно-заочная:
Практические занятия - 2ч.; Самостоятельная работа - 6ч.)*

1. Содержание, преимущества и недостатки сравнительной оценки.
2. Виды мультипликаторов
3. Использование мультипликаторов
4. Мультипликатор «цена/прибыль»
5. Отношение мультипликатора «цена/прибыль» к росту компании (мультипликатор PEG)
6. Другие виды мультипликаторов прибыли
7. Мультипликатор «Стоимость предприятия/EBIDTA»

Тема 4.2. Затратный подход к оценке стоимости предприятия

*(Очная: Лекционные занятия - 2ч.; Практические занятия - 2ч.; Очно-заочная:
Практические занятия - 2ч.; Самостоятельная работа - 6ч.)*

1. Содержание и принципы затратного подхода к оценке стоимости предприятия
2. Метод чистых активов
3. Метод ликвидационной стоимости

Раздел 5. Промежуточная аттестация

*(Очная: Внеаудиторная контактная работа - 3ч.; Очно-заочная: Внеаудиторная
контактная работа - 3ч.)*

Тема 5.1. Экзамен

*(Очная: Внеаудиторная контактная работа - 3ч.; Очно-заочная: Внеаудиторная
контактная работа - 3ч.)*

Проведение промежуточной аттестации в форме экзамена

6. Оценочные материалы текущего контроля

Раздел 1. Экономико-организационные и правовые основы оценочной деятельности

Форма контроля/оценочное средство: Задача

Вопросы/Задания:

1. Прочитайте задание и укажите последовательность действий. Ответ заполнить в таблице.

Укажите верную последовательность проведения событийного анализа возможного влияния планируемого предприятием информационного события на рыночную стоимость ее акций:

- в) выбор предприятий, которые объявили информацию о схожем событии
- д) группировка предприятий в выборке по критерию схожего времени осуществления объявленного события
- а) оценка статистической значимости и направления влияния информационного события на возможное получение избыточной доходности акции
- г) расчет избыточной доходности актива относительно доходности рынка для каждого предприятия в примыкающие к дате объявления о событии периоды
- б) расчет числовых характеристики показателей избыточных доходностей в выборке

Раздел 2. Подходы к учету финансового риска при оценке стоимости предприятия

Форма контроля/оценочное средство: Задача

Вопросы/Задания:

1. Рассчитайте показатель. Ответ округлите до десятых.

Оцените стоимость собственного капитала молодой венчурной фирмы по модели капитальных активов и с использованием метода расчета восходящих бета коэффициентов, используя следующие значения показателей:

значение безрычагового бета коэффициента по отрасли равно 2,
величина процентного долга организации 1570 тыс. руб., а рыночная стоимость собственного капитала 18900 тыс. руб., организация освобождена от налогов.
премия за риск составляет 4%,
безрисковая ставка – 5,4 %.

Раздел 3. Модели оценки стоимости предприятия в рамках доходного подхода

Форма контроля/оценочное средство: Задача

Вопросы/Задания:

1. Рассчитайте показатель. Ответ укажите в тыс. руб.

Рассчитайте экономическую прибыль компании, используя следующие значения показателей. Размер инвестированного капитала компании в текущем году составил 1827000 тыс. руб., посленалоговая прибыль от основной деятельности (NOPLAT) – 414600 тыс. руб. Средневзвешенная стоимость капитала компании (WACC) – 10,8%.

Раздел 4. Подходы к оценке стоимости предприятия

Форма контроля/оценочное средство: Задача

Вопросы/Задания:

1. Прочитайте задание и укажите последовательность действий. Ответ заполнить в таблице.

Укажите последовательность этапов разработки стратегии по достижению цели роста стоимости предприятия:

- а) выяснение влияющих на стоимость факторов и разработка стратегии по увеличению стоимости на основе внутренних факторов
- б) разработка оптимальной стратегии по максимальному увеличению стоимости предприятия
- в) определение вариантов потенциальной стоимости с учетом внутренних и внешних улучшений
- г) определение фактической стоимости предприятия

2. Выберите один ответ из предложенных и обоснуйте его выбор.

При условии, что расчет ставки дисконтирования зависит от того, какой тип денежного потока используется в качестве базы для оценки, укажите модель, применяемую при расчете денежного потока для собственного капитала:

- а) модель средневзвешенной стоимости капитала
- б) модель оценки капитальных активов
- в) модель кумулятивного построения
- г) модель биржевых котировок акций

Раздел 5. Промежуточная аттестация

Форма контроля/оценочное средство:

Вопросы/Задания:

.

7. Оценочные материалы промежуточной аттестации

Очная форма обучения, Седьмой семестр, Экзамен

Контролируемые ИДК: ПК-П2.1 ПК-П2.3

Вопросы/Задания:

1. Становление и правовые основы оценочной деятельности в РФ
2. Особенности предприятия как объекта оценки
3. Факторы, учитываемые при определении стоимости предприятия
4. Цели оценки стоимости предприятия (бизнеса)
5. Подходы и требования к проведению оценки
6. Цель оценки и виды стоимости
7. Требования к отчету об оценке
8. Особенности оценки недвижимости
9. Особенности оценки машин и оборудования
10. Особенности оценки бизнеса
11. Особенности оценки нематериальных активов
12. Введение в теорию приведенной стоимости
13. Правила чистой приведенной стоимости
14. Оценка долгосрочных активов, бессрочная рента и аннуитет
15. Сложный процент, номинальная и реальная ставки
16. Источники информации для оценки стоимости предприятия
17. Финансовый анализ и корректировка финансовой отчетности в оценке бизнеса
18. Инвестированный капитал, свободный денежный поток и экономическая прибыль
19. Свободный денежный поток

20. Сценарий постоянного, меняющегося и отрицательного дохода на капитал
21. Заключительная стоимость и подходы к ее оценке
22. Ликвидационная стоимость и подход с точки зрения мультипликаторов
23. Модель стабильного роста
24. Общая модель дисконтирования дивидендов. Модель Гордона
25. Двухфазная модель дисконтирования дивидендов
26. Трехфазная модель дисконтирования дивидендов
27. Понятие свободного денежного потока на собственный капитал
28. Соотношение свободного денежного потока на собственный капитал с выплаченными дивидендами
29. Модель оценке свободного денежного потока на акции с постоянным ростом
30. Двухфазная модель свободного денежного потока на собственный капитал
31. Модель свободных денежных потоков
32. Модель скорректированной приведенной стоимости
33. Влияние финансового рычага на стоимость компании
34. Содержание, преимущества и недостатки сравнительной оценки
35. Виды мультипликаторов
36. Использование мультипликаторов
37. Мультипликатор «цена/прибыль»
38. Отношение мультипликатора «цена/прибыль» к росту компании (мультипликатор PEG)
39. Другие виды мультипликаторов прибыли
40. Мультипликатор «Стоимость предприятия/EBIDTA»
41. Определение и область применения мультипликатора балансовой стоимости
42. Детерминанты мультипликатора «цена/балансовая стоимость»
43. Затратный подход к оценке стоимости предприятия. Метод чистых активов

44. Затратный подход к оценке предприятия. Метод ликвидационной стоимости
45. Особенности использования концепции управления стоимостью предприятия
46. Инновационно-инвестиционные проекты как инструменты управления стоимостью предприятия
47. Управление оборотным капиталом в концепции управления стоимостью предприятия
48. Управление человеческим капиталом в концепции управления стоимостью предприятия
49. Финансовая стратегия как составляющая концепции управления стоимостью предприятия
50. Маркетинговая стратегия как составляющая концепции управления стоимостью предприятия
51. Стратегия технологического развития как составляющая концепции управления стоимостью предприятия
52. Возможности использования моделей доходного подхода для оценки влияния инноваций на стоимость компании
53. Оценка влияния технологических инноваций на повышение рыночной капитализации предприятия методом дисконтированного денежного потока
54. Методы оценки влияния технологических инноваций на повышение рыночной капитализации фирмы
55. Методы прогнозирования спроса на выпускаемую или планируемую к выпуску продукцию предприятия в целях стоимостного анализа
56. Роль стратегического анализа в системе управления стоимостью предприятия
57. Особенности оценки рыночной стоимости сельскохозяйственного предприятия
58. Составление прогнозных финансовых документов в целях оценки стоимости предприятия
59. Принципы формирования прогнозного баланса
60. Трехфазная модель свободного денежного потока на собственный капитал
61. Задача 1

Коэффициент бета компании равен 0,56, при этом соотношение заемного и собственного капитала составляет 0,1556. Определить влияние финан-сового рычага на значение коэффициента бета (рассчитать значение коэффициента бета при доли заемного капитала 0; 25; 50; 75 и 90%). Налоговая ставка составляет 20%. Оценить коэффициент бета компании,

используя значения коэффициентов бета компаний той же отрасли, акций которых обращаются на рынке. Финансовый рычаг компании 0,094; операционный рычаг 0,316.

Таблица 1 – Сведения о рисках компаний b-отрасли

Компания	Коэффициент бета	Финансовый рычаг	Операционный рычаг (постоянные/переменные издержки)
1	1	0,405	0,757
2	0,8	1,066	0,061
3	1,2	0,759	0,298
4	0,6	1,535	0,396
5	0,8	0,824	0,625
6	0,65	0,968	0,790
7	0,65	0,006	0,569
8	1,05	0,003	0,570
9	0,55	0,812	0,304
10	0,75	0,002	0,210
Средние			

62. Задача 2

Оцените закономерность изменения объемов грузоперевозок по морскому транспорту с учетом сложившейся цикличности спроса в этом сегменте.

Таблица – Динамика грузооборота морским транспортом

год	Грузооборот
2003	122
2004	113
2005	112
2006	84
2007	66
2008	60
2009	62
2010	65
2011	84
2012	98
2013	100
2014	78
2015	45
2016	40
2017	32
2018	42
2019	43
2020	50
2021	45

63. Задача 3

В таблице представлены данные о стоимости акции и выплаченных дивидендах компании. Оцените доходности инвестиций в акции этой компании для каждого года, определить дисперсию и стандартное отклонение.

Таблица – Информация о стоимости акций и выплаченных дивидендах

Год	Цена акции	Дивиденды на акцию	Доходность	$(R_2 - R_{ср2})^2$
0	33	–		
1	36,1	3		84,8
2	33,6	3		62,3
3	37,8	3		147,7
4	30,9	2,3		460,0
5	26,8	1,6		301,6
6	24,8	1,6		116,0
7	31,6	1,6		604,8
8	28,5	1,6		196,7
9	24,25	1,6		345,1
10	35,6	1,6		1947,0

Итого				
Дисперсия				
Стандартное отклонение				

64. Задача 4

Оценить ожидаемую доходность портфеля, дисперсию и стандартное отклонение доходности портфеля, включающего в себя два актива в равной пропорции, при коэффициенте корреляции равном -1; -0,5; 0; 0,5; 1.

Актив 1: ожидаемый доход 14%, стандартное отклонение 25%

Актив 2: ожидаемый доход 18%, стандартное отклонение 40%

65. Задача 5

Оценить стоимость в расчете на одну акцию по модели дисконтированных денежных дивидендов при наличии следующих данных (таблица).

Таблица – Исходная информация для расчета

Год	1	2	3	4	5	Терминальный год
Ставка дисконта	10%					
Темп роста	5%					
Дивиденды	5	6	7	8	9	10

Очно-заочная форма обучения, Седьмой семестр, Экзамен

Контролируемые ИДК: ПК-П2.1 ПК-П2.3

Вопросы/Задания:

1. Вопросы и задачи для проведения экзамена идентичны вопросам и задачам по очной форме обучения.

8. Материально-техническое и учебно-методическое обеспечение дисциплины

8.1. Перечень основной и дополнительной учебной литературы

Основная литература

1. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов: Учебно-методическая литература / А. Дамодаран. - 11 - Москва: ООО "Альпина Паблишер", 2021. - 1316 с. - 978-5-9614-6650-8. - Текст: электронный. // Общество с ограниченной ответственностью «ЗНАНИУМ»: [сайт]. - URL: <https://znanium.com/cover/1838/1838938.jpg> (дата обращения: 20.02.2024). - Режим доступа: по подписке

2. Бакаева,, М. М. Оценка бизнеса: учебное пособие / М. М. Бакаева,, М. Г. Успаева,, М. Р. Хаджиев,. - Оценка бизнеса - Саратов: Ай Пи Ар Медиа, 2019. - 242 с. - 978-5-4497-0119-0. - Текст: электронный. // IPR SMART: [сайт]. - URL: <https://www.iprbookshop.ru/92121.html> (дата обращения: 20.02.2024). - Режим доступа: по подписке

3. Вертакова, Ю. В. Оценка и управление стоимостью предприятия: Учебное пособие / Ю. В. Вертакова, О. Е. Пирогова, В.А. Плотников.; Санкт-Петербургский государственный политехнический университет Петра Великого. - 1 - Москва: ООО "Научно-издательский центр ИНФРА-М", 2023. - 175 с. - 978-5-16-110079-0. - Текст: электронный. // Общество с ограниченной ответственностью «ЗНАНИУМ»: [сайт]. - URL: <https://znanium.com/cover/1926/1926426.jpg> (дата обращения: 20.02.2024). - Режим доступа: по подписке

4. САЙФЕТДИНОВА Н. Р. Оценка и управление стоимостью предприятия: метод. указания / САЙФЕТДИНОВА Н. Р., Сайфетдинов А. Р., Сухарева О. А.. - Краснодар: КубГАУ, 2020. - 81 с. - Текст: электронный. // : [сайт]. - URL: <https://edu.kubsau.ru/mod/resource/view.php?id=7650> (дата обращения: 02.05.2024). - Режим доступа: по подписке

5. Когденко, В.Г. Управление стоимостью компании. Ценностно-ориентированный менеджмент: Учебник / В.Г. Когденко, М.В. Мельник.; Национальный исследовательский ядерный университет "МИФИ". - 1 - Москва: Издательство "ЮНИТИ-ДАНА", 2017. - 447 с. - 978-5-238-02292-5. - Текст: электронный. // Общество с ограниченной ответственностью «ЗНАНИУМ»: [сайт]. - URL: <https://znanium.com/cover/1027/1027329.jpg> (дата обращения: 20.02.2024). - Режим доступа: по подписке

Дополнительная литература

1. Оценка бизнеса и управление стоимостью фирмы: учебное пособие / Н. Д. Горюнова,, Л. Н. Никитина,, В. Н. Новикова,, С. В. Ратафьев,, Н. А. Смирнов,. - Оценка бизнеса и управление стоимостью фирмы - Санкт-Петербург: Санкт-Петербургский государственный университет промышленных технологий и дизайна, 2018. - 134 с. - 978-5-7937-1598-0. - Текст: электронный. // IPR SMART: [сайт]. - URL: <https://www.iprbookshop.ru/102946.html> (дата обращения: 20.02.2024). - Режим доступа: по подписке

2. Эванс, Ф.Ч. Оценка компаний при слияниях и поглощениях: Создание стоимости в частных компаниях Учебное пособие / Ф.Ч. Эванс, Д.М. Бишоп; . - 4 - Москва: ООО "Альпина Паблицер", 2016. - 332 с. - 978-5-9614-5021-7. - Текст: электронный. // Общество с ограниченной ответственностью «ЗНАНИУМ»: [сайт]. - URL: <https://znanium.com/cover/0915/915882.jpg> (дата обращения: 20.02.2024). - Режим доступа: по подписке

3. Антилл, Н. Оценка компаний: анализ и прогнозирование с использованием отчетности по МСФО: Справочная литература / Н. Антилл. - Москва: ООО "Альпина Паблицер", 2016. - 440 с. - 978-5-9614-0625-2. - Текст: электронный. // Общество с ограниченной ответственностью «ЗНАНИУМ»: [сайт]. - URL: <https://znanium.com/cover/1002/1002851.jpg> (дата обращения: 20.02.2024). - Режим доступа: по подписке

4. Оценка машин и оборудования: Учебник / М.А. Федотова, А.П. Ковалев, А. А. Кушель, И. В. Королев, В.В. Игонин.; Московский государственный технологический университет "Станкин". - 2 - Москва: ООО "Научно-издательский центр ИНФРА-М", 2024. - 324 с. - 978-5-16-111757-6. - Текст: электронный. // Общество с ограниченной ответственностью «ЗНАНИУМ»: [сайт]. - URL: <https://znanium.com/cover/2078/2078401.jpg> (дата обращения: 20.02.2024). - Режим доступа: по подписке

5. Казакова, Н.А. Управленческий анализ: комплексный анализ и диагностика предпринимательской деятельности: Учебник / Н.А. Казакова. - 2 - Москва: ООО "Научно-издательский центр ИНФРА-М", 2023. - 261 с. - 978-5-16-110808-6. - Текст: электронный. // Общество с ограниченной ответственностью «ЗНАНИУМ»: [сайт]. - URL: <https://znanium.com/cover/1930/1930671.jpg> (дата обращения: 20.02.2024). - Режим доступа: по подписке

8.2. Профессиональные базы данных и ресурсы «Интернет», к которым обеспечивается доступ обучающихся

Профессиональные базы данных

1. <https://www.elibrary.ru/defaultx.asp> - Научная электронная библиотека eLibrary
2. <https://znanium.com/> - Znanium.com

Ресурсы «Интернет»

1. <http://www.garant.ru/> - Гарант
2. <http://www.consultant.ru/> - КонсультантПлюс
3. <https://www.iprbookshop.ru/> - IPR SMART

4. <https://elib.kubsau.ru/MegaPro/Web> - АИБС «МегаПро»

8.3. Программное обеспечение и информационно-справочные системы, используемые при осуществлении образовательного процесса по дисциплине

Перечень программного обеспечения

(обновление производится по мере появления новых версий программы)

Не используется.

Перечень информационно-справочных систем

(обновление выполняется еженедельно)

Не используется.

8.4. Специальные помещения, лаборатории и лабораторное оборудование

Лекционный зал

401мх

киноэкран ScreeerMedia 180*180 - 0 шт.

Сплит-система настенная QuattroClima Effecto Standard QV/QN-ES24WA - 0 шт.

Учебная аудитория

008эл

акустическая система - 1 шт.

9. Методические указания по освоению дисциплины (модуля)

Учебная работа по направлению подготовки осуществляется в форме контактной работы с преподавателем, самостоятельной работы обучающегося, текущей и промежуточной аттестаций, иных формах, предлагаемых университетом. Учебный материал дисциплины структурирован и его изучение производится в тематической последовательности. Содержание методических указаний должно соответствовать требованиям Федерального государственного образовательного стандарта и учебных программ по дисциплине. Самостоятельная работа студентов может быть выполнена с помощью материалов, размещенных на портале поддержки Moodle.

Методические указания по формам работы

Лекционные занятия

Передача значительного объема систематизированной информации в устной форме достаточно большой аудитории. Дает возможность экономно и систематично излагать учебный материал. Обучающиеся изучают лекционный материал, размещенный на портале поддержки обучения Moodle.

Практические занятия

Форма организации обучения, проводимая под руководством преподавателя и служащая для детализации, анализа, расширения, углубления, закрепления, применения (или выполнения) разнообразных практических работ, упражнений) и контроля усвоения полученной на лекциях учебной информации. Практические занятия проводятся с использованием учебно-методических изданий, размещенных на образовательном портале университета.

Описание возможностей изучения дисциплины лицами с ОВЗ и инвалидами

Для инвалидов и лиц с ОВЗ может изменяться объём дисциплины (модуля) в часах, выделенных на контактную работу обучающегося с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающегося (при этом не увеличивается количество зачётных единиц, выделенных на освоение дисциплины).

Фонды оценочных средств адаптируются к ограничениям здоровья и восприятия информации обучающимися.

Основные формы представления оценочных средств – в печатной форме или в форме электронного документа.

Формы контроля и оценки результатов обучения инвалидов и лиц с ОВЗ с нарушением зрения:

– устная проверка: дискуссии, тренинги, круглые столы, собеседования, устные коллоквиумы и др.;

– с использованием компьютера и специального ПО: работа с электронными образовательными ресурсами, тестирование, рефераты, курсовые проекты, дистанционные формы, если позволяет острота зрения - графические работы и др.;

– при возможности письменная проверка с использованием рельефно-точечной системы Брайля, увеличенного шрифта, использование специальных технических средств (тифлотехнических средств): контрольные, графические работы, тестирование, домашние задания, эссе, отчеты и др.

Формы контроля и оценки результатов обучения инвалидов и лиц с ОВЗ с нарушением слуха:

– письменная проверка: контрольные, графические работы, тестирование, домашние задания, эссе, письменные коллоквиумы, отчеты и др.;

– с использованием компьютера: работа с электронными образовательными ресурсами, тестирование, рефераты, курсовые проекты, графические работы, дистанционные формы и др.;

– при возможности устная проверка с использованием специальных технических средств (аудиосредств, средств коммуникации, звукоусиливающей аппаратуры и др.): дискуссии, тренинги, круглые столы, собеседования, устные коллоквиумы и др.

Формы контроля и оценки результатов обучения инвалидов и лиц с ОВЗ с нарушением опорно-двигательного аппарата:

– письменная проверка с использованием специальных технических средств (альтернативных средств ввода, управления компьютером и др.): контрольные, графические работы, тестирование, домашние задания, эссе, письменные коллоквиумы, отчеты и др.;

– устная проверка, с использованием специальных технических средств (средств коммуникаций): дискуссии, тренинги, круглые столы, собеседования, устные коллоквиумы и др.;

– с использованием компьютера и специального ПО (альтернативных средств ввода и управления компьютером и др.): работа с электронными образовательными ресурсами, тестирование, рефераты, курсовые проекты, графические работы, дистанционные формы предпочтительнее обучающимся, ограниченными в передвижении и др.

Адаптация процедуры проведения промежуточной аттестации для инвалидов и лиц с ОВЗ.

В ходе проведения промежуточной аттестации предусмотрено:

– предъявление обучающимся печатных и (или) электронных материалов в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья;

– возможность пользоваться индивидуальными устройствами и средствами, позволяющими адаптировать материалы, осуществлять приём и передачу информации с учетом их индивидуальных особенностей;

– увеличение продолжительности проведения аттестации;

– возможность присутствия ассистента и оказания им необходимой помощи (занять рабочее место, передвигаться, прочитать и оформить задание, общаться с преподавателем).

Формы промежуточной аттестации для инвалидов и лиц с ОВЗ должны учитывать индивидуальные и психофизические особенности обучающегося/обучающихся по АОПОП ВО (устно, письменно на бумаге, письменно на компьютере, в форме тестирования и т.п.).

Специальные условия, обеспечиваемые в процессе преподавания дисциплины студентам с

нарушениями зрения:

- предоставление образовательного контента в текстовом электронном формате, позволяющем переводить плоскочечатную информацию в аудиальную или тактильную форму;
- возможность использовать индивидуальные устройства и средства, позволяющие адаптировать материалы, осуществлять приём и передачу информации с учетом индивидуальных особенностей и состояния здоровья студента;
- предоставление возможности предкурсового ознакомления с содержанием учебной дисциплины и материалом по курсу за счёт размещения информации на корпоративном образовательном портале;
- использование чёткого и увеличенного по размеру шрифта и графических объектов в мультимедийных презентациях;
- использование инструментов «лупа», «проектор» при работе с интерактивной доской;
- озвучивание визуальной информации, представленной обучающимся в ходе занятий;
- обеспечение раздаточным материалом, дублирующим информацию, выводимую на экран;
- наличие подписей и описания у всех используемых в процессе обучения рисунков и иных графических объектов, что даёт возможность перевести письменный текст в аудиальный;
- обеспечение особого речевого режима преподавания: лекции читаются громко, разборчиво, отчётливо, с паузами между смысловыми блоками информации, обеспечивается интонирование, повторение, акцентирование, профилактика рассеивания внимания;
- минимизация внешнего шума и обеспечение спокойной аудиальной обстановки;
- возможность вести запись учебной информации студентами в удобной для них форме (аудиально, аудиовизуально, на ноутбуке, в виде пометок в заранее подготовленном тексте);
- увеличение доли методов социальной стимуляции (обращение внимания, апелляция к ограничениям по времени, контактные виды работ, групповые задания и др.) на практических и лабораторных занятиях;
- минимизирование заданий, требующих активного использования зрительной памяти и зрительного внимания;
- применение поэтапной системы контроля, более частый контроль выполнения заданий для самостоятельной работы.

Специальные условия, обеспечиваемые в процессе преподавания дисциплины студентам с нарушениями опорно-двигательного аппарата (маломобильные студенты, студенты, имеющие трудности передвижения и патологию верхних конечностей):

- возможность использовать специальное программное обеспечение и специальное оборудование и позволяющее компенсировать двигательное нарушение (коляски, ходунки, трости и др.);
- предоставление возможности предкурсового ознакомления с содержанием учебной дисциплины и материалом по курсу за счёт размещения информации на корпоративном образовательном портале;
- применение дополнительных средств активизации процессов запоминания и повторения;
- опора на определенные и точные понятия;
- использование для иллюстрации конкретных примеров;
- применение вопросов для мониторинга понимания;
- разделение изучаемого материала на небольшие логические блоки;
- увеличение доли конкретного материала и соблюдение принципа от простого к сложному при объяснении материала;
- наличие чёткой системы и алгоритма организации самостоятельных работ и проверки заданий с обязательной корректировкой и комментариями;
- увеличение доли методов социальной стимуляции (обращение внимания, апелляция к ограничениям по времени, контактные виды работ, групповые задания др.);
- обеспечение беспрепятственного доступа в помещения, а также пребывания них;
- наличие возможности использовать индивидуальные устройства и средства, позволяющие обеспечить реализацию эргономических принципов и комфортное пребывание на месте в течение всего периода учёбы (подставки, специальные подушки и др.).

Специальные условия, обеспечиваемые в процессе преподавания дисциплины студентам с нарушениями слуха (глухие, слабослышащие, позднооглохшие):

- предоставление образовательного контента в текстовом электронном формате, позволяющем переводить аудиальную форму лекции в плоскочечатную информацию;
 - наличие возможности использовать индивидуальные звукоусиливающие устройства и сурдотехнические средства, позволяющие осуществлять приём и передачу информации; осуществлять взаимообратный перевод текстовых и аудиофайлов (блокнот для речевого ввода), а также запись и воспроизведение зрительной информации;
 - наличие системы заданий, обеспечивающих систематизацию вербального материала, его схематизацию, перевод в таблицы, схемы, опорные тексты, глоссарий;
 - наличие наглядного сопровождения изучаемого материала (структурно-логические схемы, таблицы, графики, концентрирующие и обобщающие информацию, опорные конспекты, раздаточный материал);
 - наличие чёткой системы и алгоритма организации самостоятельных работ и проверки заданий с обязательной корректировкой и комментариями;
 - обеспечение практики опережающего чтения, когда студенты заранее знакомятся с материалом и выделяют незнакомые и непонятные слова и фрагменты;
 - особый речевой режим работы (отказ от длинных фраз и сложных предложений, хорошая артикуляция; четкость изложения, отсутствие лишних слов; повторение фраз без изменения слов и порядка их следования; обеспечение зрительного контакта во время говорения и чуть более медленного темпа речи, использование естественных жестов и мимики);
 - чёткое соблюдение алгоритма занятия и заданий для самостоятельной работы (называние темы, постановка цели, сообщение и запись плана, выделение основных понятий и методов их изучения, указание видов деятельности студентов и способов проверки усвоения материала, словарная работа);
 - соблюдение требований к предъявляемым учебным текстам (разбивка текста на части; выделение опорных смысловых пунктов; использование наглядных средств);
 - минимизация внешних шумов;
 - предоставление возможности соотносить вербальный и графический материал; комплексное использование письменных и устных средств коммуникации при работе в группе;
 - сочетание на занятиях всех видов речевой деятельности (говорения, слушания, чтения, письма, зрительного восприятия с лица говорящего).
- Специальные условия, обеспечиваемые в процессе преподавания дисциплины студентам с прочими видами нарушений (ДЦП с нарушениями речи, заболевания эндокринной, центральной нервной и сердечно-сосудистой систем, онкологические заболевания):
- наличие возможности использовать индивидуальные устройства и средства, позволяющие осуществлять приём и передачу информации;
 - наличие системы заданий, обеспечивающих систематизацию вербального материала, его схематизацию, перевод в таблицы, схемы, опорные тексты, глоссарий;
 - наличие наглядного сопровождения изучаемого материала;
 - наличие чёткой системы и алгоритма организации самостоятельных работ и проверки заданий с обязательной корректировкой и комментариями;
 - обеспечение практики опережающего чтения, когда студенты заранее знакомятся с материалом и выделяют незнакомые и непонятные слова и фрагменты;
 - предоставление возможности соотносить вербальный и графический материал; комплексное использование письменных и устных средств коммуникации при работе в группе;
 - сочетание на занятиях всех видов речевой деятельности (говорения, слушания, чтения, письма, зрительного восприятия с лица говорящего);
 - предоставление образовательного контента в текстовом электронном формате;
 - предоставление возможности предкурсового ознакомления с содержанием учебной дисциплины и материалом по курсу за счёт размещения информации на корпоративном образовательном портале;
 - возможность вести запись учебной информации студентами в удобной для них форме (аудиально, аудиовизуально, в виде пометок в заранее подготовленном тексте);
 - применение поэтапной системы контроля, более частый контроль выполнения заданий для самостоятельной работы;
 - стимулирование выработки у студентов навыков самоорганизации и самоконтроля;

– наличие пауз для отдыха и смены видов деятельности по ходу занятия.

10. Методические рекомендации по освоению дисциплины (модуля)

Дисциплина "Оценка и управление стоимостью предприятия" ведётся в соответствии с календарным учебным планом и расписанием занятий по неделям. Темы проведения занятий определяются тематическим планом рабочей программы дисциплины.