



**МИНОБРНАУКИ РОССИИ**  
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
**«ИРКУТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»**  
ФГБОУ ВО «ИГУ»  
**Кафедра стратегического и финансового менеджмента**



УТВЕРЖДАЮ:

Декан Сибирско-американского  
факультета менеджмента

Н.Б. Грошева

26 июня 2020 г.

**Рабочая программа дисциплины (модуля)**

Наименование дисциплины Б1.В.ДВ.06.01 Оценка бизнеса при реализации проектов

Направление подготовки 38.03.02 «Менеджмент»

Тип образовательной программы прикладной бакалавриат

Профиль подготовки Управление проектами

Квалификация выпускника – БАКАЛАВР

Форма обучения: заочная

Согласовано с УМС БМБШ

Протокол № 4 от 26 июня 2020 г.

Председатель  Т.А. Сапранкова

Рекомендовано кафедрой :

Протокол № 17 от 26 июня 2020 г.

Зав. кафедрой  Н.Б. Грошева

Иркутск 2020 г.

## Содержание

1.Цели и задачи дисциплины (модуля): .....	3
2.Место дисциплины в структуре ОПОП: .....	3
3. Требования к результатам освоения дисциплины (модуля): .....	3
4.Объем дисциплины (модуля) и виды учебной работы .....	4
5.Содержание дисциплины (модуля).....	4
5.1. Содержание разделов и тем дисциплины (модуля) .....	4
5.2 Разделы дисциплины и междисциплинарные связи с обеспечиваемыми (последующими) дисциплинами.....	5
5.3. Разделы и темы дисциплин (модулей)и виды занятий .....	5
6.Перечень семинарских, практических занятий и лабораторных работ .....	7
7. Примерная тематика курсовых работ (проектов).....	7
8. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины (модуля): .....	7
9. Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля): .....	8
10. Образовательные технологии:.....	11
11. Оценочные средства (ОС): .....	11

**1. Цели и задачи дисциплины (модуля):**

1. формирование знаний и умений по оценке бизнеса и управлению стоимостью компании;
2. освоение приемов и методов выполнения практических расчетов в области оценки и управления стоимостью компании.

**2. Место дисциплины в структуре ОПОП:**

Коды циклов, дисциплин (модулей) практик	Название циклов, разделов, дисциплин (модулей), практик	Семестр	Содержательно-логические связи		Коды формируемых компетенций
			Коды учебных дисциплин (модулей) практик (и их разделы)		
			на которые опирается содержание данной учебной дисциплины (модуля) практики	для которых содержание данной учебной дисциплины (модуля) практики выступает опорой	
1	2		4	5	6
Б1.В.ДВ.6.1	Оценка бизнеса при реализации проектов	9	Б1.В.ДВ.5.1/ Б1.В.ДВ.5.2	Б2.П2 Б3	ПК15

**3. Требования к результатам освоения дисциплины (модуля):**

Процесс изучения дисциплины (модуля) направлен на формирование следующих компетенций:

ПК-15 - Умением проводить анализ рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений, в том числе при принятии решений об инвестировании и финансировании

В результате изучения дисциплины студент должен:

**Знать:**

- цели, задачи и нормативно-правовое обеспечение оценки бизнеса и управления стоимостью компании;
- принципы определения стоимости компаний;
- существующие подходы к определению стоимости компаний в условиях рынка;
- характерные особенности рынка компаний;
- организацию оценочной деятельности;
- форму и содержание отчета по оценке объектов предприятий.

**Уметь:**

- применять правовые и нормативные документы в процессе управления стоимостью фирмы;
- анализировать информацию, необходимую для осуществления процесса оценки и управления стоимостью фирмы;
- проводить определение стоимости предприятия с использованием методов, базирующихся на затратном, сравнительном и доходном подходах к оценке;
- определять и обосновывать итоговую стоимость компании.

**Владеть:**

- методикой построения финансово-экономических моделей;

- навыками применения современного математического инструментария для оценки стоимости компаний.

#### 4. Объем дисциплины (модуля) и виды учебной работы

Вид учебной работы	Всего часов / зачетных единиц	Семестры	
			9
<b>Аудиторные занятия (всего)</b>	<b>92</b>		<b>92</b>
В том числе:			
Лекции	8		8
Практические занятия (ПЗ)	12		12
КСР	72		72
Лабораторные работы (ЛР)			
<b>Самостоятельная работа (всего)</b>	<b>120</b>		<b>120</b>
В том числе:			
Курсовой проект (работа)			
Расчетно-графические работы			
Реферат (при наличии)			
<i>Другие виды самостоятельной работы</i>			
<i>Гекадем</i>	120		120
<i>КСР</i>			
Вид промежуточной аттестации (зачет, зачет с оценкой)	4		4
<b>Контактная работа</b>	<b>104</b>		
Общая трудоемкость	часы	216	216
	зачетные единицы	6	

#### 5. Содержание дисциплины (модуля)

##### 5.1. Содержание разделов и тем дисциплины (модуля)

Курс состоит из следующих модулей.

I модуль. Предмет оценки стоимости бизнеса

- Понятие, цели и принципы оценки стоимости предприятия (бизнеса)
- Организация оценочной деятельности в РФ.
- Оценка эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия в целях определения его стоимости.

II модуль. Основные подходы к оценке бизнеса

- Доходный подход к оценке стоимости бизнеса:
  - содержание и суть доходного подхода
  - определение длительности прогнозного периода и его единицы измерения
  - проведение ретроспективного анализа выручки от операционной деятельности и ее прогноз
  - проведение ретроспективного анализа и подготовка прогноза расходов
  - основные этапы дисконтирования денежного потока
  - расчет величины стоимости компании в постпрогнозный период
  - расчет величины стоимости бизнеса методом дисконтированных денежных потоков
- Затратный подход к оценке стоимости бизнеса:
- Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса

III модуль. Особенности оценки стоимости и понятие риска.

- Оценка стоимости акций
- Оценка стоимости долговых ценных бумаг
- Оценка фьючерсных и форвардных контрактов
- Основные понятия, цели и этапы процесса оценки имущества предприятия
- Модель свободных денежных потоков на собственный капитал
- Модель дисконтирования дивидендов
- Риск и оценка бизнеса.
- Измерение и оценка активов
- Слияния и поглощения
- Оценка стоимости предприятия при реструктуризации

### 5.2 Разделы дисциплины и междисциплинарные связи с обеспечиваемыми (последующими) дисциплинами

№ п/п	Наименование обеспечиваемых (последующих) дисциплин	№ № разделов и тем данной дисциплины, необходимых для изучения обеспечиваемых (последующих) дисциплин (вписываются разработчиком)							
		1-3							
...	Б2.П2 Б3	1-3							

### 5.3. Разделы и темы дисциплин (модулей) и виды занятий

№ п/п	Наименование раздела	Наименование темы	Виды занятий в часах					
			Лекц.	Практ. зан.	Семина	Лаб. зан.	СРС	Всего
1.	Предмет оценки стоимости бизнеса	Понятие, цели и принципы оценки стоимости предприятия (бизнеса) Организация оценочной деятельности в РФ. Оценка эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия в целях определения его стоимости	3	4			40	47
2.	Основные подходы к оценке бизнеса	Доходный подход к оценке стоимости бизнеса: содержание и суть доходного подхода определение длительности прогнозного периода и его единицы	3	4			40	47

		<p>измерения</p> <p>проведение ретроспективного анализа выручки от операционной деятельности и ее прогноз</p> <p>проведение ретроспективного анализа и подготовка прогноза расходов</p> <p>основные этапы дисконтирования денежного потока</p> <p>расчет величины стоимости компании в постпрогнозный период</p> <p>расчет величины стоимости бизнеса методом дисконтированных денежных потоков</p> <p>Затратный подход к оценке стоимости бизнеса</p> <p>Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса</p>						
3.	Особенности оценки стоимости и понятие риска.	<p>Оценка стоимости акций</p> <p>Оценка стоимости долговых ценных бумаг</p> <p>Оценка фьючерсных и форвардных контрактов</p> <p>Основные понятия, цели и этапы процесса оценки имущества предприятия</p> <p>Модель свободных денежных потоков на собственный капитал</p> <p>Модель дисконтирования</p>	2	4			40	46

		дивидендов Риск и оценка бизнеса. Измерение и оценка активов Слияния и поглощения Оценка стоимости предприятия при реструктуризации					
--	--	--	--	--	--	--	--

### 6. Перечень семинарских, практических занятий и лабораторных работ

№ п/п	№ раздела и темы дисциплины (модуля)	Наименование семинаров, практических и лабораторных работ	Трудоемкость (часы)	Оценочные средства	Формируемые компетенции
1	2	3	4	5	6
1.	Предмет оценки стоимости бизнеса	Самостоятельная работа.	40		Понимание сути оценки стоимости бизнеса
2.	Основные подходы к оценке бизнеса	Самостоятельная работа. Групповая работа. Решение прикладной задачи.	40		Формирование навыков оценки стоимости бизнеса
3.	Особенности оценки стоимости и понятие риска.	Самостоятельная работа	40		Понимание сути определенных вопросов оценке стоимости бизнеса и риска

#### 6.2. Методические указания по организации самостоятельной работы студентов

Учебный процесс сопровождается дополнительными дистанционными материалами и заданиями в системе Гекадем – разработке БМБШ ИГУ - <http://hecadem.irk.ru/>. Описание системы предложено: <http://hecadem.irk.ru/about.php>. Студенту предлагается ряд учебных материалов, тестирование, семинарские занятия. Закрытие учебного модуля в системе Гекадем является обязательным условием для допуска в промежуточному тестированию. Методические материалы находятся здесь: <http://hecadem.irk.ru/doc/>

7. Примерная тематика курсовых работ (проектов) не предусмотрены

#### 8. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины (модуля):

а) Основная литература

1. Дамодаран, Асват. Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов : пер. с англ. / А. Дамодаран. - 7-е изд. - М. : Альпина Паблишер, 2011. - 1324 с. - ISBN 9785961416770

б) Дополнительная:

1. Касьяненко Т.Г. Оценка стоимости бизнеса: учебник для академического бакалавриата: [Электронный ресурс]/Т.Г. Касьяненко, Г.А.Маховикова.- М.: Изд-во Юрайт, 2015.- 412 с.- (Бакалавр. Углубленный курс).- ISBN 9785991651356.- (ЭБС «Юрайт»)

Также рекомендуем:

1. Дамодаран, Асват. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов : пер. с англ. / А. Дамодаран. - 8-е изд., перераб. и доп. - М. : Альпина Паблишер, 2014. - 1316 с
2. Оценка стоимости бизнеса : учебник для вузов / ред.: М. А. Эскиндаров, М. А. Федотова. - М. : КноРус, 2015. - 320 с. - (Бакалавриат). - ISBN 9785406041086

в) программное обеспечение

- курс обеспечен электронными материалами в системе «Гекадем»
- в курсе выложены презентации, которые студенты могут посмотреть в системе с помощью программы PowerPoint

г) базы данных, информационно-справочные и поисковые системы

- [www.antikrisic.ru](http://www.antikrisic.ru) - антикризисное управление предприятием.
- [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru) – сайт Центрального банка РФ
- [www.cfin.ru](http://www.cfin.ru) - сайт, посвященный корпоративным финансам.
- [www.consulting.ru](http://www.consulting.ru)- материалы по различным аспектам ведения бизнеса и финансовой отчетности.
- [www.damodaran.com](http://www.damodaran.com) – сайт Асвата Дамодарана, проф. финансов, Stern School of Business, New York University.
- [www.ivr.ru](http://www.ivr.ru) – инвестиционные возможности российских предприятий.
- [www.kgs.ru](http://www.kgs.ru)- сайт Госкомстата РФ
- [www.mckinsey.com](http://www.mckinsey.com) - официальный портал международной консалтинговой компании «McKinsey».
- [www.micex.ru](http://www.micex.ru) - официальный портал Московской Межбанковской Валютной Биржи (ММВБ).
- [www.minfin.ru](http://www.minfin.ru) – сайт Министерства финансов РФ.
- [www.risk24.ru](http://www.risk24.ru) – управление рисками
- [www.rts.ru](http://www.rts.ru) - официальный портал Российской Торговой Системы (РТС).
- [www.sandp.ru](http://www.sandp.ru) - российский сайт рейтингового агентства Standard&Poors.
- [www.skrin.ru](http://www.skrin.ru) - официальный портал Российской системы комплексного раскрытия информации и новостей.
- [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) - международный сайт рейтингового агентства Standard&Poors.

## 9. Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля):

Наименование специальных помещений и помещений для самостоятельной работы	Оснащенность специальных помещений и помещений для самостоятельной работы	Перечень лицензионного программного обеспечения. Реквизиты подтверждающего документа
Учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа	Оборудована специализированной (учебной) мебелью на 40 студентов и техническими средствами обучения, служащими для	БАЗОВЫЙ УСТАНОВОЧНЫЙ КОМПЛЕКТ ПО: Office 2007 Russian OpenLicensePack NoLevel AcademicEdition – договор с ЗАО "СофтЛайн Трейд" Tr026664 от 17.05.2007 Project Standard 2007, Access 2007 - Программы академического сотрудничества с Microsoft DreamSpark Premium Electronic Software Delivery. – договор с ЗАО "СофтЛайн Трейд" Tr000023480 от 19.05.2015



	<p>представления учебной информации большой аудитории. Набор демонстрационного оборудования включает:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Передвижной проекционный столик Medium VT3 с полками для проектора и ноутбука.</li> <li>2. Проектор SONY Sony VPL-CX21, LCD, 2100 ANSI Lm, XGA. 1,9 кейс. 15 5»</li> <li>3. Ноутбук Sony VAIO (VPC-EB3M1R/BQ) i3 370M (2.4)/4096/320/Ati HD5650 1Gb/DVD-Smulti/WiFi/BT/Cam/MS Win7</li> </ol> <p>Оснащена учебно-наглядными пособиями и электронными презентациями, обеспечивающими тематические иллюстрации по всем темам, указанным в рабочей программе дисциплины</p>	<p>Операционные системы Windows по лицензионным программам предустановки OEM, Программы академического сотрудничества с Microsoft MSDN AA.- договор с ЗАО "СофтЛайн Трейд" Tr017431 от 15.05.2008</p> <p>Операционные системы Windows по лицензионным программам предустановки OEM, Программы академического сотрудничества с Microsoft DreamSpark Premium Electronic Software Delivery. – договор с ЗАО "СофтЛайн Трейд" Tr000031723 от 05.08.2015</p> <p>Антивирусные программы - Права на программы для ЭВМ drWeb Server Security комплексная защита 120Пк (1 лицензию за год) миграция с дозакупкой(LBW-BC-12M-120:119-C4) – договор с ЗАО "СофтЛайн Трейд" 13982/МОС2957 от 22.01.2016</p> <p>Архиваторы WinRAR: 3.x: Standard Licence - для юридических лиц 100-199 лицензий – договор с ЗАО "СофтЛайн Трейд" №15422/IRK11 от 05.02.2010</p> <p>Сетевая клиентская часть Права на программы для ЭВМ Windows Server CAL 2012 Russian OLP NL Academic Edition Device CAL 120 лицензий – договор с ЗАО "СофтЛайн Трейд" 13512/МОС2957 от 29.10.2015</p> <p>Межсетевой экран, функционал Проху - Право использования программ для ЭВМ Traffic Inspector GOLD льготная – договор с ЗАО "СофтЛайн Трейд" Tr044356 от 27.08.2013</p> <p>Право использования программ для ЭВМ Продление Traffic Inspector GOLD Special на 1 год – договор с ЗАО "СофтЛайн Трейд" Tr000112196 от 29.09.2016</p>
<p>Учебная аудитория для проведения занятий семинарского типа</p>	<p>Оборудована специализированной (учебной) мебелью на 40 студентов и техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой аудитории. Набор демонстрационного оборудования включает:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Передвижной проекционный столик Medium VT3 с полками для проектора и ноутбука.</li> <li>2. Проектор SONY Sony VPL-CX21, LCD, 2100 ANSI Lm, XGA. 1,9 кейс. 15 5»</li> <li>3. Ноутбук Sony VAIO (VPC-EB3M1R/BQ) i3 370M (2.4)/4096/320/Ati HD5650 1Gb/DVD-Smulti/WiFi/BT/Cam/MS Win7</li> </ol>	<p><b>БАЗОВЫЙ УСТАНОВОЧНЫЙ КОМПЛЕКТ ПО:</b></p> <p>Office 2007 Russian OpenLicensePack NoLevel AcademicEdition – договор с ЗАО "СофтЛайн Трейд" Tr026664 от 17.05.2007</p> <p>Project Standard 2007, Access 2007 - Программы академического сотрудничества с Microsoft DreamSpark Premium Electronic Software Delivery. – договор с ЗАО "СофтЛайн Трейд" Tr000023480 от 19.05.2015</p> <p>Операционные системы Windows по лицензионным программам предустановки OEM, Программы академического сотрудничества с Microsoft MSDN AA.- договор с ЗАО "СофтЛайн Трейд" Tr017431 от 15.05.2008</p> <p>Операционные системы Windows по лицензионным программам предустановки OEM, Программы академического сотрудничества с Microsoft DreamSpark Premium Electronic Software Delivery. – договор с ЗАО "СофтЛайн Трейд" Tr000031723 от 05.08.2015</p> <p>Антивирусные программы - Права на программы для ЭВМ drWeb Server Security комплексная защита 120Пк (1 лицензию за год) миграция с дозакупкой(LBW-BC-12M-120:119-C4) – договор с ЗАО "СофтЛайн Трейд" 13982/МОС2957 от 22.01.2016</p> <p>Архиваторы WinRAR: 3.x: Standard Licence - для юридических лиц 100-199 лицензий – договор с ЗАО "СофтЛайн Трейд" №15422/IRK11 от 05.02.2010</p> <p>Сетевая клиентская часть Права на программы для ЭВМ Windows Server CAL 2012 Russian OLP NL Academic Edition Device CAL 120 лицензий – договор с ЗАО "СофтЛайн Трейд" 13512/МОС2957 от 29.10.2015</p> <p>Межсетевой экран, функционал Проху - Право использования программ для ЭВМ Traffic Inspector GOLD льготная – договор с ЗАО "СофтЛайн Трейд" Tr044356 от 27.08.2013</p>

		Право использования программ для ЭВМ Продление Traffic Inspector GOLD Special на 1 год – договор с ЗАО "СофтЛайн Трейд" Tr000112196 от 29.09.2016
Аудитория для групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации	Оборудована специализированной (учебной) мебелью на 11 студентов, 5 рабочих мест, оснащенных компьютерами с подключением к сети «Интернет» и обеспечением доступа в ЭИОС ФГБОУ ВО «ИГУ». 1. 5 рабочих мест Системный блок HP compad dc7800SFF Dual Core PE-2180, 4 Gb DDR2 PC6400, 160GB SATA 3.0 HDD 2. Монитор ЖК (LCD) дисплей 17,0" ViewSonic "VA703m" 1280x1024, 8мс, TCO"03, серебр-черный (D-Sub, MM) 3. Принтер Многофункциональное устройство Hewlett-Packard LaserJet 3055 All-in-One одна штука.	БАЗОВЫЙ УСТАНОВОЧНЫЙ КОМПЛЕКТ ПО: Office 2007 Russian OpenLicensePack NoLevel AcademicEdition – договор с ЗАО "СофтЛайн Трейд" Tr026664 от 17.05.2007 Project Standard 2007, Access 2007 - Программы академического сотрудничества с Microsoft DreamSpark Premium Electronic Software Delivery. – договор с ЗАО "СофтЛайн Трейд" Tr000023480 от 19.05.2015 Операционные системы Windows по лицензионным программам предустановки OEM, Программы академического сотрудничества с Microsoft MSDN AA.- договор с ЗАО "СофтЛайн Трейд" Tr017431 от 15.05.2008 Операционные системы Windows по лицензионным программам предустановки OEM, Программы академического сотрудничества с Microsoft DreamSpark Premium Electronic Software Delivery. – договор с ЗАО "СофтЛайн Трейд" Tr000031723 от 05.08.2015 Антивирусные программы - Права на программы для ЭВМ drWeb Server Security комплексная защита 120Пк (1 лицензию за год) миграция с дозакупкой(LBW-BC-12M-120:119-C4) – договор с ЗАО "СофтЛайн Трейд" 13982/МОС2957 от 22.01.2016 Архиваторы WinRAR: 3.x: Standard Licence - для юридических лиц 100-199 лицензий – договор с ЗАО "СофтЛайн Трейд" №15422/IRK11 от 05.02.2010 Сетевая клиентская часть Права на программы для ЭВМ Windows Server CAL 2012 Russian OLP NL Akademic Edition Device CAL 120 лицензий – договор с ЗАО "СофтЛайн Трейд" 13512/МОС2957 от 29.10.2015 Межсетевой экран, функционал Проху - Право использования программ для ЭВМ Traffic Inspector GOLD льготная – договор с ЗАО "СофтЛайн Трейд" Tr044356 от 27.08.2013 Право использования программ для ЭВМ Продление Traffic Inspector GOLD Special на 1 год – договор с ЗАО "СофтЛайн Трейд" Tr000112196 от 29.09.2016
Помещение для самостоятельной работы студентов	Оборудовано специализированной (учебной) мебелью на 10 студентов, оснащено компьютерной техникой, подключенной к сети Интернет и обеспеченной доступом в ЭИОС ИГУ 1. Системный блок Think Centre M80 Series SFF в комплекте: Intel® Core™ i3-540 Clarkdale 2.93GHz / 1333MHz / Dual Core™ / 4M/73W / LGA 1156/32nm/4GB PC3-10600 SDRAM x 2 /250 GB, 7200RPM SATA /DVD RW - 10шт 2. Монитор ЖК (LCD) - монитор 20.0 ViewSonic "VA2013w" 1600x900, 5мс, TCO 03, черный (D-Sub) - 10шт	БАЗОВЫЙ УСТАНОВОЧНЫЙ КОМПЛЕКТ ПО: Office 2007 Russian OpenLicensePack NoLevel AcademicEdition – договор с ЗАО "СофтЛайн Трейд" Tr026664 от 17.05.2007 Project Standard 2007, Access 2007 - Программы академического сотрудничества с Microsoft DreamSpark Premium Electronic Software Delivery. – договор с ЗАО "СофтЛайн Трейд" Tr000023480 от 19.05.2015 Операционные системы Windows по лицензионным программам предустановки OEM, Программы академического сотрудничества с Microsoft MSDN AA.- договор с ЗАО "СофтЛайн Трейд" Tr017431 от 15.05.2008 Операционные системы Windows по лицензионным программам предустановки OEM, Программы академического сотрудничества с Microsoft DreamSpark Premium Electronic Software Delivery. – договор с ЗАО "СофтЛайн Трейд" Tr000031723 от 05.08.2015 Антивирусные программы - Права на программы для ЭВМ drWeb Server Security комплексная защита 120Пк (1 лицензию за год) миграция с дозакупкой(LBW-BC-12M-120:119-C4) – договор с ЗАО "СофтЛайн Трейд" 13982/МОС2957 от 22.01.2016 Архиваторы WinRAR: 3.x: Standard Licence - для юридических лиц 100-199 лицензий – договор с ЗАО "СофтЛайн Трейд" №15422/IRK11 от 05.02.2010 Сетевая клиентская часть Права на программы для ЭВМ

	3. Принтер HP LaserJet 5000N, A3, 22ppm, 32 MB, 250&500 sheet feeder, JetDirect 615n prn svr 4. Принтер HP LaserJet 5100th, A3, 22ppm, 32 MB, 250&500 sheet feeder, JetDirect 615n prn svr	Windows Server CAL 2012 Russian OLP NL Akademic Edition Device CAL 120 лицензий – договор с ЗАО "СофтЛайн Трейд" 13512/МОС2957 от 29.10.2015 Межсетевой экран, функционал Проху - Право использования программ для ЭВМ Traffic Inspector GOLD льготная – договор с ЗАО "СофтЛайн Трейд" Tr044356 от 27.08.2013 Право использования программ для ЭВМ Продление Traffic Inspector GOLD Special на 1 год – договор с ЗАО "СофтЛайн Трейд" Tr000112196 от 29.09.2016
--	---	--

## 10. Образовательные технологии:

Работа в СДО «Гекадем»

В учебном процессе применяются:

- Разбор конкретных ситуаций
- Групповое сквозное задание по учебным темам с 31 по №6, а также теме №8 с поэтапным разбором результатов работы.
- Деловая игра, как способ обобщения изученного материала будет проведена после завершения работ по темам 1-6.

## 11. Оценочные средства (ОС):

11.1. Оценочные средства для входного контроля не предусмотрены

11.2. Оценочные средства текущего контроля

### Демонстрационные варианты тестов для текущего контроля

#### Пример тестового задания по теме «Доходный метод оценки»

Верно ли утверждение, что стоимость бизнеса равна доходу, который можно было бы получить за срок его полезной жизни, вложив ту же сумму инвестиций в сопоставимый по рискам доступный инвестору бизнес:

а) да; б) нет; в) нельзя сказать с определенностью.	
---	--

Определение ставки дисконта для дисконтирования денежных потоков для собственного капитала осуществляется с использованием:

а) модели оценки капитальных активов; б) метода кумулятивного построения; в) метода средневзвешенной стоимости капитала.	Ответы: I) а–в; II) а, б; III) а, в; IV) б, в
--	---

К несистематическим рискам относятся:

а) риски менеджмента; б) риски финансовой неустойчивости компании; в) операционный леввередж фирмы; г) финансовый рычаг предприятия; д) риски конкуренции и нестабильного платежеспособного спроса; е) риски характера компании, малого бизнеса и страновой риск;	Ответы: I) а, б, в, г, е; II) а, б, в, д; III) а, б, в, е; IV) а, б, в, г
--	---

Для расчета полного денежного потока используются следующие величины:

<ul style="list-style-type: none"> <li>а) прибыль (убыток);</li> <li>б) амортизационные отчисления;</li> <li>в) процентные выплаты по кредитам;</li> <li>г) налог на прибыль;</li> <li>д) инвестиции;</li> <li>е) прирост и уменьшение долгосрочной задолженности;</li> <li>ж) прирост собственных оборотных средств;</li> <li>з) дивидендный доход.</li> </ul>	<p>Ответы: I) а–з; II) а–ж; III) а, б, в, г; IV) б, в, г, д, е, ж, з</p>
---	--

Для расчета бездолгового денежного потока используются следующие величины:

<ul style="list-style-type: none"> <li>а) прибыль (убыток);</li> <li>б) амортизационные отчисления;</li> <li>в) процентные выплаты по кредитам;</li> <li>г) налог на прибыль;</li> <li>д) инвестиции;</li> <li>е) прирост и уменьшение долгосрочной задолженности;</li> <li>ж) прирост собственных оборотных средств;</li> <li>з) дивидендный доход.</li> </ul>	<p>Ответы: I) а–з; II) а, б, в, г, д, е, ж, з; III) а, б, г, д, ж; IV) б, в, г, д, е, ж, з</p>
---	--

Коэффициент капитализации совпадает со ставкой дисконта в модели:

<ul style="list-style-type: none"> <li>а) Гордона;</li> <li>б) Инвуда;</li> <li>в) Хоскальда;</li> <li>г) Ринга;</li> <li>д) прямой капитализации дохода.</li> </ul>	
--	--

В качестве ставки дисконта, не учитывающей риски бизнеса, используется безрисковая ставка доходности, которая берется на уровне:

<ul style="list-style-type: none"> <li>а) доходности государственных облигаций;</li> <li>б) доходности акций, включенных в листинг РТС;</li> <li>в) доходности страхуемых банковских депозитов.</li> </ul>	<p>Ответы: I) а, б, в; II) а, б; III) а, в; IV) б, в</p>
--	--

8. Укажите правильное утверждение в отношении использования методов капитализации ожидаемого дохода для расчета остаточной текущей стоимости бизнеса с учетом его рисков:

<p>а) если постоянные (средние) доходы от бизнеса можно получать неопределенно длительное время, то используется модель Гордона; если постоянные (средние) доходы от бизнеса можно получать в течение фиксированного срока времени, то используются модели Инвуда, Хоскальда и Ринга; если доходы от бизнеса имеют стабильный умеренный темп роста неопределенно длительное время, то используется прямая простая капитализация дохода;</p>
---

б) если постоянные (средние) доходы от бизнеса можно получать неопределенно длительное время, то используется прямая простая капитализация дохода; если постоянные (средние) доходы от бизнеса можно получать в течение фиксированного срока времени, то используются модели Инвуда, Хоскальда и Ринга; если доходы от бизнеса имеют стабильный умеренный темп роста неопределенно длительное время, то используется модель Гордона;

в) если постоянные (средние) доходы от бизнеса можно получать неопределенно длительное время, то используется прямая простая капитализация дохода; если постоянные (средние) доходы от бизнеса можно получать в течение фиксированного срока времени, то используется модель Гордона; если доходы от бизнеса имеют стабильный умеренный темп роста неопределенно длительное время, то используются модели Инвуда, Хоскальда и Ринга.

### Пример тестового задания по теме «Рыночный (сравнительный) метод оценки»

Какой из методов рыночного подхода к оценке бизнеса дает оценку компаний с распыленным капиталом?

- |                                |  |
|--------------------------------|--|
| а) метод рынка капитала;       |  |
| б) метод сделок;               |  |
| в) метод отраслевой специфики. |  |

В каком из перечисленных методов отношение «Цена/Прибыль до налогов» рассчитывается по цене акций, которая наблюдалась при слиянии или поглощении компании-аналога?

- |                                       |  |
|---------------------------------------|--|
| а) методе рынка капитала;             |  |
| б) методе сделок;                     |  |
| в) методе «отраслевых коэффициентов»; |  |
| г) методе «избыточных прибылей».      |  |

При использовании зарубежного аналога корректировочные коэффициенты учитывают:

- |  |   |
|--|---|
| а) разную реакцию в разных странах рыночной цены на акции компаний с одним и тем же соотношением «Цена/Прибыль» на показываемые компаниями чистые прибыли; | Ответы: I) а–в; II) а, б; III) а, в; IV) б, в |
| б) разную степень доверия рынков к перспективам компаний путем сопоставления сравнительной относительной капитализации фондовых рынков;                    |   |
| в) восприятия фондовым рынком разного уровня систематических инвестиционных рисков в стране оцениваемой компании и зарубежной компании-аналога.            |   |

Верно ли утверждение: коэффициент «Цена/Прибыль» можно рассчитывать как на основе

соотнесения рыночной цены компании с ее прибылью, так и путем деления цены одной акции компании на ее прибыль, приходящуюся на одну обыкновенную акцию:

а) верно; б) неверно; в) нельзя сказать с определенностью.	
--	--

Обязательным корректировкам при использовании метода рынка капитала подлежат:

а) прибыль в соответствии с данным методом учета товарно-материальных ценностей; б) отчисления на износ; в) прибыль в зависимости от применяемой системы бухучета.	Ответы: I) а, б, в; II) а, б; III) а, в; IV) б, в
--	---

Зарубежный аналог в рыночном подходе по сравнению с отечественным:

а) предпочтительнее, так как его можно найти на мировом фондовом рынке; б) требует значительных корректировок в алгоритме оценки; в) позволяет реально использовать рыночный подход;	Ответы: I) а, б, в; II) а, б; III) а, в; IV) б, в
--	---

Какой из методов рыночного подхода к оценке бизнеса позволяет вместо коэффициента «Цена/прибыль» пользоваться коэффициентом «Цена/выручка»?

а) метод рынка капитала; б) метод сделок; в) метод отраслевой специфики;	
--	--

Какой из методов рыночного подхода к оценке бизнеса позволяет учесть удорожание акций компании, где существует контроль владельцев за менеджментом?

а) метод рынка капитала; б) метод сделок; в) метод отраслевой специфики.	
--	--

### **Пример тестового задания по теме «Затратный (имущественный) метод оценки»**

Использование имущественного подхода наиболее адекватно для оценки:

а) ликвидируемого предприятия; б) действующей компании, имущество которой состоит в основном из финансовых активов; в) действующей компании, обладающей особо ценными нематериальными активами, которые составляют ее гудвилл; г) действующей компании, в которой наиболее ценными являются основные и оборотные фонды.	Ответы: I) а–г; II) а, б, в; III) а, в, г; IV) а, б
--	--

Укажите верное утверждение относительно гудвилла:

а) может быть отделен от действующего предприятия; б) не может быть отделен от действующего предприятия; в) нет верного утверждения.	
--	--

Применение метода накопления активов для оценки действующего предприятия предполагает:

<p>а) определение текущих стоимостей будущих платежей по взятым кредитам и ожидаемых чистых поступлений;</p> <p>б) учет балансовой стоимости кредиторской задолженности и рыночной стоимости дебиторской задолженности;</p> <p>в) учет как балансовой стоимости кредиторской задолженности и рыночной стоимости дебиторской задолженности, так и установление текущих стоимостей будущих платежей и ожидаемых чистых поступлений.</p>	
---	--

Метод, предполагающий оценку рыночной стоимости предприятия по рыночной или ликвидационной стоимости его имущества, очищенной от стоимости задолженности, называется:

<p>а) методом капитализации ожидаемого дохода;</p> <p>б) методом рынка капитала;</p> <p>в) методом накопления активов;</p> <p>г) методом сделок.</p>	
--	--

Метод «избыточных прибылей» позволяет оценить стоимость создаваемого в инновационном проекте гудвилла на основе:

<p>а) перенесения на рассматриваемое предприятие коэффициента «съема прибылей» с чистых материальных активов;</p> <p>б) выявления планируемых «избыточных» прибылей, которые нельзя объяснить эффективностью использования чистых материальных активов;</p> <p>в) капитализации «избыточных» прибылей по ставке дисконта, учитывающей риски инновационного проекта;</p> <p>г) всего перечисленного выше.</p>	
--	--

При корректировке кредиторской и дебиторской задолженности допустимо использовать:

<p>а) ставку дисконта, учитывающую деловые риски самого предприятия;</p> <p>б) ставки дисконта, учитывающие деловые риски отдельных его должников;</p> <p>в) ставку дисконта, определенную по формуле Фишера.</p>	<p>Ответы: I) а, б, в; II) а, б; III) а, в; IV) б, в</p>
---	--

Если избыточные прибыли окажутся отрицательными, то это может означать, что:

<p>а) нематериальные активы вносят отрицательный вклад в рыночную стоимость предприятия;</p> <p>б) завышена балансовая стоимость материальных активов в отрасли;</p> <p>в) при переоценке материальных активов с балансовой на рыночную стоимость недоучтен износ.</p>	<p>Ответы: I) а, б, в; II) а, б; III) б, в; IV) а, в</p>
--	--

### Задание 1

Согласно точке зрения Ф.Модильяни и М. Миллера в отношении дивидендной политики..

1. Компания должна платить высокие дивиденды, чтобы максимизировать свою стоимость;
2. Дивидендная политика не влияет на увеличение стоимости компании на совершенном рынке капитала;
3. Если компания увеличивает дивиденды, то ей необходимо выкупить акции на эту сумму;
4. Нет правильного ответа

### Задание 2

Рыночная стоимость или «справедливая стоимость»

1. Стоимость, по которой актив или обязательство отражается в финансовой отчетности;
2. Цена, по которой актив или обязательство перейдет от продавца к покупателю при условии, что обе стороны обладают одинаковой информацией об этом активе или обязательстве и ни на одного из них не оказывается давление с целью купить или продать актив или обязательство.
3. Откорректированная стоимость собственного капитала;
4. Нет правильного ответа

11.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации (в форме зачет с оценкой или зачета).

### Материалы для проведения текущего и промежуточного контроля знаний студентов:

№ п\п	Вид контроля	Контролируемые темы (разделы)	Компетенции, компоненты которых контролируются
1	Зачет с оценкой	Все темы курса	<b>ПК-15</b>

### Примерный перечень вопросов и заданий к зачету с оценкой

1. Понятие, цели и принципы оценки стоимости предприятия (бизнеса)
2. Организация оценочной деятельности в РФ.
3. Оценка эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия в целях определения его стоимости.
4. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса:
5. основные этапы дисконтирования денежного потока
6. расчет величины стоимости компании в постпрогнозный период
7. расчет величины стоимости бизнеса методом дисконтированных денежных потоков
8. Затратный подход к оценке стоимости бизнеса:
9. Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса
10. Оценка стоимости акций
11. Оценка стоимости долговых ценных бумаг
12. Оценка фьючерсных и форвардных контрактов
13. Основные понятия, цели и этапы процесса оценки имущества предприятия
14. Модель свободных денежных потоков на собственный капитал
15. Модель дисконтирования дивидендов
16. Риск и оценка бизнеса.
17. Измерение и оценка активов
18. Слияния и поглощения



Программа составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВО по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент», профилю подготовки «Управление проектами».

Программа рассмотрена на заседании кафедры стратегического и финансового менеджмента 26 июня 2020 г., Протокол № 17.

Зав. кафедрой



Н.Б. Грошева

*Настоящая программа, не может быть воспроизведена ни в какой форме без предварительного письменного разрешения кафедры-разработчика программы.*

**Сведения о переутверждении «Рабочей программы дисциплины (модуля)» на очередной учебный год и регистрации изменений**

Учебный год	Решение кафедры (№ протокола, дата, подпись зав. кафедрой)	Внесенные изменения	Номера листов		
			замененных	новых	аннулированных