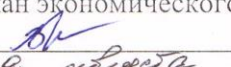
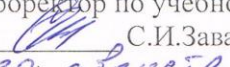


Министерство сельского хозяйства Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Алтайский государственный аграрный университет»

СОГЛАСОВАНО

Декан экономического факультета

В.Е. Левичев
«29» августа 2017 г.

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по учебной работе

С.И.Завалишин
«30» августа 2017 г.

Кафедра экономики АПК

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ
«Управление стоимостью предприятия»

Направление подготовки
38.04.02 "Менеджмент"

Образовательные программы
"Коммерческая логистика"
"Организация маркетинговой деятельности"
"Предпринимательская деятельность"
"Товарный консалтинг"

Уровень высшего образования -
магистратура

Барнаул 2017

Рабочая программа учебной дисциплины «Управление стоимостью предприятия» составлена на основе требований федерального государственного образовательного стандарта высшего образования по направлению подготовки 38.04.02 «Менеджмент», в соответствии с учебным планом, утвержденным ученым советом университета в:

-2015 г. по образовательной программе "Коммерческая логистика", "Организация маркетинговой деятельности", "Предпринимательская деятельность", "Товарный консалтинг" для очной и заочной формы обучения

Рассмотрена на заседании кафедры, протокол № 1 от «28» августа 2017 г.

Зав. кафедрой,
д.э.н., профессор



В.А. Кундиус

Одобрена на заседании методической комиссии экономического факультета, протокол № 8 от «29» августа 2017 г.

Председатель методической комиссии,
к.п.н., доцент



Н.В.Тумбаева

Составитель:
к.с.-х.н., доцент



Т.В.Стрельцова

**Лист внесения дополнений и изменений в рабочую программу учебной дисциплины
«Управление стоимостью предприятия»**

на 201__ - 201__ учебный год

Рабочая программа пересмотрена на заседании кафедры, протокол № __ от _____ 201__ г.
В рабочую программу вносятся следующие изменения:

1. _____
- _____
2. _____
- _____
3. _____
- _____
4. _____
- _____
5. _____
- _____

Составители изменений и дополнений:

_____	_____	_____
ученая степень, должность	подпись	И.О. Фамилия
_____	_____	_____
ученая степень, должность	подпись	И.О. Фамилия
Зав. кафедрой		
_____	_____	_____
ученая степень, ученое звание	подпись	И.О. Фамилия
« __ » _____ 201__ г.»		

на 201__ - 201__ учебный год

Рабочая программа пересмотрена на заседании кафедры, протокол № __ от _____ 201__ г.
В рабочую программу вносятся следующие изменения:

1. _____
- _____
2. _____
- _____
3. _____
- _____
4. _____
- _____
5. _____
- _____

Составители изменений и дополнений:

_____	_____	_____
ученая степень, должность	подпись	И.О. Фамилия
_____	_____	_____
ученая степень, должность	подпись	И.О. Фамилия
Зав. кафедрой		
_____	_____	_____
ученая степень, ученое звание	подпись	И.О. Фамилия
« __ » _____ 201__ г.»		

на 201__ - 201__ учебный год

Рабочая программа пересмотрена на заседании кафедры, протокол № __ от _____ 201__ г.
В рабочую программу вносятся следующие изменения:

1. _____
- _____
2. _____
- _____
3. _____
- _____
4. _____
- _____
5. _____
- _____

Составители изменений и дополнений:

_____	_____	_____
ученая степень, должность	подпись	И.О. Фамилия
_____	_____	_____
ученая степень, должность	подпись	И.О. Фамилия
Зав. кафедрой		
_____	_____	_____
ученая степень, ученое звание	подпись	И.О. Фамилия
« __ » _____ 201__ г.»		

на 201__ - 201__ учебный год

Рабочая программа пересмотрена на заседании кафедры, протокол № __ от _____ 201__ г.
В рабочую программу вносятся следующие изменения:

1. _____
- _____
2. _____
- _____
3. _____
- _____
4. _____
- _____
5. _____
- _____

Составители изменений и дополнений:

_____	_____	_____
ученая степень, должность	подпись	И.О. Фамилия
_____	_____	_____
ученая степень, должность	подпись	И.О. Фамилия
Зав. кафедрой		
_____	_____	_____
ученая степень, ученое звание	подпись	И.О. Фамилия
« __ » _____ 201__ г.»		

Оглавление

1. Цель и задачи освоения дисциплины	5
2. Место дисциплины в структуре ОПОП ВО	5
3. Требования к результатам освоения содержания дисциплины	6
4. Распределение трудоемкости дисциплины по видам занятий	8
5. Тематический план освоения дисциплины	9
6. Образовательные технологии	11
7. Характеристика фондов оценочных средств для текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации	12
7.1 Характеристика фондов оценочных средств для текущего контроля успеваемости	12
7.2 Характеристика фондов оценочных средств для промежуточной аттестации	17
8. Учебно-методическое обеспечение дисциплины	20
9. Материально-техническое обеспечение дисциплины	21
Приложения	

1. Цель и задачи освоения дисциплины

Цель дисциплины – формирование знаний теоретических положений в области оценочной деятельности и навыков принятия управленческих решений на основе оценки стоимости предприятия.

Задачи дисциплины:

- освоение теоретических основ взаимосвязи оценки бизнеса и концепции управления стоимостью предприятия;
- освоение методологических основ оценки стоимости предприятия;
- приобретение практических навыков проведения статистического исследования: статистического наблюдения, обработки и анализа полученной информации;
- формирование практических навыков в реализации основных подходов к оценке предприятия;
- приобретение навыков использования результатов оценки стоимости предприятия с целью принятия управленческих решений.

2. Место дисциплины в структуре ОПОП ВО

Дисциплина "Управление стоимостью предприятия" относится к Блоку 1 базовая часть рабочего учебного плана.

Наименование дисциплин, других элементов учебного плана	Перечень разделов
Современный стратегический анализ	Экономический образ мышления. Воздействие макроэкономической среды на функционирование организаций.
Управленческая экономика	Экономический образ мышления. Воздействие макроэкономической среды на функционирование организаций.
Методы исследований в менеджменте	Система объективных экономических законов. Общенаучные методы научных исследований в менеджменте. Динамические процессы в экономике и методы исследования.

3. Требования к результатам освоения содержания дисциплины

Таблица 3.1 – Сведения о компетенциях и результатах обучения, формируемых данной дисциплиной

Содержание компетенций, формируемых полностью или частично данной дисциплиной	Коды компетенций в соответствии с ФГОС ВО	Перечень результатов обучения, формируемых дисциплиной		
		По завершении изучения данной дисциплины выпускник должен		
		знать	уметь	владеть
способностью управлять организациями, подразделениями, группами (командами) сотрудников, проектами и сетями	ПК-1	подходы и методы оценки бизнеса и уметь их применять на практике в увязке с главной целевой функцией компании – повышения ее стоимости; алгоритм создания системы управления стоимостью бизнеса	решать практические задачи управления компанией на ее основе стоимости;	навыками оценки стоимости бизнеса (предприятия) для различных целей;
способностью разрабатывать корпоративную стратегию, программы организационного развития и изменений и обеспечивать их реализацию	ПК-2	методики выявления ключевых факторов стоимости компании	диагностировать проблемы внедрения стоимостного управления в компании;	навыками моделирования стоимости компании и ее отдельных элементов
способностью использовать количественные и качественные методы для проведения	ПК-4	инструменты финансово-экономических расчетов, используемые для измерения	анализировать экономическую информацию и составлять модели, необходимые для	методами финансово-экономических расчетов, направленным и на выявление

<p>прикладных исследований и управления бизнес-процессами, готовить аналитические материалы по результатам их применения</p>		<p>стоимости компании; алгоритм создания системы управления стоимостью бизнеса</p>	<p>решения поставленных финансово-экономических задач; интерпретировать результаты анализа и их влияние на стоимость компании; выделять наиболее существенные факторы стоимости и оценивать их влияние;</p>	<p>стоимости компании.</p>
<p>Владение методами экономического и стратегического анализа поведения экономических агентов и рынков в глобальной среде.</p>	<p>ПК-5</p>	<p>Экономическую роль оценочной деятельности в рыночной экономике; состав и функции участников рынка оценочных услуг (государственные регулирующие органы, саморегулируемые организации оценщиков, оценщики, потребители оценочных услуг)</p>	<p>осуществлять сбор, анализ и обработку данных об оцениваемой компании, с последующим их использованием для управления стоимостью компании; ориентироваться в видах стоимости предприятия (бизнеса) и принципах оценки;</p>	<p>навыками оценки стоимости бизнеса (предприятия) для различных целей;</p>

способностью обобщать и критически оценивать результаты исследований актуальных проблем управления, полученные отечественными и зарубежными исследователями	ПК-6	механизмы и инструменты управления стоимостью	и диагностировать проблемы внедрения стоимостного управления в компании; правильно выбирать методы управления стоимостью компании в интересах всех заинтересованных сторон	навыками оценки стоимости бизнеса (предприятия) для различных целей;
---	------	---	--	--

4. Распределение трудоемкости дисциплины по видам занятий

Таблица 4.1 – Распределение трудоемкости дисциплины по видам занятий, реализуемой по учебному плану магистратуры для очной и заочной формы, часов

Вид занятий	Очное обучение	Заочное обучение
1. Аудиторные занятия, часов, всего,	28	14
в том числе:		
1.1. Лекции	8	4
1.2. Лабораторные работы		
1.3. Практические (семинарские) занятия	20	10
2. Самостоятельная работа, часов, всего	53	85
2.5. Подготовка и сдача зачета (экзамена)	27	9
2.6. Контрольная работа (К)		
Итого часов (стр. 1+ стр.2)	108	108
Форма промежуточной аттестации*	Э	Э
Общая трудоемкость, зачетных единиц	3	3

5. Тематический план освоения дисциплины

Таблица 5.1 – Тематический план изучения дисциплины по учебному плану магистратуры для очной/заочной формы обучения, часов

Наименова	Изучаемые	Объем часов	Форма
-----------	-----------	-------------	-------

ние темы	вопросы	Лекции	Лабораторны	Практически	Самостоятель	текуще го контро ля*
3 семестр						
Раздел 1. Взаимосвязь оценки бизнеса и концепции управления стоимостью компании						
Концепция управления стоимостью предприятия	Содержание концепции управления стоимостью предприятия и ее соотношение с представлениями о целях менеджмента. Взаимосвязь финансовых интересов различного типа инвесторов и концепции управления стоимостью предприятия. Влияние деятельности фирмы и ее менеджмента на увеличение рыночной стоимости компании. Применение оценки бизнеса в управлении стоимостью предприятия.	2/ 1	-	2/1	6/1 2	T
Современное понимание оценки бизнеса	Предмет оценки бизнеса. Специфика бизнеса как объекта оценки. Регулирование оценочной деятельности. Определение стоимости и подходы к оценке. Принципы оценки бизнеса. Оценка бизнеса как имущественного комплекса. Стандарты стоимости.	1	-	2/2	6/1 0	T
Раздел 2. Основные подходы к оценке бизнеса (предприятия)						
Доходный подход к оценке бизнеса (предприятия)	Временная оценка денежных потоков. Методология доходного подхода к оценке бизнеса (предприятия). Метод дисконтированных денежных потоков. Метод капитализации доходов (прибыли). Методы оценки и управления стоимостью компании, основанные на концепции экономической прибыли. Опционный метод оценки бизнеса.	2/ 1	-	4/2	10/ 12	T, АКР
Сравнитель	Методология сравнительного подхода к	1	-	2/2		ИЗ

ный подход к оценке бизнеса (предприятия)	оценке бизнеса (предприятия). Основные принципы отбора компаний-аналогов. Характеристика ценовых мультипликаторов. Формирование итоговой величины стоимости. Использование мультипликаторов дохода для оценки убыточных и растущих компаний.				18/12	
Затратный подход к оценке бизнеса (предприятия)	Методология затратного подхода к оценке бизнеса (предприятия). Определение обоснованной рыночной стоимости недвижимого имущества предприятия. Оценка рыночной стоимости машин и оборудования. Оценка стоимости нематериальных активов. Оценка рыночной стоимости финансовых вложений. Корректировка дебиторской и кредиторской задолженности.	1		4/2	8/1 0	ИЗ
Оценка долевых участия в предприятиях и.	Основополагающий принцип и алгоритм оценки пакетов акций. Учет воздействия приобретаемого контроля. Влияние ликвидности акций и размещенности их на рынке.	/1		2/2	6/1 0	ИЗ
Раздел 3. Оценка бизнеса (предприятия) в конкретных целях						
Оценка инвестиционных проектов	Алгоритм оценки стоимости инвестиционных проектов. Период окупаемости проекта. Чистая текущая стоимость доходов. Ставка доходности проекта. Внутренняя ставка доходности проекта. Модифицированная ставка доходности. Ставка доходности финансового менеджмента.	1/1	-	2/2	5/1 0	ИЗ, АКР
Реструктуризация предприятия на основе	Стратегия управления стоимостью предприятия. Корпоративное реструктурирование. Оценка стоимости предприятия при реструктуризации.		-	2/1	4/9	ИЗ

оценки рыночной стоимости	Оценка в процедурах банкротства.					
	Подготовка к экзамену	х	х	х	27/ 9	х
	Всего за семестр	8/ 4	-	20/14	53/ 85	х

*Формы текущего контроля: лабораторная работа (ЛР); контрольная работа (К); расчетно-графическая работа (РГР); домашнее задание (ДЗ); реферат (Р); эссе (Э); коллоквиум (КЛ); тестирование (Т); индивидуальное задание (ИЗ); аудиторная контрольная работа (АКР).

Таблица 5.2 - Вид, контроль выполнения и методическое обеспечение самостоятельной работы студентов очной/заочной формы обучения

№ п/п	Вид СРС	Количество часов	Контроль выполнения	Методическое обеспечение
1.	Индивидуальное задание (ДЗ)	6/20	Представление индивидуального задания на практических занятиях	Перечень периодических научных изданий (раздел 8 рабочей программы)
2.	Подготовка к аудиторной контрольной работе (АКР)	10/32	Письменная учебная работа, выполняемая на аудиторном занятии, оценивается по пятибальной шкале.	Примерный перечень вопросов для проведения текущего контроля успеваемости и проведения промежуточной аттестации по темам лекционного курса в соответствии с данной программой. Основная и дополнительная учебная литература библиотеки университета. Электронные ресурсы научной библиотеки

				университета. Электронные каталоги и библиотеки Интернета. Правовые информационные системы: "Консультант Плюс", "Гарант" и др. Подходы и методы оценки недвижимости: учебно-методическое пособие/ Т.В.Стрельцова. Барнаул: Издательство АГАУ.2011.75с.
3.	Подготовка к тестированию (Т)	10/24	Тестирование проводится в письменной форме. Система оценок "зачтено"/"не зачтено"	<p>Примерный перечень вопросов для проведения тестирования по темам лекционного курса в соответствии с данной программой.</p> <p>Основная и дополнительная учебная литература библиотеки университета. Электронные ресурсы научной библиотеки университета. Электронные каталоги и библиотеки Интернета. Правовые информационные системы: "Консультант Плюс", "Гарант" и др. Подходы и методы оценки недвижимости: учебно-методическое пособие/ Т.В.Стрельцова. Барнаул: Издательство АГАУ.2011.75с.</p>
5.	Подготовка к	27/9	Устный опрос по	Вопросы для устной сдачи

	экзамену		экзаменационным билетами. Система оценок: по пятибальной шкале.	экзамена в соответствии с данной программой. Основная и дополнительная учебная литература библиотеки университета. Электронные ресурсы научной библиотеки университета. Электронные каталоги и библиотеки Интернета. Правовые информационные системы: "Консультант Плюс", "Гарант" и др.
	Итого	53/85		

6. Образовательные технологии

По дисциплине «Управление стоимостью предприятия» удельный вес занятий, проводимых в интерактивных формах, в соответствии с данной программой составляет 50 процентов.

Таблица 6.1 – Активные и интерактивные формы проведения занятий, используемые на аудиторных занятиях по учебному плану подготовки магистров по направлению «Менеджмент» для очной формы обучения

Семестр	Вид занятия	Используемые активные и интерактивные формы проведения занятий	Количество часов*
3-й семестр	Лекция	Лекция – визуализация с применением мультимедийных технологий. Систематизация и выделение наиболее существенных элементов информации	4
	Лекция	Лекция – беседа – диалог с аудиторией, объяснение с показом иллюстраций. Групповая беседа позволяет расширить круг мнений сторон	2
	Практическое занятие	Работа в малых группах (4 – 6 человек) - возможность всем студентам практиковать навыки сотрудничества, межличностного общения: умение активно слушать,	2

		вырабатывать общее мнение, разрешать возникающие разногласия, чтобы ответить на поставленные вопросы и решить требуемые задачи.	
	Практическое занятие	Презентации выполненных в качестве домашних заданий различных проектов с применением мультимедийных технологий	2
	Практическое занятие	Разбор конкретных ситуаций (кейсов) - выявление, отбор и решение проблем; работа с информацией - осмысление значения деталей, описанных в ситуации; анализ и синтез информации и аргументов; работа с предположениями и заключениями; оценка альтернатив; принятие решений; слушание и понимание других людей. Решение кейса может происходить как индивидуально, так и в составе группы.	4

*- в одном аудиторном занятии могут сочетаться различные формы проведения занятий.

7. Характеристика фондов оценочных средств для текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации

7.1 Характеристика оценочных средств для текущего контроля успеваемости

С целью мотивации студентов к качественному освоению компетенций и достижению результатов обучения, формируемых дисциплиной «Управление стоимостью предприятия», преподавателем используются тесты, индивидуальные задания, аудиторная контрольная работа.

Тесты и аудиторная контрольная работа проводятся в письменной форме. Тесты содержат варианты ответов. Тестирование знаний и выполнение контрольных заданий проводится в течение всего семестра с определенной периодичностью по изученным темам. Один тест содержит 10 до 15 вопросов, контрольные задания содержат от 7 до 10 заданий. В результате тестирования и выполнения заданий студент должен выполнить правильно 60% работы. Студент не выполнивший правильно более 60% работы, должен пройти тестирование и выполнение заданий повторно. В программе указан перечень вопросов для проведения тестирования и заданий по темам курса.

Индивидуальное задание - продукт самостоятельной работы студента, представляющее собой подготовку и публичное выступление по представлению

полученных результатов решения определенной учебно-практической, учебно-исследовательской и научной темы

Перечень вопросов для проведения тестирования по темам курса

Раздел 1. Взаимосвязь оценки бизнеса и концепции управления стоимостью компании

1. Что такое концепция управления стоимостью предприятия и как она соотносится с обычными представлениями о целях менеджмента?
2. Интересам какого типа инвесторов в наибольшей мере отвечает концепция управления стоимостью предприятия, каковы их финансовые интересы?
3. Что в деятельности фирмы и ее менеджмента и почему способно повлиять на увеличение рыночной стоимости?
4. В чем при практической реализации концепции управления стоимостью предприятия заключается роль оценки бизнеса?
5. Чем отличается оценка бизнеса от анализа финансово-хозяйственной деятельности фирмы?
6. Как надо понимать оценку рыночной стоимости закрытой компании?
7. Что такое оценка имущественного комплекса?
8. По каким причинам во многих случаях оценка бизнеса сводится к оценке имущественного комплекса?
9. Какие могут быть цели оценки бизнеса (компании и имущественного комплекса) и каким практическим ситуациям они отвечают?
10. Что регулируют Федеральные стандарты оценки?
11. Каким образом регулируется оценочная деятельность в РФ?
12. В чем заключается специфика бизнеса как объекта оценки?
13. Назовите цели оценки и виды стоимости.
14. Что Вы понимаете под субъектами и объектами оценочной деятельности?
15. Назовите подходы и методы, используемые для оценки бизнеса.
16. Назовите группы принципов оценки бизнеса и охарактеризуйте принципы в этих группах.

Раздел 2. Основные подходы к оценке бизнеса (предприятия)

1. Почему денежные суммы, возникающие в разные годы, несопоставимы и нуждаются во временной корректировке?
2. Назовите функции сложного процента. Какие из них находятся в обратной зависимости?

3. Что такое аннуитет? Приведите примеры денежного потока, представленного аннуитетом.
4. Какая функция применяется для определения остатка основного долга в процессе погашения самоамортизирующего кредита?
5. Какая функция применяется для определения величины взноса в погашение самоамортизирующего кредита? Как меняется в величине первого и последнего аннуитетов соотношение между суммой начисленных процентов и величиной возвращаемого капитала?
6. В чем заключается методология доходного подхода?
7. Как определяется текущая остаточная стоимость бизнеса; почему она может рассматриваться как максимально приемлемая инвестором цена за бизнес?
8. Как следует понимать безрисковую ставку доходности и доходность каких активов можно принять за эту ставку?
9. В чем заключается принципиальная разница между применением доходного подхода оценки бизнеса, когда он основывается на прогнозе прибылей, и методом дисконтированного денежного потока?
10. В чем заключается содержание концепции экономической прибыли?
11. Какое практическое значение имеет концепция управления стоимостью компании?
12. В каких случаях можно использовать реальные опционы в оценке бизнеса?
13. Для чего предназначены методы капитализации ожидаемого дохода и как в них учитываются риски бизнеса?
14. Охарактеризуйте метод простой прямой капитализации, капитализацию согласно моделям Инвуда, Хоскальда, Ринга и Гордона.

Примерные задания для выполнения аудиторной контрольной работы

15. Компания производит два продукта - А и Б. Производственные мощности составляют 40 тыс.ед. и 60 тыс.ед. в год соответственно продукта А и продукта Б. В прошлом году компания произвела 30 тыс.ед. продукта А и 50 тыс.ед. продукта Б. Компания инвестирует в расширение мощностей для производства продукта А и планирует довести мощности до 45 тыс.ед. к началу 3-го года.

Управляющие прогнозируют следующие темпы прироста спроса на каждый из продуктов:

	Год 1	Год 2	Год 3	Год 4
Продукт А	15 %	10 %	10 %	5 %
Продукт Б	10 %	10 %	5 %	5 %

Цена продажи продукта А - 100 руб., продукта Б - 50 руб. Ожидается, что цены на продукт будут расти на 5 % в год, а на продукт Б останутся без изменений.

Составить прогноз физического объема продаж, цены продаж и валовой доход по каждому из продуктов на годы 1 - 4.

	Отчетный год	Год 1	Год 2	Год 3	Год 4
Объем продаж продукта А, тыс.шт	30				
Объем продаж продукта Б, тыс.шт.	50				
Цена продажи А, руб.	100				
Цена продажи Б, руб.	50				
Валовой доход - А, тыс.руб.					
Валовой доход - Б, тыс.руб.					
Общий валовой доход, тыс.руб.					
Годовые темпы прироста валового дохода					
Среднегодовой темп прироста валового дохода					

16. Используя следующие данные, **рассчитать** величину денежного потока предприятия и **заполнить** строки балансового отчета на конец периода (тыс. руб.):

АКТИВ	Нач. года	Кон. года	ПАССИВ	Нач. года	Кон. года
Основные средства	2000		Собственный капитал	1230	
Запасы	230		Долгосрочная задолженность	1500	
Дебиторская задолженность	500		Краткосрочная задолженность	400	
Денежные средства	400				
ИТОГО активов	3130		Итого пассивов	3130	

В течение периода произошли следующие изменения:

- чистая прибыль

500

- начисленный износ	120
- прирост запасов	50
- уменьшение дебиторской задолженности	30
- прирост краткосрочной задолженности	60
- уменьшение долгосрочной задолженности	100

17. Ожидаемый денежный поток предприятия на конец 1-го года равен 500 тыс. руб., на конец 2-го года – 750 тыс. руб., на конец 3-го года – 900 тыс. руб. В дальнейшем прогнозируется ежегодный прирост денежного потока в размере 5 %. Ставка дисконтирования 15 %. *Определить* стоимость предприятия методом дисконтированных денежных потоков.

18. *Определить* необходимую стоимость собственного капитала, используя модель CAPM, и сделать выводы:

Номер варианта	Ожидаемая прибыль от рыночного портфеля, %	Коэффициент надежности (безрисковая ставка), %	Коэффициент бета
1	15	10	1.0
2	18	14	0.7
3	15	8	1.2
4	17	11	0.8
5	16	10	1.9

19. *Рассчитать* средневзвешенную стоимость капитала по следующим данным и определить: является ли для предприятия приемлемыми инвестиционные проекты:

а) со ставкой рентабельности 20%; б) со ставкой рентабельности 28 % ?

Наименование источника средств	Средняя стоимость источника средств	Удельный вес данного источника средств в пассиве
Привилегированные акции	15 %	0.2
Обыкновенные акции и нераспределенная прибыль	25%	0.5
Заемные средства	20 %	0.3

20. *Рассчитать* средневзвешенную стоимость капитала, если:

- безрисковая ставка, %	6
- коэффициент бета	2.5

- среднерыночная ставка дохода, %	12
- процент за кредит, %	20
- доля заемных средств, %	70

21. Определить стоимость бизнеса методом капитализации. Прибыль отчетного года составляет 8 000 тыс.руб. Ожидаемые долгосрочные темпы прироста в постпрогнозный период составляют 3%. Ставка дисконта 30%.

22. Определить стоимость предприятия методом ДДП, используя следующие данные.

В отчетном году выручка составила 48 500 тыс.руб., себестоимость продукции – 34 150 тыс.руб., в том числе амортизация - 4700 тыс.руб. В течение 3 следующих лет выручка будет возрастать к предыдущему году : на 3 %, на 2 %, на 5 % соответственно. Доля себестоимости в выручке и доля амортизации в себестоимости будут оставаться на уровне отчетного года. В дальнейшем компания будет развиваться стабильными темпами 2 % в год. Среднерыночная доходность на данном рынке составляет 20 %, безрисковая ставка - 12 %, коэффициент β данной компании равен 1,5.

23. В чем заключается общая идея сравнительного подхода к оценке бизнеса?

24. Каков алгоритм метода рынка капитала?

25. Каковы критерии подбора компании-аналога?

26. В чем отличия метода сделок и метода отраслевой специфики от метода рынка капитала?

27. Перечислите основные ценовые соотношения по компании-аналогу, которые могут переноситься на оцениваемую компанию?

28. В чем заключаются особенности финансового анализа для целей сравнительного подхода?

29. Что такое ценовой мультипликатор? Какие виды мультипликатор используются в процессе оценки?

30. Фирма «Салют» имеет в обращении 25 тыс. акций, рыночная стоимость одной акции 100 руб. Исходная информация для расчета: выручка от реализации - 500 тыс.руб.; себестоимость реализованной продукции - 400 тыс.руб., в том числе амортизация - 120 тыс.руб.; сумма уплаченных процентов - 30 тыс.руб.; ставка налога на прибыль - 20 % .

Рассчитать мультипликаторы: цена/прибыль, цена/денежный поток.

Расчет сделать на одну акцию и по предприятию в целом.

31. Вы хотите оценить компанию «Мир» по методу компании-аналога. Компания «Волга» считается сходной, поэтому она может быть использована как аналог:

Отчет о прибылях	«Мир»	«Волга»
Выручка, тыс. руб.	90 000	110 000
Себестоимость проданных товаров, тыс. руб.	70 000	82 500
Валовая прибыль, тыс. руб.	20 000	27 500
Амортизация, тыс. руб.	11 600	11000
Прибыль до уплаты процентов и налогов (ЕВИТ), тыс. руб.	8400	16 500
Проценты к уплате, тыс. руб.	800	1100
Налогооблагаемая прибыль, тыс. руб.		
Налоги		
Чистая прибыль		
«Цена / Чистая прибыль» (P/E)		15
«Цена / Денежный поток» (P/CF)		5

Оценить рыночную стоимость компании «Мир», используя коэффициенты «P/E» и «P/CF» по методу компании-аналога.

32. Определить наиболее вероятную стоимость оцениваемого предприятия А на основе информации о предприятии А и о предприятиях-аналогах Б и В.

На рынке найдена информация о предприятиях-аналогах Б и В. При расчетах использовать мультипликатор «цена/денежный поток».

Показатели	Оцениваемое предприятие А	Предприятие-аналог Б	Предприятие-аналог В
Выручка от реализации, тыс. руб.	435	300	465
Себестоимость продукции, тыс. руб.	345	250	375
в том числе амортизация, тыс. руб.	45	50	60
ЦЕНА КОМПАНИИ, тыс. руб.	?	220	500

33. Компания «Вега-трейд» — это сравнительно небольшая частная фирма. В прошлом году прибыль после уплаты налогов компании составила 15 000 руб., число выпущенных акций

— 10 000 шт. Владельцы собирались превратить компанию в открытое акционерное общество и с этой целью хотят определить равновесную рыночную стоимость своих акций. Сопоставимая компания, акции которой находились в свободной продаже, имела соотношение «Цена / Прибыль», равное 5. **Определить** рыночную стоимость одной акции «Вега-трейд»?

34. **Определить** диапазон рыночной стоимости ЗАО «АРТ», аналогом которой является компания ЗАО «ИНТЕЛ», если известна следующая информация:

Показатели	ЗАО «АРТ»	ЗАО «ИНТЕЛ»
P/E		5.432
P/CF		2.345
Выручка от реализации	68 000	72 000
Затраты с учетом амортизации	59 500	60 000
Амортизация	4 500	5 000
Сумма уплаченных процентов	2 500	3 000

35. Используя сравнительный подход, **определить рыночную стоимость компании А**, если имеется следующая информация. На рынке найдена информация о предприятиях-аналогах Б и В.

БАЛАНС

	АКТИВ				ПАССИВ		
	Б	В	А		Б	В	А
Нематериальные активы	13	38		Уставный капитал	1 740	1 500	650
Основные средства	145 964	73 999	106 398	Добавочный капитал	193 171	102 298	252 163
Незавершенное стро- во	101 950	135 827	255 800				
Долгосрочные финансовые вложения	19 638	3	52 600				
Запасы	29 920	13 432	21 483	Кредиторская	232 329	145 041	195 304

				задолжен ность			
Дебитор.задолженн ость свыше 12 месяцев	50 000	5 301	696				
Дебитор.задолженн ость менее 12 месяцев	79 755	20 038	11 136				
Краткосрочные финансовые вложения		210	4				
Денежные средства	10 704	8 282	10 761				
БАЛАН	437 944	257 121	458 878	БАЛАН С	437 944	257 121	458 878

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ

Показатели	Б	В	А
Выручка от реализации	49 327	65 730	53 009
Себестоимость	34 036	53 899	37 636
в том числе амортизация	4 765	6 468	4 893

Дополнительная информация о предприятиях-аналогах.

Цена продажи компании Б - 85000 руб.

Стоимость компании В: имеется информация о крупной сделке купли-продажи с акциями компании В: 6 800 акций продано на общую сумму 45 900 руб. Количество размещенных компанией В акций - 10 000 штук. Чистую прибыль в размере 2 000 рублей компания В получила от разовой сделки (продажи эксклюзивного производственного оборудования).

36. Какова базовая формула лежит в основе метода чистых активов?

37. Каковы основные этапы оценки методом чистых активов?

38. Каковы основные этапы оценки методом ликвидационной стоимости?

39. К чему сводится специфика оценки финансовых активов компании, ее недвижимости, машин и оборудования, оборотных средств?

40. Когда применяется корректировка кредиторской и дебиторской задолженности в методе накопления активов?

41. Оценочная стоимость активов предприятия составляет 22 000 тыс. руб. Для его ликвидации потребуется 1.5 года. Затраты на его ликвидацию составят 25 % стоимости его активов. **Определить** текущую стоимость выручки от продажи при ставке дисконта 18 %.

42. Провести оценку стоимости чистых активов предприятия, используя следующие данные:

Показатели	Данные по балансу	Корректировки, %	Скорректированная стоимость
АКТИВЫ			
Основные средства	2 000	+ 50	
Запасы	230	- 30	
Дебиторская задолженность	50	- 40	
Денежные средства	400	0	
ПАССИВЫ			
Долгосрочные обязательства	1 500	0	
Краткосрочные обязательства	400	0	

43. Рыночная стоимость активов предприятия оценивается в 40 000 тыс. руб. Нормализованная чистая прибыль составляет 8 000 тыс. руб. Средний доход на активы равен 12 %. Ставка капитализации – 20 %. **Оценить** стоимость гудвилла.

44. Баланс предприятия имеет следующий вид:

АКТИВ		ПАССИВ	
Недвижимость	1 500	Собственный капитал	5 500
Оборудование	5 000	Обязательства	2 000
Нематериальные активы			
Оборотные средства	1 000		
БАЛАНС	7 500	БАЛАНС	7 500

Рыночная стоимость имущества составляет: недвижимость - 2 500 ден.ед. (увеличение в результате подорожания), оборудование - 4 200 ден.ед. Предприятие имеет неучтенные нематериальные активы, прибыль предприятия составляет 1 500 ден.ед. Ставка дохода на основные средства - 18 %, на нематериальные активы - 30 %. По обязательствам предприятия выявлено, что в балансе не отражены дополнительные обязательства на сумму 500 ден.ед., пени по этим обязательствам к концу года накапливаются в размере 350 ден.ед. **Оценить** рыночную стоимость предприятия.

45. Ликвидационная стоимость предприятия составляет 4,3 млрд. руб. Прогнозируемый среднегодовой денежный поток на весь инвестированный капитал – 540 млн. руб.

Средневзвешенная стоимость капитала – 12 %. Определить стоимость предприятия. Что выгоднее: ликвидировать предприятие или разработать план по его реструктуризации?

46. Ликвидационная стоимость организации, дело о банкротстве которой рассматривается в суде, оценена в 5,3 млрд. руб. В случае реорганизации прогнозируется получение 0,5 млрд. руб. денежных потоков ежегодно. Средневзвешенная стоимость капитала – 10 %. Суд собирается принять решение о ликвидации организации. Будет ли это правильно в финансовом отношении?

47. Определить рыночную стоимость собственного капитала методом чистых активов. Баланс за отчетный год, ден.ед.

<i>АКТИВ</i>	Отчет на 31.12.04	<i>ПАССИВ</i>	Отчет на 31.12.04
Внеоборотные активы:		Капитал и резервы:	
- нематериальные активы	130	- уставный капитал	1 100
- основные средства	8 140	- добавочный капитал	5 200
- долгосрочные финансовые вложения	560	- резервный капитал	1 910
- прочие ВА	510	Долгосрочные пассивы	1 500
Оборотные активы:		Краткосрочные пассивы:	
- запасы	2 030	- кредиты и займы	1 100
- дебиторская задолженность	840	- кредиторская задолженность	1 850
- краткосрочные финансовые вложения	40	- прочее	100
- денежные средства	130		
- прочие ОА	380		
БАЛАНС		БАЛАНС	

В результате оценки оценщик обосновал следующие положения:

- 25% дебиторская задолженности не будет получено;
- 12 % запасов устарело и может быть продано лишь за 30% от своей стоимости;
- рыночная стоимость нематериальных активов 190ден.ед.;
- производственные здания стоят на 620 ден.ед. больше балансовой стоимости;
- рыночная стоимость оборудования меньше на 940 ден.ед. его балансовой стоимости;
- финансовые активы (долгосрочные) имеют рыночную стоимость 1 270 ден.ед.;

- краткосрочные финансовые вложения оценены в 70 ден.ед.;

- долгосрочная задолженность должна быть погашена в виде разового платежа 1.01.2007 г. Проценты, начисленные на основной долг, составят 900 ден.ед. Общая задолженность приводится на дату оценки (01.01.2005) по ставке дисконтирования 30 %.

48. От чего зависит размер долей (пакетов акций) в предприятии, которые фактически могут считаться в чем контрольными?

49. Какие методы оценки бизнеса адекватны определению стоимости контрольного пакета акций в компании и почему?

50. Какой метод оценки бизнеса и в силу чего соответствует оценке доли меньшинства?

51. По каким причинам при оценке контрольного пакета обыкновенных акций не нужно учитывать степень их ликвидности?

52. Как определяются и когда применяются скидки за недостаток контроля?

53. Как рассчитывается и используется скидка за недостаток ликвидности?

Раздел 3. Оценка бизнеса (предприятия) в конкретных целях

54. Почему для оценки инвестиционного проекта необходимо использовать несколько показателей эффективности?

55. В каких случаях ставка доходности проекта является обязательной для оценки?

56. Какие показатели эффективности инвестиционного проекта зависят от применяемой ставки дисконта?

57. Чем отличается ставка дисконтирования, применяемая к конкретному инвестиционному проекту, от его внутренней ставки доходности?

58. Каковы основные направления деятельности предприятий при разработке программ реструктурирования?

59. Какие причины вызывают необходимость поиска внешних факторов роста бизнеса?

60. Почему при разработке программ реструктурирования используется метод дисконтирования денежных потоков?

61. . Рассчитать чистую текущую стоимость от проекта. Стоимость проекта – 2450 млн. руб., поток доходов: в первый год – 100 млн. руб., во второй 550 млн. руб., в третий – 800 млн.руб., в четвертых – 1200 млн. руб., в пятый – 1500 млн. руб.; ставка дисконта – 10%.

62. Рассчитать срок окупаемости проекта, требующего затраты в сумме 850 млн. руб. и обеспечивающего доходы: в первый год – 85 млн. руб., во второй – 300 млн.руб., в третий – 400 млн. руб., в четвертый – 500 млн. руб., в пятый – 600 млн. руб; ставка дисконта – 12%.

63. Рассчитать ставку доходности проекта стоимостью 1400 млн. руб., если в первый год эксплуатации он принесет доход в сумме 200 млн. руб., в последующие пять лет ежегодный доход составит 350 млн. руб.; ставка дисконта – 10%.

64. Какой проект следует предпочесть инвестору? Затраты по проекту «Омега» - 800 млн. руб.; доходы: в первый год – 200 млн. руб., во второй – 350 млн. руб., в третий – 400 млн.руб., в четвертый – 500 млн. руб., ставка дисконта – 11%.

Затраты по проекту «Альфа» - 2100 млн руб., доходы в течение пяти лет – ежегодно 600 млн. руб., ставка дисконта – 10%.

65. Совет директоров компании принимает решение об инвестировании 10000 ам. долларов в проект, который будет приносить в течение 8 лет чистый годовой доход в размере 4000 дол. Рассчитайте чистую приведенную стоимость данного инвестиционного проекта при ставке – 15% годовых.

66. Рассчитайте ставку доходности проекта «Восток» стоимостью 140 млн. руб., если в первый год эксплуатации он принесет убыток в сумме 20 млн. руб., а в последующие 5 лет ежегодный доход составит 35 млн. руб., ставка дисконта 10%.

7.2 Характеристика фондов оценочных средств для промежуточной аттестации

Проведение экзамена

Вопросы для устной сдачи экзамена в форме билетов

1. Сущность концепции управления стоимостью предприятия.
2. Роль оценки бизнеса в реализации концепции управления стоимостью предприятием.
3. Стандарты и нормативно-правовые документы регламентирующие оценочную деятельность.
4. Виды стоимости, используемые при осуществлении оценочной деятельности.
5. Принципы оценки
6. Объекты и субъекты оценочной деятельности.
7. Специфика бизнеса как объекта оценки.
 8. Раскройте содержание методов оценки стоимости бизнеса, реализуемых в составе затратного подхода.
 9. Каков алгоритм расчета стоимости предприятия по методу чистых активов?
10. Каковы основные достоинства и недостатки оценки стоимости бизнеса на базе чистых активов?
11. Как рассчитывается стоимость бизнеса методом чистых активов?
12. Раскройте состав методов оценки стоимости бизнеса, реализуемых в составе доходного подхода.
13. Какова суть метода оценки стоимости бизнеса, определяемой на основе дисконтирования будущих доходов?

14. Охарактеризуйте суть оценки стоимости бизнеса на основе метода капитализации доходов (прибыли).
15. Каковы достоинства и недостатки метода дисконтирования денежных потоков?
16. Как определяется денежный поток для собственного капитала?
17. Когда целесообразно использовать метод дисконтирования денежных потоков?
18. Дайте характеристику положительных и отрицательных сторон сравнительного подхода к оценке бизнеса.
19. В каких условиях возможно применение сравнительного подхода и его основных методов?
20. Что такое ценовой мультипликатор? Какие виды мультипликаторов используются в процессе оценки? Дайте сравнительную характеристику.
21. Методы оценки миноритарного (мажоритарного) пакета акций компании открытого (закрытого) типа.
22. Использование метода дисконтированных денежных потоков при разработке программ реструктурирования.

8. Учебно-методическое обеспечение дисциплины

а) основная литература

Федеральные законы, указанные в перечне основной литературы, рекомендуется изучать в справочно-правовых системах: «Консультант Плюс», «ГАРАНТ», «Кодекс», а также в сети Интернет.

1. Федеральный закон «Об оценочной деятельности» от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ (с изменениями).
2. Федеральный закон «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ (с изменениями).
3. Федеральный закон «Об обществах с ограниченной ответственностью» от 08.02.1998 г. № 14-ФЗ (с изменениями).
4. Васильева Л.С. Оценка бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / Л. С. Васильева. - Электрон. текстовые дан. (1 файл). - М. : КНОРУС, 2015. - 668 с. эбс бук
4. Чеботарев Н.Ф. Оценка стоимости предприятия бизнеса [Электронный ресурс] : учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. - 3-е изд. - Электрон. текстовые дан. (1 файл). - М. : Дашков и К', 2014. - 256 с. эбс лань

б) дополнительная литература

1. Валдайцев С.В. Оценка бизнеса и управление стоимостью предприятия : Учебное пособие для вузов / Валдайцев С.В. - М. : ЮНИТИ, 2001. - 720 с. (2)

2. Волков, О.И. Экономика предприятия: учебное пособие/ О.И.Волков, В.К.Скляренко.-2-е изд.-М.:ИНФРА-М, 2014.-264 (150)

2. Оценка бизнеса : Учебник для вузов / Грязнова А.Г. ; ред. Федотова М.А. - М. : Финансы и статистика, 2001. - 512 с. (1)

5. Масленкова, О.Ф.Оценка стоимость предприятия (бизнеса): учебное пособие / О. Ф. Масленкова. - М. : КНОРУС, 2015. - 288 с. (3)

5. Савицкая , Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия : учебник / Г. В. Савицкая . - 5-е изд., перераб. и доп. - М. : ИНФРА-М, 2010. - 536 с. (48)

6. Фридман Дж., Ордуэй Ник. Анализ и оценка приносящей доход недвижимости. Пер. с англ., – М.: «Дело Лтд», 1995;

Программное обеспечение и Интернет-ресурсы

11. www.appraiser.ru - сайт «Вестник оценщика»

12. www.valuer.ru - портал российских оценщиков

13. www.ncva.ru - официальный сайт Национального совета по оценочной деятельности

14. www.duma.gov.ru – официальный сайт Государственной думы РФ;

15. www.minfin.ru – официальный сайт Министерства финансов РФ;

16. www.nalog.ru – официальный сайт Федеральной налоговой службы РФ;

17. www.cbr.ru – официальный сайт Центрального банка РФ.

9. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Материально-техническое обеспечение курса «Оценка стоимости бизнеса» включает в себя:

- мультимедийную аудиторию для чтения лекций-презентаций, подготовленных с использованием Microsoft Office Power Point;
- Microsoft Office Power Point, Microsoft Office Word, Microsoft Office Excel для выполнения домашних заданий, оформления и защиты расчетного задания;
- доступный для студента выход в Интернет для поиска нормативных документов, статистических данных и другой необходимой информации для подготовки к практическим занятиям, самостоятельной работе и выполнения расчетного задания.

Аннотация дисциплины «Управление стоимостью предприятия»
Направление
38.04.02 "Менеджмент"
образовательные программы
"Коммерческая логистика"
"Организация маркетинговой деятельности"
"Предпринимательская деятельность"

Цель дисциплины: формирование знаний теоретических положений в области оценочной деятельности и навыков принятия управленческих решений на основе оценки стоимости предприятия.

Освоение данной дисциплины направлено на формирование у обучающихся следующих компетенций.

№ п/п	Содержание компетенций, формируемых полностью или частично данной дисциплиной
1	способностью управлять организациями, подразделениями, группами (командами) сотрудников, проектами и сетями; (ПК-1)
2	способностью разрабатывать корпоративную стратегию, программы организационного развития и изменений и обеспечивать их реализацию ; (ПК-2)
3	способностью использовать количественные и качественные методы для проведения прикладных исследований и управления бизнес-процессами, готовить аналитические материалы по результатам их применения; (ПК-4)
4	Владение методами экономического и стратегического анализа поведения экономических агентов и рынков в глобальной среде. (ПК-5)
5	способностью обобщать и критически оценивать результаты исследований актуальных проблем управления, полученные отечественными и зарубежными исследователями; (ПК-6)

Трудоемкость дисциплины, реализуемой по учебному плану направления 38.04.02 «Менеджмент» по образовательным программам "Коммерческая логистика", "Организация маркетинговой деятельности", "Предпринимательская деятельность".

Вид занятий	Очное обучение	Заочное обучение
1. Аудиторные занятия, часов, всего,	28	14
в том числе:		
1.1. Лекции	8	4
1.2. Лабораторные работы		
1.3. Практические (семинарские) занятия	20	10
2. Самостоятельная работа, часов, всего	53	85
2.5. Подготовка и сдача зачета (экзамена)	27	9
2.6. Контрольная работа (К)		
Итого часов (стр. 1+ стр.2)	108	108
Форма промежуточной аттестации*	Э	Э

Общая трудоемкость, зачетных единиц	3	3
-------------------------------------	---	---

Форма промежуточной аттестации: экзамен.

Перечень изучаемых тем (основных):

1. Концепция управления стоимостью предприятия
2. Современное понимание оценки бизнеса
3. Подходы к оценке бизнеса (предприятия)
4. Оценка долевых частей в предприятии.
5. Оценка инвестиционных проектов
6. Реструктуризация предприятия на основе оценки рыночной стоимости

Приложение №2 к программе дисциплины «Управление стоимостью предприятия»

Список имеющихся в библиотеке университета изданий основной учебной литературы по дисциплине «Управление стоимостью предприятия» по состоянию на «28» августа 2017 г.

№ п/п	Библиографическое описание издания	Примечание
1	Васильева Л.С. Оценка бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / Л. С. Васильева. - Электрон. текстовые дан. (1 файл). - М. : КНОРУС, 2015. - 668 с. - Режим доступа: https://www.book.ru/book/916646/view/2	ЭБС BOOK.RU
2	Чеботарев Н.Ф. Оценка стоимости предприятия бизнеса [Электронный ресурс] : учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. - 3-е изд. - Электрон. текстовые дан. (1 файл). - М. : Дашков и К', 2017. - 256 с. - Режим доступа: https://e.lanbook.com/reader/book/44092/#1	ЭБС "Лань"

Список имеющихся в библиотеке университета изданий дополнительной учебной литературы по дисциплине «Управление стоимостью предприятия» по состоянию на «28» августа 2017 г.

№ п/п	Библиографическое описание издания	Примечание
1	Волков, О.И. Экономика предприятия: учебное пособие / О.И.Волков, В.К.Скляренко.-2-е изд.-М.:ИНФРА-М, 2014.-264	150
2	Валдайцев С.В. Оценка бизнеса и управление стоимостью предприятия : Учебное пособие для вузов / Валдайцев С.В. - М. : ЮНИТИ, 2001. - 720 с.	2
3	Масленкова, О.Ф.Оценка стоимость предприятия (бизнеса): учебное пособие / О. Ф. Масленкова. - М. : КНОРУС, 2015. - 288 с.	1
4	Савицкая , Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия : учебник / Г. В. Савицкая . - 5-е изд., перераб. и доп. - М. : ИНФРА-М, 2010. - 536 с	48
5	Оценка бизнеса : Учебник для вузов / Грязнова А.Г. ; ред. Федотова М.А. - М. : Финансы и статистика, 2001. - 512 с.	1

Составители:

Л.С. - Л.Н. Васильева
ученая степень, должность

подпись

ученая степень, должность

подпись

Список верен

Зиб. О.И.
должность работника библиотеки

подпись

Федеральное государственное
аграрное учреждение
библиотека

Л.В. Савицкая
И.О. Фамилия

И.О. Фамилия

О.Ф. Масленкова
И.О. Фамилия