

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

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

УТВЕРЖДАЮ
Декан экономического
факультета



профессор К. Э. Гошаков
«23» мая 2022 г.

Рабочая программа дисциплины

Оценка и управление стоимостью предприятия

(Адаптированная рабочая программа для лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов, обучающихся по адаптированным основным профессиональным образовательным программам высшего образования)

Направление подготовки
38.03.02 Менеджмент

Направленность
Инновационный менеджмент

Уровень высшего образования
Бакалавриат

Форма обучения
Очная, очно-заочная

Краснодар
2022

Рабочая программа дисциплины «Оценка и управление стоимостью предприятия» разработана на основе ФГОС ВО 38.03.02 Менеджмент, утвержденного приказом Министерства науки и высшего образования Российской Федерации 12 августа 2020 г. № 970.

Автор:
канд. экон. наук, доцент


О. А. Сухарева

Рабочая программа обсуждена и рекомендована к утверждению решением кафедры организации производства и инновационной деятельности от 11.04.2022 г., протокол № 11

Заведующий кафедрой
д-р техн. наук,
канд. экон. наук, профессор


Ю. И. Бершицкий

Рабочая программа одобрена на заседании методической комиссии экономического факультета, протокол от 18.04.2022 г. № 11.

Председатель
методической комиссии,
д-р экон. наук, профессор


А. В. Толмачев

Руководитель
основной профессиональной
образовательной программы
канд. экон. наук, профессор


А. П. Соколова

1 Цель и задачи освоения дисциплины

Целью освоения дисциплины «Оценка и управление стоимостью предприятия» является 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 дисциплины

- изучение организационно-нормативной базы проведения оценки стоимости предприятия;
- изучение и сравнительный анализ существующих методик оценки стоимости предприятий;
- освоение техник 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;
- освоение методик использования 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 Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения ОПОП ВО

В результате освоения дисциплины формируются следующая компетенция:

ПК-2. 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

В результате изучения дисциплины Оценка и управление стоимостью обучающийся готовится к освоению трудовых функций и выполнению трудовых действий:

Профессиональный стандарт «Бизнес-аналитик»

ОТФ-3.4: Обоснование решений

Трудовая функция: Анализ, обоснование и выбор решения

Трудовые действия:

- Анализ решений с точки зрения достижения целевых показателей решений
- Оценка ресурсов, необходимых для реализации решений

– Оценка эффективности каждого варианта решения как соотношения между ожидаемым уровнем использования ресурсов и ожидаемой ценностью

3 Место дисциплины в структуре ОПОП ВО

«Оценка и управление стоимостью предприятия» является дисциплиной части, формируемой участниками образовательных отношений, ОПОП ВО подготовки обучающихся по направлению 38.03.02 Менеджмент, направленность «Инновационный менеджмент».

4 Объем дисциплины (144 часов, 4 зачетных единиц)

| Виды учебной работы | Объем, часов | |
|---|--------------|--------------|
| | Очная | Очно-заочная |
| Контактная работа | 75 | 31 |
| в том числе: | | |
| — аудиторная по видам учебных занятий | 72 | 28 |
| — лекции | 32 | 12 |
| — практические | 40 | 16 |
| — внеаудиторная | 3 | 3 |
| — экзамен | 3 | 3 |
| Самостоятельная работа | 69 | 113 |
| Итого по дисциплине | 144 | 144 |
| в том числе в форме практической подготовки | 8 | 2 |

5 Содержание дисциплины

По итогам изучаемой дисциплины обучающиеся сдают экзамен.

Дисциплина изучается на 4 курсе, в 7 семестре по учебному плану очной формы обучения, на 4 курсе, в 8 семестре по учебному плану очно-заочной формы обучения.

Содержание и структура дисциплины по очной форме обучения

| № п/п | Тема. Основные вопросы | Формируемые компетенции | Семестр | Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах) | | | | |
|-------|---|-------------------------|---------|--|---|----------------------|--|------------------------|
| | | | | Лекции | в том числе в форме практической подготовки | Практические занятия | в том числе в форме практической подготовки* | Самостоятельная работа |
| 1 | <p>Понятие, основные цели и принципы оценочной деятельности</p> <p>1. Становление и правовые основы оценочной деятельности в РФ</p> <p>2. Особенности предприятия как объекта оценки</p> <p>3. Факторы, учитываемые при определении стоимости предприятия</p> <p>4. Цели оценки стоимости предприятия (бизнеса)</p> <p>5. Обзор программных продуктов, используемых в процессе изучения дисциплины: Microsoft Windows; Microsoft Office (включает Word, Excel, PowerPoint)</p> | ПК-2 | 7 | 2 | - | 2 | - | 5 |
| 2 | <p>Основные положения федеральных стандартов оценочной деятельности</p> <p>1. Подходы и требования к проведению оценки</p> <p>2. Цель оценки и виды стоимости</p> <p>3. Требования к отчету об оценке</p> <p>4. Особенности оценки недвижимости</p> <p>5. Особенности оценки машин и оборудования</p> <p>6. Особенности оценки бизнеса</p> <p>7. Особенности оценки нематериальных активов</p> | ПК-2 | 7 | 4 | - | 2 | - | 5 |
| 3 | <p>Приведенная стоимость и альтернативные издержки</p> <p>1. Введение в теорию приведенной стоимости</p> <p>2. Правила чистой приведенной стоимости.</p> <p>3. Оценка долгосрочных активов, бессрочная рента и аннуитет.</p> <p>4. Сложный процент, номинальная и реальная ставки.</p> | ПК-2 | 7 | 2 | - | 2 | - | 5 |
| 4 | <p>Подготовка и анализ отчетности для оценки стоимости предприятия</p> <p>1. Источники информации для оценки стоимости предприятия</p> <p>2. Финансовый анализ и корректировка финансовой отчетности в оценке бизнеса</p> <p>3. Инвестированный капитал, свободный денежный поток и экономическая</p> | ПК-2 | 7 | 2 | - | 2 | - | 5 |

| № п/п | Тема. Основные вопросы | Формируемые компетенции | Семестр | Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах) | | | | |
|-------|---|-------------------------|---------|--|---|----------------------|--|------------------------|
| | | | | Лекции | в том числе в форме практической подготовки | Практические занятия | в том числе в форме практической подготовки* | Самостоятельная работа |
| | прибыль 4.Свободный денежный поток | | | | | | | |
| 5 | Общие сведения о риске в финансовой сфере 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 | ПК-2 | 7 | 2 | - | 2 | 2 | 5 |
| 6 | Безрисковые ставки и премии за риск 1.Безрисковая ставка 2.Историческая премия за риск 3.Модифицированная историческая премия за риск 4.Зависимость стоимости актива от премии за суверенный риск | ПК-2 | 7 | 2 | - | 2 | 2 | 5 |
| 7 | Стоимость финансирования 1.Стоимость собственного и заемного капитала компании 2.Исторические рыночные коэффициенты бета 3.Фундаментальные коэффициенты бета 4.Бухгалтерские коэффициенты бета | ПК-2 | 7 | 2 | - | 2 | - | 5 |
| 8 | Оценка роста компании 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 | ПК-2 | 7 | 2 | - | 2 | - | 5 |
| 9 | Заключительная стоимость и ее оценка 1.Заклучительная стоимость и подходы к ее оценке. 2.Ликвидационная стоимость и подход с | ПК-2 | 7 | 2 | - | 4 | - | 5 |

| № п/п | Тема. Основные вопросы | Формируемые компетенции | Семестр | Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах) | | | | |
|----------|---|----------------------------|---------|--|---|------------------------------|--|--------------------------------|
| | | | | Лек- ции | в том числе в форме практи- ческой подго- товки | Практи- ческие занятия | в том числе в форме практи- ческой подго- товки* | Самостоя- тельная работа |
| | точки зрения мультипликаторов 3. Модель стабильного роста | | | | | | | |
| 10 | Модель дисконтирования дивидендов 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. | ПК-2 | 7 | 2 | - | 4 | - | 5 |
| 11 | Модель свободных денежных потоков на собственный капитал 1. Понятие свободного денежного потока на собственный капитал 2. Соотношение свободного денежного потока на собственный капитал с выплаченными дивидендами 3. Модель оценке 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 | ПК-2 | 7 | 2 | - | 4 | 4 | 5 |
| 12 | Другие модели оценки стоимости компании в рамках доходного подхода 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. | ПК-2 | 7 | 2 | - | 4 | - | 5 |
| 13 | Фундаментальные принципы сравнительной оценки. Мультипликаторы прибыли 1. Содержание, преимущества и недостатки сравнительной оценки. | ПК-2 | 7 | 4 | - | 4 | - | 5 |

| № п/п | Тема. Основные вопросы | Формируемые компетенции | Семестр | Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах) | | | | |
|----------|--|----------------------------|---------|--|---|------------------------------|--|--------------------------------|
| | | | | Лек- ции | в том числе в форме практи- ческой подго- товки | Практи- ческие занятия | в том числе в форме практи- ческой подго- товки* | Самостоя- тельная работа |
| | 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». | | | | | | | |
| 14 | Затратный подход к оценке стоимости предприятия 1. Метод чистых активов 2. Метод ликвидационной стоимости | ПК-2 | 7 | 2 | - | 4 | - | 4 |
| Итого | | | | 32 | - | 40 | 8 | 69 |

Содержание и структура дисциплины по очно-заочной форме обу- чения

| № п/п | Тема. Основные вопросы | Формируемые компетенции | Семестр | Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах) | | | | |
|----------|---|----------------------------|---------|--|---|------------------------------|--|--------------------------------|
| | | | | Лек- ции | в том числе в форме практи- ческой подго- товки | Практи- ческие занятия | в том числе в форме практи- ческой подго- товки* | Самостоя- тельная работа |
| 1 | Понятие, основные цели и принципы оценочной деятельности 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; Mi- crosoft Office (включает Word, Excel, Pow- erPoint) | ПК-2 | 8 | 2 | - | - | - | 8 |
| 2 | Основные положения федеральных стандартов оценочной деятельности | ПК-2 | 8 | 2 | - | - | - | 8 |

| № п/п | Тема. Основные вопросы | Формируемые компетенции | Семестр | Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах) | | | | |
|----------|--|----------------------------|---------|--|---|------------------------------|--|-------------------------------------|
| | | | | Лек- ции | в том числе в форме практи- ческой подго- товки | Практи- ческие занятия | в том числе в форме практи- ческой подго- товки* | Само- стоятель- ная работа |
| | 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 | | | | | | | |
| 3 | Приведенная стоимость и альтернативные издержки 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. | ПК-2 | 8 | 2 | - | - | - | 8 |
| 4 | Подготовка и анализ отчетности для оценки стоимости предприятия 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 | ПК-2 | 8 | 2 | - | - | - | 8 |
| 5 | Общие сведения о риске в финансовой сфере 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 | ПК-2 | 8 | 2 | - | - | - | 8 |
| 6 | Безрисковые ставки и премии за риск 1.Безрисковая ставка 2.Историческая премия за риск | ПК-2 | 8 | 2 | - | - | - | 8 |

| № п/п | Тема. Основные вопросы | Формируемые компетенции | Семестр | Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах) | | | | |
|-------|---|-------------------------|---------|--|---|----------------------|--|------------------------|
| | | | | Лекции | в том числе в форме практической подготовки | Практические занятия | в том числе в форме практической подготовки* | Самостоятельная работа |
| | 3. Модифицированная историческая премия за риск 4. Зависимость стоимости актива от премии за суверенный риск | | | | | | | |
| 7 | Стоимость финансирования 1. Стоимость собственного и заемного капитала компании 2. Исторические рыночные коэффициенты бета 3. Фундаментальные коэффициенты бета 4. Бухгалтерские коэффициенты бета | ПК-2 | 8 | - | - | 2 | - | 8 |
| 8 | Оценка роста компании 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 | ПК-2 | 8 | - | - | 2 | - | 8 |
| 9 | Заключительная стоимость и ее оценка 1. Заклучительная стоимость и подходы к ее оценке. 2. Ликвидационная стоимость и подход с точки зрения мультипликаторов 3. Модель стабильного роста | ПК-2 | 8 | - | - | 2 | - | 8 |
| 10 | Модель дисконтирования дивидендов 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. | ПК-2 | 8 | - | - | 2 | 2 | 8 |
| 11 | Модель свободных денежных потоков на собственный капитал 1. Понятие свободного денежного потока на собственный капитал 2. Соотношение свободного денежного потока на собственный капитал с выплаченными дивидендами | ПК-2 | 8 | - | - | 2 | - | 8 |

| № п/п | Тема. Основные вопросы | Формируемые компетенции | Семестр | Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах) | | | | |
|-------|---|-------------------------|---------|--|---|----------------------|--|------------------------|
| | | | | Лекции | в том числе в форме практической подготовки | Практические занятия | в том числе в форме практической подготовки* | Самостоятельная работа |
| | 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 | | | | | | | |
| 12 | Другие модели оценки стоимости компании в рамках доходного подхода 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. | ПК-2 | 8 | - | - | 2 | - | 8 |
| 13 | Фундаментальные принципы сравнительной оценки. Мультипликаторы прибыли 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». | ПК-2 | 8 | - | - | 2 | - | 8 |
| 14 | Затратный подход к оценке стоимости предприятия 1. Метод чистых активов 2. Метод ликвидационной стоимости | ПК-2 | 8 | | - | 2 | - | 9 |
| Итого | | | | 12 | - | 16 | 2 | 113 |

*Содержание практической подготовки представлено в приложении к рабочей программе дисциплины.

6 Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

1. Оценка и управление стоимостью предприятия: метод. указания по выполнению практических заданий для студентов направления подготовки 38.03.02 Менеджмент, направленность «Инновационный менеджмент» / сост. Н. Р. Сайфетдинова. – Краснодар : КубГАУ, 2017. – 34 с. – Режим доступа: https://edu.kubsau.ru/file.php/123/metod_po_OIUSP_IM_522546_v1_.PDF

2. Оценка и управление стоимостью предприятия: метод. указания по контактной и самостоятельной работе для обучающихся направления подготовки 38.03.02 Менеджмент, направленность «Инновационный менеджмент» / сост. Н. Р. Сайфетдинова, А. Р. Сайфетдинов, О. А. Сухарева. – Краснодар : КубГАУ, 2020. – 81 с. – Режим доступа: https://edu.kubsau.ru/file.php/123/Ocenka_i_upr._stoim.predpr._IM_561984_v1_.pdf

7 Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации

7.1 Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения ОПОП ВО

| Номер семестра* | Этапы формирования и проверки уровня сформированности компетенций по дисциплинам, практикам в процессе освоения ОПОП ВО |
|-----------------|--|
| | ПК-2. 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 |
| 3 | Экономика предприятия (организации) |
| 4 | Финансы |
| 5 | Экономика отраслей агропромышленного комплекса |
| 6 | Мировая экономика |
| 6 | Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия |
| 6 | Экономический анализ |
| 6 | Научно-исследовательская работа |
| 6 | Практика по получению профессиональных умений и опыта профессиональной деятельности |
| 7 | Оценка и управление стоимостью предприятия |
| 8 | Производственная стратегия предприятия |
| 8 | Преддипломная практика |
| 8 | Выполнение и защита выпускной квалификационной работы |

* номер семестра соответствует этапу формирования компетенции

7.2 Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкалы оценивания

| Планируемые результаты освоения компетенции (индикаторы достижения компетенции) | Уровень освоения | | | | Оценочное средство |
|--|---|---|---|---|--|
| | неудовлетворительно (минимальный не достигнут) | удовлетворительно (минимальный пороговый) | хорошо (средний) | отлично (высокий) | |
| ПК-2. 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 | | | | | |
| Индикаторы достижения компетенций ПК-2.1. Анализирует деятельность организации, внутренние (внешние) факторы и условия, влияющие на деятельность организации, выявляет и классифицирует бизнес-проблемы или бизнес-возможности ПК-2.3. 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 | Уровень знаний ниже минимальных требований, имели место грубые ошибки При решении стандартных задач не продемонстрированы основные умения, имели место грубые ошибки, не продемонстрированы базовые навыки | Минимально допустимый уровень знаний, допущено много грубых ошибок. Пр продемонстрированы основные умения, решены типовые задачи. Имеется минимальный набор навыков для решения стандартных задач с некоторыми недочетами | Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки, допущено несколько негрубых ошибок. Пр продемонстрированы все основные умения, решены все основные задачи с отдельными несущественными недочетами, продемонстрированы навыки при решении нестандартных задач | Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки, без ошибок. Пр продемонстрированы все основные умения, решены все основные задачи с отдельными несущественными недочетами, продемонстрированы навыки при решении нестандартных задач | Кейс-задание, реферат, контрольная работа, тест, вопросы и задания для проведения экзамена |

7.3 Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения ОПОП ВО

Оценочные средства для текущего контроля

Компетенция: 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-2)

Кейс-задания (приведены примеры)

Кейс задание (пример): «Фундаментальные принципы сравнительной оценки, связь ее с доходным подходом»

Цель: Рассчитать значение основных мультипликаторов для организации, учитывая, что модель рыночная стоимость капитала организации оценена по двухфазной модели дисконтирования денежных дивидендов.

| | | | |
|----|---|----------------|----------|
| 1 | Входные данные | | |
| 2 | Прибыль от операционной деятельности | Ebita, млн руб | 11041,00 |
| 3 | Балансовая стоимость капитала | BV, млн руб | 51713,00 |
| 4 | Продажи | Sales, млн руб | 44164,00 |
| 5 | Период высокого роста | | |
| 6 | Продолжительность периода быстрого роста | nh, лет | 5 |
| 7 | Скорость роста в течение периода | gh, % | 7,94% |
| 8 | Коэффициент выплат за период | | |
| 9 | Стоимость капитала в течение периода | rh, % | 6,90% |
| 10 | Период стабильного роста | | |
| 11 | Скорость роста в устойчивом состоянии | gs, % | 2,50% |
| 12 | Ожидаемая рентабельность собственного капитала в период стабильного роста | ROEs | 10% |
| 13 | Стоимость капитала в устойчивом состоянии | rs, % | 6,90% |

Рисунок 1– Исходные данные для кейс-задания

Измените предполагаемые условия функционирования предприятия в период высокого роста и оцените влияние этого изменения на рыночную стоимость предприятия. К каким из указанных факторов величина рыночной стоимости оказалось наиболее чувствительной. Какими управленческими решениями возможно добиться достижения желаемых значений варьируемых показателей в целях повышения рыночной стоимости?

Кейс задание (пример) «Оценка исторической премии за риск на рынке акций США»

Цель задания: Необходимо определить оценить премию за риск, создаваемую акциями сверх свободных от риска ценных бумаг на длительный период времени, используя при этом функциональные возможности ПО МО Excel. В качестве статистического материала взяты данные по индексу доходности S&P 500 и доходности государственных ценных США будем на периоде с 1928 по 2016 гг., собранные Асватом Дамодараном¹.

Объяснить влияние на результаты расчета выбора длительности периода сбора данных и государственной безрисковой ценной бумаги.

Проанализировать результаты, полученные на основе разной методической основе: среднегеометрическая и среднеарифметическая величина показателя. Какой из методов является более целесообразным.

¹ <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>

Темы рефератов (приведены примеры)

1. Роль и значение оценки стоимости компании для развития экономики.
2. Роль саморегулируемых организаций в развитии оценочной деятельности.
3. Международные рынки и валютные курсы
4. Управление организацией на основе стоимостного анализа
5. Особенности применения доходного подхода в оценке стоимости компании в процессе реструктуризации
6. Особенности применения доходного подхода в оценке стоимости венчурных компаний
7. Специфика оценки стоимости финансово-неустойчивых компаний
8. Акционерная стоимость компании (SVA) как инструмент оценки и управления стоимостью компании. Особенности применения доходного подхода в слиянии и поглощении.
9. Оценка стоимости зарубежных подразделений компании.
10. Специфика оценки стоимости компании закрытого типа.
11. Специфика применения доходного подхода на растущих рынках капитала.
12. Методы корректировки величины оборотных активов предприятия для целей оценки затратным подходом.
13. Проблемы оценки дебиторской задолженности российских предприятий.
14. Состав ликвидационных затрат предприятия. Методы их расчета.
15. Процедура составления графика ликвидации имущества с учетом различных сроков реализации активов.
16. Оценка организацией с невысокой долей материальных активов
17. Анализ ведущих факторов инвестиционной стоимости компании

Задания для контрольной работы (приведены примеры)

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. Особые случаи оценки стоимости: добывающие компании
21. Особые случаи оценки стоимости: банки
22. Особые случаи оценки стоимости: страховые компании
23. Особые случаи оценки стоимости: регулирующие компании

Тестовые задания (приведены примеры)

1. Управление, нацеленное на создание стоимости, – это:
 - а) концепция управления, нацеленная на качественное улучшение стратегических и оперативных решений на всех уровнях организации за счет концентрации усилий на ключевых факторах стоимости
 - б) процесс подготовки принятия управленческих решений по вопросам формирования, распределения и использования прибыли
 - в) совокупность мероприятий, направленных на оптимизацию отдачи от продажи товаров и услуг
 - г) совокупность мероприятий, нацеленных на экономию ресурсов организации

2. Истинная ценность фирмы в стоимостном анализе определяется путем анализа ее следующих финансовых характеристик:
 - а) перспективы роста
 - б) характер финансового риска
 - в) денежный поток
 - г) доходность продаж

3. Бета коэффициент компании равен 0,45; безрисковая ставка для собственного капитала составляет 8%; премия за риск 7%; стоимость привлечения заемного капитала 14%; ставка налога на прибыль 20%; доля собственного капитала в структуре капитала компании 70%. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала компании.
 - а) 11,16
 - б) 20,05
 - в) 10,1
 - г) 12,0

4. Доходность собственного капитала в текущем году составила 12%, коэффициент нераспределенной прибыли 45%. Предположим, что компания в следующем году сможет увеличить доходность собственного капитала до 18 %. Рассчитайте ожидаемый темп роста, если увеличение доходности коснется только новых инвестиций.

- а) 8,1%
- б) 8,43%
- в) 10,03
- г) 9,25

5. Доходность собственного капитала в текущем году составил 11,63%, коэффициент нераспределенной прибыли 29,6%. Предположим, что компания в следующем году сможет увеличить доходность собственного капитала до 13 %. Рассчитать ожидаемый темп роста, если увеличение доходности коснется как новых, так и совершенных инвестиций.

- а) 15,67%
- б) 3,89%
- в) 20,03
- г) 19,25

6. Выручка венчурной организации по разработке программного обеспечения в текущем году составила 537 млн. руб. Оцените величину реинвестиций в прогнозном году, в случае если ее мультипликатор предельные продажи/предельные капитал составил на основе предшествующих лет 2,16, а предполагаемое изменение в продажах в следующем году составит 180%.

- а) 198,8 млн. руб.
- б) 400 млн. руб.
- в) 100,1 млн. руб.
- г) 50,4 млн. руб.

7. Оцените стоимость собственного капитала по модели капитальных активов и с использованием метода расчета восходящих бета коэффициентов молодой венчурной фирмы, используя следующие значения показателей. Значение безрычагового бета коэффициента по отрасли равно 2, величина процентного долга организации 156,22 млн. руб., а рыночная стоимость собственного капитала 1890 млн. руб., организация освобождена от налогов. Премия за риск составляет 4%, безрисковая ставка – 5,4 %.

- а) 14,06
- б) 12,09
- в) 10,01
- г) 17,02

8. Причинами, по которым организации изымают свои капиталы из определенных направлений деятельности, могут быть:

- а) активы, из которых изъяты инвестиции, могут иметь более высокую

ценность для покупателей этих активов

б) наличие текущих потребностей в денежных потоках, которые можно погасить таким образом

в) недостаток концентрации на основных сферах бизнеса, ведущий к снижению их ценности на рынке

г) стремление к диверсификации деятельности

9. Чтобы управленческое решение создавало ценность, оно должно:

а) увеличивать денежные потоки, создаваемые существующими инвестициями

б) увеличивать ожидаемые темпы роста прибыли

в) увеличивать продолжительность периода быстрого роста

г) сокращать величину неоперационной прибыли

10. Экспертами было установлено, что с 25% вероятностью инновационная организация, занимающаяся разработкой и продажей программного обеспечения и имеющая рыночную стоимость 5097 млн. руб., не выживет на рынке, а ее ценность в случае банкротства составит около 50% ее балансовой стоимости, равной 2744 млн. руб. Рыночная стоимость организации с учетом проблемной ситуации составит:

а) 4166 млн. руб.

б) 3845 млн. руб.

в) 5097 млн. руб.

г) 2744 млн. руб.

Вопросы и задания для проведения промежуточного контроля

Компетенция: 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-2)

Вопросы экзамену:

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. Трехфазная модель свободного денежного потока на собственный капитал
32. Модель свободных денежных потоков
33. Модель скорректированной приведенной стоимости
34. Влияние финансового рычага на стоимость компании
35. Содержание, преимущества и недостатки сравнительной оценки.
36. Виды мультипликаторов
37. Использование мультипликаторов
38. Мультипликатор «цена/прибыль».
39. Отношение мультипликатора «цена/прибыль» к росту компании (мультипликатор PEG).
40. Другие виды мультипликаторов прибыли
41. Мультипликатор «Стоимость предприятия/EBIDTA».
42. Определение и область применения мультипликатора балансовой стоимости
43. Детерминанты мультипликатора «цена/балансовая стоимость»
44. Затратный подход к оценке стоимости предприятия. Метод чистых активов

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

Практические задания для проведения экзамена (приведены примеры):

Задание 1.

Коэффициент бета компании равен 0,56, при этом соотношение заемного и собственного капитала составляет 0,1556. Определить влияние финансового 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.

| 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 | 0,805 | 0,638 | 0,458 |

Задание 2.

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

| год | Грузооборот |
|------|-------------|
| 2000 | 122 |
| 2001 | 113 |
| 2002 | 112 |
| 2003 | 84 |
| 2004 | 66 |
| 2005 | 60 |
| 2006 | 62 |
| 2007 | 65 |
| 2008 | 84 |
| 2009 | 98 |
| 2010 | 100 |
| 2011 | 78 |
| 2012 | 45 |
| 2013 | 40 |
| 2014 | 32 |
| 2015 | 42 |
| 2016 | 43 |
| 2017 | 50 |
| 2018 | 45 |

Задание 3.

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

| Год | Цена акции | Дивиденды на акцию | Доходность | $(R_2 - R_{cp2})^2$ |
|------------------------|------------|--------------------|------------|---------------------|
| 0 | 33 | - | | |
| 1 | 36,1 | 3 | 18,5 | 84,8 |
| 2 | 33,6 | 3 | 1,4 | 62,3 |
| 3 | 37,8 | 3 | 21,4 | 147,7 |
| 4 | 30,9 | 2,3 | -12,2 | 460,0 |
| 5 | 26,8 | 1,6 | -8,1 | 301,6 |
| 6 | 24,8 | 1,6 | -1,5 | 116,0 |
| 7 | 31,6 | 1,6 | 33,9 | 604,8 |
| 8 | 28,5 | 1,6 | -4,7 | 196,7 |
| 9 | 24,25 | 1,6 | -9,3 | 345,1 |
| 10 | 35,6 | 1,6 | 53,4 | 1947,0 |
| Итого | | | 9,3 | |
| Дисперсия | | | | 474,0 |
| Стандартное отклонение | | | | 21,8 |

Задание 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%

Задание 5.

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

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

Задание 6.

Рассчитайте текущую продленную стоимость организации, формируемую на бессрочном периоде фазы постоянного роста. Имеются следующие данные. Значение NOLPAT по окончании фазы быстрого роста равна 10000 тыс. руб., средневзвешенная стоимость капитала – 15%, приростная рентабельность инвестиций 5%, темп роста 3%, средневзвешенная стоимость ка-

питала в фазе быстрого роста – 17%, длительность фазы быстрого роста – 5 лет.

Задание 7.

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

Задача 8.

В целях прогнозных расчетов основных финансовых показателей оцените изменение среднесуточного прироста КРС в зависимости от качества кормления, используя кривую Гомперца. В качестве предела продуктивности возьмите 900 гр.

| Год | Расход кормов на 1 голову | Удельный вес концентратов в питательности рациона | Среднесуточный прирост , гр. |
|------|---------------------------|---|------------------------------|
| 2004 | 22,5 | 21,8 | 520,0 |
| 2005 | 22,6 | 26,5 | 539,0 |
| 2006 | 23,6 | 25,8 | 543,0 |
| 2007 | 22 | 27,7 | 576,0 |
| 2008 | 24,9 | 28,1 | 591,0 |
| 2009 | 22,8 | 31,1 | 631,0 |
| 2010 | 22,1 | 31,7 | 619,0 |
| 2011 | 24,3 | 30,9 | 619,0 |
| 2012 | 25,3 | 29,2 | 612,0 |
| 2013 | 22,7 | 31,7 | 632,0 |
| 2014 | 24,2 | 31,8 | 642,0 |
| 2015 | 21,8 | 33,0 | 666,0 |
| 2016 | 22,9 | 34,1 | 675,0 |
| 2017 | 23,2 | 35,8 | 699,0 |
| 2018 | 25 | 36,0 | 714 |
| 2019 | 25,5 | 36,0 | 719,0 |

7.4 Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков, характеризующих этапы формирования компетенций

Контроль освоения дисциплины и оценка знаний обучающихся производится в соответствии с Пл КубГАУ 2.5.1 «Текущий контроль успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся».

Критерии оценивания выполнения кейс-заданий

Результат выполнения кейс-задания оценивается с учетом следующих критериев:

- полнота проработки ситуации;
- полнота выполнения задания;
- новизна и неординарность представленного материала и решений;
- перспективность и универсальность решений;
- умение аргументировано обосновать выбранный вариант решения.

Если результат выполнения кейс-задания соответствует обозначенному критерию студенту присваивается один балл (за каждый критерий по 1 баллу).

Оценка **«отлично»** – при наборе в 5 баллов.

Оценка **«хорошо»** – при наборе в 4 балла.

Оценка **«удовлетворительно»** – при наборе в 3 балла.

Оценка **«неудовлетворительно»** – при наборе в 2 балла.

Критериями оценки реферата являются: новизна текста, обоснованность выбора источников литературы, степень раскрытия сущности вопроса, соблюдения требований к оформлению.

Оценка **«отлично»** – выполнены все требования к написанию реферата: обозначена проблема и обоснована её актуальность; сделан анализ различных точек зрения на рассматриваемую проблему и логично изложена собственная позиция; сформулированы выводы, тема раскрыта полностью, выдержан объём; соблюдены требования к внешнему оформлению.

Оценка **«хорошо»** – основные требования к реферату выполнены, но при этом допущены недочёты. В частности, имеются неточности в изложении материала; отсутствует логическая последовательность в суждениях; не выдержан объём реферата; имеются упущения в оформлении.

Оценка **«удовлетворительно»** – имеются существенные отступления от требований к реферированию. В частности: тема освещена лишь частично; допущены фактические ошибки в содержании реферата; отсутствуют выводы.

Оценка **«неудовлетворительно»** – тема реферата не раскрыта, обнаруживается существенное непонимание проблемы или реферат не представлен вовсе.

Критерии оценки знаний при написании контрольной работы

Оценка **«отлично»** – выставляется обучающемуся, показавшему всесторонние, систематизированные, глубокие знания вопросов контрольной работы и умение уверенно применять их на практике при решении конкретных задач, свободное и правильное обоснование принятых решений.

Оценка **«хорошо»** – выставляется обучающемуся, если он твердо знает материал, грамотно и по существу излагает его, умеет применять полученные знания на практике, но допускает в ответе или в решении задач некоторые неточности, которые может устранить с помощью дополнительных вопросов преподавателя.

Оценка **«удовлетворительно»** – выставляется обучающемуся, показавшему фрагментарный, разрозненный характер знаний, недостаточно правильные формулировки базовых понятий, нарушения логической последова-

тельности в изложении программного материала, но при этом он владеет основными понятиями выносимых на контрольную работу тем, необходимыми для дальнейшего обучения и может применять полученные знания по образцу в стандартной ситуации.

Оценка **«неудовлетворительно»** – выставляется обучающемуся, который не знает большей части основного содержания выносимых на контрольную работу вопросов тем дисциплины, допускает грубые ошибки в формулировках основных понятий и не умеет использовать полученные знания при решении типовых практических задач.

Критерии оценки знаний при проведении тестирования

Оценка **«отлично»** выставляется при условии правильного ответа студента не менее чем на 85 % тестовых заданий;

Оценка **«хорошо»** выставляется при условии правильного ответа студента не менее чем на 70 % тестовых заданий;

Оценка **«удовлетворительно»** выставляется при условии правильного ответа студента не менее чем на 51 %;

Оценка **«неудовлетворительно»** выставляется при условии правильного ответа студента менее чем на 50 % тестовых заданий.

Результаты текущего контроля используются при проведении промежуточной аттестации.

Критерии оценки на экзамене

Оценка **«отлично»** выставляется обучающемуся, который обладает всесторонними, систематизированными и глубокими знаниями материала учебной программы, умеет свободно выполнять задания, предусмотренные учебной программой, усвоил основную и ознакомился с дополнительной литературой, рекомендованной учебной программой. Как правило, оценка **«отлично»** выставляется обучающемуся усвоившему взаимосвязь основных положений и понятий дисциплины в их значении для приобретаемой специальности, проявившему творческие способности в понимании, изложении и использовании учебного материала, правильно обосновывающему принятые решения, владеющему разносторонними навыками и приемами выполнения практических работ.

Оценка **«хорошо»** выставляется обучающемуся, обнаружившему полное знание материала учебной программы, успешно выполняющему предусмотренные учебной программой задания, усвоившему материал основной литературы, рекомендованной учебной программой. Как правило, оценка **«хорошо»** выставляется обучающемуся, показавшему систематизированный характер знаний по дисциплине, способному к самостоятельному пополнению знаний в ходе дальнейшей учебной и профессиональной деятельности, правильно применяющему теоретические положения при решении практических вопросов и задач, владеющему необходимыми навыками и приемами выполнения практических работ.

Оценка «удовлетворительно» выставляется обучающемуся, который показал знание основного материала учебной программы в объеме, достаточном и необходимым для дальнейшей учебы и предстоящей работы по специальности, справился с выполнением заданий, предусмотренных учебной программой, знаком с основной литературой, рекомендованной учебной программой. Как правило, оценка «удовлетворительно» выставляется обучающемуся, допустившему погрешности в ответах на экзамене или выполнении экзаменационных заданий, но обладающему необходимыми знаниями под руководством преподавателя для устранения этих погрешностей, нарушающему последовательность в изложении учебного материала и испытывающему затруднения при выполнении практических работ.

Оценка «неудовлетворительно» выставляется обучающемуся, не знающему основной части материала учебной программы, допускающему принципиальные ошибки в выполнении предусмотренных учебной программой заданий, неуверенно с большими затруднениями выполняющему практические работы. Как правило, оценка «неудовлетворительно» выставляется обучающемуся, который не может продолжить обучение или приступить к деятельности по специальности по окончании университета без дополнительных занятий по соответствующей дисциплине.

8 Перечень основной и дополнительной учебной литературы

Основная учебная литература

1. Асват, Дамодаран Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов / Дамодаран Асват ; перевод В. Ионов. – 11-е изд. – Москва : Альпина Паблишер, 2020. – 1320 с. – Режим доступа: <https://www.iprbookshop.ru/93041.html>

2. Когденко, В. Г. Управление стоимостью компании. Ценностно-ориентированный менеджмент : учебник для бакалавров и магистров, обучающихся по направлениям «Экономика», «Менеджмент» / В. Г. Когденко, М. В. Мельник. – Электрон. текстовые данные. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 447 с. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/81578.html>

3. Оценка бизнеса и управление стоимостью фирмы : учебное пособие / Н. Д. Горюнова, Л. Н. Никитина, В. Н. Новикова [и др.]. – Санкт-Петербург : Санкт-Петербургский государственный университет промышленных технологий и дизайна, 2018. – 134 с. – Режим доступа: <https://www.iprbookshop.ru/102946.html>

4. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. – 4-е изд., стер. – Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. – 252 с. – Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/product/1091810>

Дополнительная учебная литература

1. Казакова, Н. А. Управленческий анализ: комплексный анализ и диагностика предпринимательской деятельности : учебник / Н.А. Казакова. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва : ИНФРА-М, 2022. – 261 с. – Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/product/1844280>

2. Ник, Антилл Оценка компаний: анализ и прогнозирование с использованием отчетности по МСФО / Антилл Ник, Ли Кеннет ; под редакцией А. Лопатникова [и др.] ; перевод Л. Лопатников. – Москва : Альпина Паблишер, 2020. – 448 с. – Режим доступа: <https://www.iprbookshop.ru/93030.html>

3. Оценка машин и оборудования : учебник / М. А. Федотова, А. П. Ковалёв, А. А. Кушель [и др.] ; под ред. М. А. Федотовой. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва : ИНФРА-М, 2021. – 324 с. – Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/product/1138879>

9 Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»

Перечень ЭБС

| № | Наименование | Тематика | Ссылка |
|----|-------------------------------|---------------|---|
| 1. | Znanium.com | Универсальная | https://znanium.com/ |
| 2. | IPRbook | Универсальная | http://www.iprbookshop.ru/ |
| 3. | Образовательный портал КубГАУ | Универсальная | https://edu.kubsau.ru/ |

Перечень Интернет сайтов:

Вестник Южно-Уральского Государственного университета

<http://vestnik.susu.ru/cmi/index/>

Журнал «Проблемы прогнозирования» <http://www.ecfor.ru/fp/index.php/>

Журнал «Экономика региона» http://www.uiec.ru/zhurnal_yekonomika_regiona/o_zhurnale/

Журнал «ЭкспертЮГ» <http://expertsouth.ru/magazine>

Инновационный центр «Сколково» <https://sk.ru>

Официальный сайт Федерального Агентства по Науке и Инновациям:

<http://www.rusnanonet.ru/nns/17780/>

Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского ГАУ <http://ej.kubagro.ru/archive.asp?n=109>

Полпред <https://www.polpred.com>

Профессиональное сообщество «Клуб директоров по науке и инновациям» <http://innovation.gov.ru/page/1139>

10 Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

1. Оценка и управление стоимостью предприятия: метод. указания по выполнению практических заданий для студентов направления подготовки 38.03.02 Менеджмент, направленность «Инновационный менеджмент» / сост. Н. Р. Сайфетдинова. – Краснодар : КубГАУ, 2017. – 34 с. – Режим доступа: https://edu.kubsau.ru/file.php/123/metod_po_OIUSP_IM_522546_v1_.PDF

2. Оценка и управление стоимостью предприятия: метод. указания по контактной и самостоятельной работе для обучающихся направления подготовки 38.03.02 Менеджмент, направленность «Инновационный менеджмент» / сост. Н. Р. Сайфетдинова, А. Р. Сайфетдинов, О. А. Сухарева. – Краснодар : КубГАУ, 2020. – 81 с. – Режим доступа: https://edu.kubsau.ru/file.php/123/Ocenka_i_upr._stoim.predpr._IM_561984_v1_.pdf

Освоение дисциплины обучающимися производится в соответствии с локальными нормативными актами:

- Пл КубГАУ 2.2.4 «Фонд оценочных средств»;
- Пл КубГАУ 2.5.18 «Организация образовательной деятельности по программам бакалавриата»;
- Пл КубГАУ 2.5.29 «О формах, методах и средствах, применяемых в учебном процессе».

11 Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем

Информационные технологии, используемые при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, позволяют:

- обеспечить взаимодействие между участниками образовательного процесса, в том числе синхронное и (или) асинхронное взаимодействие посредством сети «Интернет»;
- фиксировать ход образовательного процесса, результатов промежуточной аттестации по дисциплине и результатов освоения образовательной программы;
- организовать процесс образования путем визуализации изучаемой информации посредством использования презентаций, учебных фильмов;
- контролировать результаты обучения на основе компьютерного тестирования.

Перечень лицензионного программного обозначения

| № | Наименование | Краткое описание |
|---|--|--------------------------|
| 1 | Microsoft Windows | Операционная система |
| 2 | Microsoft Office (включает Word, Excel, Power-Point) | Пакет офисных приложений |
| 3 | Система тестирования INDIGO | Тестирование |

Перечень профессиональных баз данных и информационных справочных систем

| № | Наименование | Тематика | Электронная почта |
|---|---|---------------|---|
| 1 | Научная электронная библиотека eLibrary | Универсальная | https://www.elibrary.ru/defaultx.asp |
| 2 | Гарант | Правовая | http://www.garant.ru/ |
| 3 | КонсультантПлюс | Правовая | http://www.consultant.ru/ |

12 Материально-техническое обеспечение обучения по дисциплине для лиц с ОВЗ и инвалидов

Входная группа в главный учебный корпус оборудован пандусом, кнопкой вызова, тактильными табличками, опорными поручнями, предупреждающими знаками, доступным расширенным входом, в корпусе есть специально оборудованная санитарная комната. Для перемещения инвалидов и ЛОВЗ в помещении имеется передвижной гусеничный ступенькоход. Корпус оснащен противопожарной звуковой и визуальной сигнализацией.

| № п/п | Наименование учебных предметов, курсов, дисциплин (модулей), практики, иных видов учебной деятельности, предусмотренных учебным планом образовательной программы | Наименование помещений для проведения всех видов учебной деятельности, предусмотренной учебным планом, в том числе, помещений для самостоятельной работы, с указанием перечня основного оборудования, учебно-наглядных пособий и используемого программного обеспечения | Адрес (местоположение) помещений для проведения всех видов учебной деятельности, предусмотренной учебным планом (в случае реализации образовательных программ в сетевой форме дополнительно указывается наименование организации, с которой заключен договор) |
|-------|--|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| 1 | Бизнес-планирование | <p>Помещение №221 ГУК, площадь — 101м²; посадочных мест — 95; учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, курсового проектирования (выполнения курсовых работ), групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, в том числе для обучающихся с инвалидностью и ОВЗ</p> <p>технические средства обучения, наборы демонстрационного оборудования и учебно-наглядных пособий (ноутбук, проектор, экран), в т.ч для обучающихся с инвалидностью и ОВЗ;</p> | 350044, Краснодарский край, г. Краснодар, ул. им. Калинина, 13 |

| № п/п | Наименование учебных предметов, курсов, дисциплин (модулей), практики, иных видов учебной деятельности, предусмотренных учебным планом образовательной программы | Наименование помещений для проведения всех видов учебной деятельности, предусмотренной учебным планом, в том числе, помещений для самостоятельной работы, с указанием перечня основного оборудования, учебно-наглядных пособий и используемого программного обеспечения | Адрес (местоположение) помещений для проведения всех видов учебной деятельности, предусмотренной учебным планом (в случае реализации образовательных программ в сетевой форме дополнительно указывается наименование организации, с которой заключен договор) |
|-------|--|--|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| | | <p>программное обеспечение: Windows, Office;</p> <p>специализированная мебель (учебная доска, учебная мебель), в т.ч для обучающихся с инвалидностью и ОВЗ.</p> <p>Помещение №114 ЗОО, площадь — 43м²; посадочных мест — 25; учебная аудитория для проведения занятий семинарского типа, курсового проектирования (выполнения курсовых работ), групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, в том числе для обучающихся с инвалидностью и ОВЗ</p> <p>специализированная мебель (учебная доска, учебная мебель), в том числе для обучающихся с инвалидностью и ОВЗ</p> | |

13 Особенности организации обучения лиц с ОВЗ и инвалидов

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

| Категории студентов с ОВЗ и инвалидностью | Форма контроля и оценки результатов обучения |
|---|---|
| <i>С нарушением зрения</i> | – устная проверка: дискуссии, тренинги, круглые столы, собеседования, устные коллоквиумы и др.; |

| | |
|---|--|
| | <p>– 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.;</p> <p>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.</p> |
| <i>С нарушением слуха</i> | <p>– письменная проверка: контрольные, графические работы, тестирование, домашние задания, эссе, письменные коллоквиумы, отчеты и др.;</p> <p>– с использованием компьютера: работа с электронными образовательными ресурсами, тестирование, рефераты, курсовые проекты, графические работы, дистанционные формы и др.;</p> <p>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.</p> |
| <i>С нарушением опорно-двигательного аппарата</i> | <p>– 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.;</p> <p>– устная проверка, с использованием специальных технических средств (средств коммуникаций): дискуссии, тренинги, круглые столы, собеседования, устные коллоквиумы и др.;</p> <p>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, ограниченным в передвижении и др.</p> |

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

Студенты 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», «прожектор» 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.

Студенты 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.).

Студенты с нарушениями слуха

(глухие, слабослышащие, позднооглохшие)

- предоставление образовательного контента в текстовом электронном формате, позволяющем переводить аудиальную форму лекции в плоскостную информацию;
- наличие возможности использовать индивидуальные звукоусиливающие устройства и сурдотехнические средства, позволяющие осуществлять приём и передачу информации; осуществлять взаимобратный 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).

Студенты 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.

**Практическая подготовка по дисциплине
«Оценка и управление стоимостью предприятия»**

Практические занятия:

| Элементы работ, связанные с будущей профессиональной деятельностью | Трудоем- кость, час. | Используемые обо- рудование и про- граммное обеспе- чение |
|--|----------------------------|---|
| <p>Тема: «Общие сведения о риске в финансовой сфере»</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Сбор данных об рыночном индексе. 2. Сбор данных о цене, дивидендах акции 3. Расчет доходности акции. 4. Расчет доходности рынка. 5. Расчет бета-коэффициента акции относительно рыночного индекса. 6. Оценка ожидаемой доходности акции по модели капитальных активов. | 2 | Microsoft Windows; Microsoft Office (включает Word, Excel, PowerPoint) |
| <p>Тема «Безрисковая ставка и премия за риск»</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Сбор статистического материала по индексу доходности рынка. 2. Сбор статистического материала по доходности государственных ценных бумаг 3. Расчет премии за риск по разным методическим основам (среднеарифметическая и среднегеометрическая) на разных временных периодах 4. Дополнение показателя среднего значения премии расчетом стандартного отклонения этого показателя 5. Формирование динамической модели расчета премии за риск на среднегеометрической основе с вариативным набором исходных условий относительно выбранного безрискового актива и начального временного периода | 2 | Microsoft Windows; Microsoft Office (включает Word, Excel, PowerPoint) |
| <p>Тема «Модель свободных денежных потоков на собственный капитал» «Заключительная стоимость и ее оценка»</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Анализ состояния дел в отрасли. 2. Расчет экономических показателей, с помощью которых можно оценить эффективность финансовой и экономической деятельности организации. 3. Расчет прогнозных темпов роста доходов организации через прогнозных темпы роста спроса на инновационный продукт (технология) 4. Оценка перспективных функций организации на основе двухфазной модели свободного денежного дохода на собственный капитал. Расчет заключительной стоимости организации 5. Формирование выводов по исследованию | 4 | Microsoft Windows; Microsoft Office (включает Word, Excel, PowerPoint) |
| Итого | 8 | x |