

# **АНО ВО «НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИНСТИТУТ БИЗНЕСА»**

Рабочая программа дисциплины (модуля)

## **Б1.В.09 «УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ КОМПАНИИ»**

<b>Направление подготовки</b>	<i>38.03.01 Экономика (уровень бакалавриата)</i>
<b>Направленность (профиль) программы</b>	<i>Финансы и кредит</i>
<b>Формы обучения</b>	<i>очная, очно-заочная</i>

*Автор – составитель:  
к.э.н., доцент Мироненко Е.М.*

Москва 2022

Рабочая программа дисциплины (модуля) составлена в соответствии с ФГОС ВО по направлению подготовки 38.03.01 Экономика (Утвержден приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от 12.08.2020 № 954)

Рецензент: Никандрова Лариса Константиновна - д.э.н., профессор, профессор кафедры национальной экономики Экономического факультета ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте России».

Рабочая программа дисциплины (модуля) утверждена на заседании кафедры финансов и бухгалтерского учета АНО ВО «Национальный институт бизнеса».

Протокол №9 от 29.06.202 г.

Рабочая программа дисциплины (модуля) согласована в рамках основной профессиональной образовательной программы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, направленность (профиль) программы Финансы и кредит с ПАО «Сбербанк», АО «Инвестиционная компания «ФИНАМ».

## СОДЕРЖАНИЕ

1. Цель и задачи дисциплины (модуля).....	3
2. Место дисциплины (модуля) в структуре ОПОП ВО.....	4
3. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы .....	5
4. Структура и содержание дисциплины (модуля).....	7
4.1 Распределение трудоемкости в часах по всем видам аудиторной и самостоятельной работы обучающихся.....	7
4.2 Учебно-тематический план дисциплины (модуля) .....	8
5. Содержание дисциплины (модуля).....	9
6. Планы занятий семинарского типа.....	12
7. Методические рекомендации для обучающихся по дисциплине (модулю).....	14
8. Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю).....	14
9. Особенности обучения лиц с ограниченными возможностями здоровья.....	19
10. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины (модуля).....	20
11. Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля).....	22
<b>Приложения к рабочей программе дисциплины (модуля)</b>	
Приложение 1. Методические рекомендации для обучающихся по дисциплине (модулю)	
Приложение 2. Содержание фонда оценочных средств текущего контроля по дисциплине (модулю)	

### 1. ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

**Образовательная цель изучения данной дисциплины** – формирование у будущих бакалавров теоретических знаний и практических навыков по методологии и организации финансового учета, представлению финансовой информации различным пользователям для выработки, обоснования и принятия решений в области экономики, финансов, налогообложения и управления на различных уровнях.

**Основные задачи** изучения дисциплины:

- получение представления о месте и роли финансового учета как основного источника достоверной информации для принятия управленческих решений ее пользователями;
- овладение теоретическими и практическими основами организации учетного процесса в хозяйствующих субъектах с различными видами собственности, организационно-правовыми формами и видами деятельности;
- освоение порядка ведения записей в первичных документах, на бухгалтерских счетах и других учетных регистрах, а также составления бухгалтерской финансовой отчетности в соответствии с общими нормативами, положениями и учетной политикой организации;
- выработка умений использовать информацию финансового учета для принятия профессиональных решений при оценке эффективности деятельности организации.

**Воспитательная цель дисциплины** – создание условий для активной жизнедеятельности обучающихся, их гражданского самоопределения, профессионального становления и индивидуально-личностной самореализации в созидательной

деятельности для удовлетворения потребностей в нравственном, культурном, интеллектуальном, социальном и профессиональном развитии.

Достижению поставленной цели воспитания обучающихся способствует решение следующих задач:

- развитие мировоззрения и актуализация системы базовых ценностей личности;
- приобщение обучающихся к общечеловеческим нормам морали, национальным устоям и академическим традициям;
- воспитание уважения к закону, нормам коллективной жизни, развитие гражданской и социальной ответственности;
- воспитание положительного отношения к труду, воспитание социально значимой целеустремленности и ответственности в деловых отношениях;
- обеспечение развития личности и ее социально-психологической поддержки, формирование личностных качеств, необходимых для эффективной профессиональной деятельности;
- выявление и поддержка талантливой обучающихся, формирование организаторских навыков, творческого потенциала, вовлечение обучающихся в процессы саморазвития и самореализации;
- формирование культуры и этики профессионального общения;
- воспитание внутренней потребности личности в здоровом образе жизни, ответственного отношения к природной и социокультурной среде;
- повышение уровня культуры безопасного поведения;
- развитие личностных качеств и установок, социальных навыков и управленческими способностями.

## **2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ) В СТРУКТУРЕ ОПОП ВО**

Данная дисциплина относится к Блоку 1. Дисциплины (модули) (часть, формируемая участниками образовательных отношений).

2.1. Дисциплина основывается на знаниях, полученных при изучении дисциплин: «Микроэкономика», «Статистика», «Экономика организаций», «Финансы» и др.

2.2. Дисциплины (модули) и практики, для которых освоение данной дисциплины (модуля) необходимо как предшествующее: «Налоговые инструменты финансового регулирования», «Аудит финансовой отчетности», «Управление финансами и бюджетирование», «Управление финансовыми рисками», «Оценка стоимости бизнеса», «Ценообразование», «Учет и операционная деятельность в банках», производственная практика, преддипломная практика и др.

Финансовый учет интересует не только профессионалов в области учетной деятельности, но и всех людей, которые имеют отношение к предпринимательству, управлению собственностью, инвестированию и финансированию. В результате изучения теоретических и методических основ финансового учета обучающийся должен осмыслить сущность учета как одной из важнейших экономических наук, его место в системе управления хозяйственной деятельности в условиях рыночной экономики.

Без знания финансового учета и отчетности невозможно эффективно работать в сфере бизнеса, так как глубокое знание финансового учета, являясь основным источником наиболее полной и достоверной информации о хозяйственно-финансовой деятельности предприятия, позволяет принимать грамотные управленческие решения.

На сегодняшний день в мировой практике управления организациями накоплен большой опыт учетной деятельности. Огромный вклад в развитие теории и практики финансового учета внесли и российские ученые и практики. Этот опыт нашел отражение в различных областях научного знания, связанных с теорией и практикой учетной деятельности, в том числе в дисциплине «Финансовый учет и отчетность».

### **3. ПЕРЕЧЕНЬ ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ), СООТНЕСЕННЫХ С ПЛАНИРУЕМЫМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ ОСВОЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ**

<b>Компетенции</b>	<b>Индикаторы достижения компетенции</b>	<b>Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю)</b>
ПК-17 владение навыками по определению стоимостей движимого имущества, а также работ и услуг, связанных с машинами, оборудованием, иным движимым имуществом; недвижимого имущества, прав, работ и услуг, связанных с объектами недвижимости	ПК-17.1. В рамках управления стоимостью компании демонстрирует навыки определения стоимости движимого и недвижимого имущества, а также прав, работ и услуг, связанных с этими объектами	<p><b>Знать:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- методы и модели расчетов финансовых показателей, используемые в оценке и управлении стоимостью компании;</li> <li>- современные методы анализа финансовой информации в процессах управления стоимостью компании;</li> <li>- современные методы расчета и оценки доходов и рисков бизнеса с использованием современных технических средств и информационных технологий;</li> <li>- возможные риски формирования стоимости компании, факторы их определяющие и методы оптимизации в системе управления бизнесом;</li> <li>- современные технологии обработки и методы анализа информационных потоков больших массивов данных различных рынков;</li> <li>- совокупность используемой в прогнозировании стоимости компании информации из больших массивов данных различных рынков;</li> <li>- состав и области использования финансовой информации при разработке финансовых и инвестиционных решений в процессах управления стоимостью компании;</li> <li>- нормативно-правовую базу для обоснования финансовых и инвестиционных решений, направленных на рост стоимости компании;</li> </ul> <p><b>Уметь:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- обоснованно и эффективно применять методы и модели расчетов финансовых показателей, используемые в оценке и управлении стоимостью компании;</li> <li>- обосновывать целесообразность применения и эффек-</li> </ul>

		<p>тивно использовать в управлении стоимостью компании современные методы анализа финансовой информации;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- проводить необходимые расчеты для оценки доходов и рисков бизнеса с использованием современных технических средств и информационных технологий;</li> <li>- разрабатывать и обоснованно предлагать эффективные решения по оптимизации рисков бизнеса на основе анализа влияния различных факторов на уровень стоимости компании;</li> <li>- грамотно применять современные технологии обработки и методы анализа информационных потоков больших массивов данных различных рынков, из результатов анализа делать обоснованные выводы и предложения;</li> <li>- использовать результаты анализа финансовой информации компании при разработке финансовых и инвестиционных решений в процессах управления стоимостью компании;</li> <li>- правильно использовать нормативно-правовую базу для обоснования финансовых и инвестиционных решений, направленных на рост стоимости компании;</li> </ul> <p>Владеть:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками по определению стоимостей движимого имущества, а также работ и услуг, связанных с машинами, оборудованием, иным движимым имуществом;</li> <li>- навыками по определению стоимостей недвижимого имущества, прав, работ и услуг, связанных с объектами недвижимости;</li> <li>- методиками расчетов финансовых показателей, используемые в оценке и управлении стоимостью компании;</li> <li>- навыками проведения необходимых расчетов для оценки доходов и рисков бизнеса с использованием современных технических средств и информационных технологий;</li> <li>- методами разработки эффективных решений по оптимизации рисков бизнеса на основе анализа влияния различных факторов на уровень стоимости компании;</li> <li>- навыками использования результатов анализа финансовой информации компании при разработке финансовых и инвестиционных решений в процессах управления стоимостью компании;</li> <li>- навыками использования нормативно-правовой базы для обоснования финансовых и инвестиционных решений, направленных на рост стоимости компании.</li> </ul>
--	--	---

#### 4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

##### 4.1 Распределение трудоемкости в часах по всем видам аудиторной и самостоятельной работы обучающихся

Общая трудоемкость дисциплины составляет 180 часов (5 зачетных единиц).

###### Для очной формы обучения

Вид учебной работы	Всего часов	Семестр 7, час.
<b>Контактная работа</b>	<b>58,3</b>	<b>58,3</b>
Занятия лекционного типа	24	24
Занятия семинарского типа	32	32
Консультация	2	2
Контактные часы на промежуточную аттестацию в период сессий (экзамен)	0,3	0,3
<b>Самостоятельная работа</b>	<b>94,7</b>	<b>94,7</b>
Контроль	27	27
Форма промежуточной аттестации		экзамен

###### Для очно-заочной формы обучения

Вид учебной работы	Всего часов	Семестр 7, час.
<b>Контактная работа</b>	<b>30,3</b>	<b>30,3</b>
Занятия лекционного типа	12	12
Занятия семинарского типа	16	16
Консультация	2	2
Контактные часы на промежуточную аттестацию в период сессий (экзамен)	0,3	0,3
<b>Самостоятельная работа</b>	<b>140,7</b>	<b>140,7</b>
Контроль	9	9
Форма промежуточной аттестации		экзамен

**4.2. Учебно-тематический план дисциплины (модуля)**  
(очная форма обучения)

№	Наименование темы	Всего	Контактная работа, час				Самостоятельная работа	Компетенция
			Всего	Лекции	Семинары	Практические занятия		
1.	Тема 1. Факторы стоимости предприятия (бизнеса)	34	10	4*	6*		24	ПК-17
2.	Тема 2. Применение основных подходов и методов оценки стоимости предприятия (бизнеса) в управлении стоимостью	48	20	10*		10*	28	ПК-17
3.	Тема 3. Развитие методологии управления стоимостью компании	34	14	6*	8*		20	ПК-17
4.	Тема 4. Современные сферы применения результатов стоимостной оценки и управления стоимостью	34,7	12	4		8*	22,7	ПК-17
	Консультация	2	2					
	Контактные часы на промежуточную аттестацию в период сессий (экзамен)	0,3	0,3					
	Контроль	27						
	<b>Итого часов</b>	<b>180</b>	<b>58,3</b>	<b>24/20*</b>	<b>14/14*</b>	<b>18/18*</b>	<b>94,7</b>	

**Примечание:** \*знаком выделены темы, по которым проводятся активные и интерактивные формы обучения

(очно-заочная форма обучения)

№	Наименование темы	Всего	Контактная работа, час				Самостоятельная работа	Компетенция
			Всего	Лекции	Семинары	Практические занятия		
1.	Тема 1. Факторы стоимости предприятия (бизнеса)	38	6	2*	4*		32	ПК-17
2.	Тема 2. Применение основных подходов и методов оценки стоимости предприятия (бизнеса) в управлении стоимостью	54	12	6*		6*	42	ПК-17
3.	Тема 3. Развитие методологии управления стоимостью компании	38	6	2*	4*		32	ПК-17
4.	Тема 4. Современные сферы применения результатов стоимостной оценки и управления стоимостью	38,7	4	2		2*	34,7	ПК-17
	Консультация	2	2					
	Контактные часы на промежуточную аттестацию в период сессий (экзамен)	0,3	0,3					
	Контроль	9						
	<b>Итого часов</b>	<b>180</b>	<b>30,3</b>	<b>12/10*</b>	<b>8/8*</b>	<b>8/8*</b>	<b>140,7</b>	

**Примечание:** \*знаком выделены темы, по которым проводятся активные и интерактивные формы обучения

## 5. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

### Тема 1. Факторы стоимости предприятия (бизнеса)

Макроэкономические факторы стоимости. Законодательное регулирование. Микроэкономические факторы стоимости. Взгляд с позиции менеджмента. Взгляд с позиции корпоративных финансов. Подготовка информации, необходимой для оценки влияния факторов. Понятие оценки рыночной стоимости и сфера ее применения в современной экономике. Виды стоимости, отличные от рыночной. Оценка компаний на растущих и стабильных рынках капитала. Необходимость и возможность стоимостной оценки в российских условиях. Аутсайдерская и инсайдерская оценка стоимости. Влияние специфических характеристик оцениваемого объекта на процесс оценки. Жизненный цикл компании, его стадии и влияние на оценку стоимости.

- лекция-беседа – форма обучения обучающихся, в рамках которой предполагается вовлечение слушателей в активную беседу с лектором с целью привлечь их внимание к наиболее важным вопросам изучаемой темы посредством обмена мнениями.

## **Тема 2. Применение основных подходов и методов оценки стоимости предприятия (бизнеса) в управлении стоимостью**

Стратегическое управление компанией на основе стоимостного подхода. Понятие бизнес- и конкурентной стратегии. История появления и развитие концепции управления стоимостью компании (VBM, Value Based Management). Понятие стейкхолдеров (заинтересованных лиц). Современные теории управления стоимостью: основные подходы и их практическое применение.

Факторы, влияющие на стоимость компании: анализ внешних и внутренних факторов. Методы анализа. PEST-анализ, анализ отрасли, анализ пяти сил Портера, SWOT-анализ.

Принципы управления стоимостью. Дерево факторов стоимости.

Рыночная стоимость компании как сумма стоимости дисконтированных будущих денежных потоков и стоимости портфеля опционов компании. Применение доходного подхода: метод дисконтирования денежных потоков (ДДП). Методы прогнозирования переменных денежного потока.

Модель средневзвешенной стоимости капитала (WACC). Метод кумулятивного построения. Модель оценки капитальных активов (CAPM). Особенности определения ставки дисконтирования на растущих рынках капитала.

Применение сравнительного подхода: как управлять стоимостью компании по мультипликаторам. Требования к базам мультипликаторов.

- лекция-беседа – форма обучения обучающихся, в рамках которой предполагается вовлечение слушателей в активную беседу с лектором с целью привлечь их внимание к наиболее важным вопросам изучаемой темы посредством обмена мнениями.

## **Тема 3. Развитие методологии управления стоимостью компании**

Оценка стоимости предприятия (бизнеса) на основе экономической прибыли. Необходимые коррекции к данным отчетности для выявления величины экономической прибыли.

Экономическая добавленная стоимость (EVA) как развитие концепции экономической прибыли. Модели определения EVA. Факторы создания EVA. Использование EVA для оценки и управления стоимостью компании. Преимущества и недостатки EVA.

Экономическое содержание и сфера применения показателя акционерной добавленной стоимости (SVA). Использование SVA для управления стоимостью компании. Преимущества и недостатки SVA.

Экономическое содержание и сфера применения показателя рыночной добавленной стоимости (MVA). Использование MVA для управления стоимостью компании. Преимущества и недостатки MVA.

Экономическое содержание и сфера применения показателя денежной добавленной стоимости (CVA). Использование CVA для управления стоимостью компании. Преимущества и недостатки CVA.

Экономическое содержание и сфера применения показателя чистой добавленной стоимости (NVA). Использование NVA для управления стоимостью компании. Преимущества и недостатки NVA.

Оценка стоимости предприятия (бизнеса) на основе метода реальных опционов. Критерии выбора и специфика применения российскими компаниями.

Понятие реального опциона. Этапы развития концепции реальных опционов. Определение цены опциона. Биноминальная модель. Модель Блэка-Шоулза (Black-Scholes). Метод Монте-Карло. Модель PWERM и реальные опционы. Другие модели.

Поведенческие финансы в управлении стоимостью компании.

Финансовые технологии в управлении стоимостью. Особенности оценки стоимости российских и зарубежных финтех – компаний и проектов.

- лекция-беседа – форма обучения обучающихся, в рамках которой предполагается вовлечение слушателей в активную беседу с лектором с целью привлечь их внимание к наиболее важным вопросам изучаемой темы посредством обмена мнениями.

#### **Тема 4. Современные сферы применения результатов стоимостной оценки и управления стоимостью**

Особенности управления стоимостью бизнеса в различных отраслях и сферах экономики.

Оценка стоимости бизнеса для целей слияний и поглощений. Расчет синергетических эффектов и управление основными факторами.

Оценка бизнеса в процессе реструктуризации и антикризисного управления компанией.

Оценка стоимости бизнеса для определения целесообразности проведения IPO и SPO.

Стратегическое управление стоимостью на практике: эмпирические исследования российских и зарубежных авторов.

## **6. ПЛАНЫ ЗАНЯТИЙ СЕМИНАРСКОГО ТИПА**

**а) для обучающихся очной формы обучения**

### **Тема 1. Факторы стоимости предприятия (бизнеса)**

#### **Факторы стоимости на микро- и макроуровне.**

**Выявление и анализ воздействия на денежные потоки компании и ее капитализацию.**

\*Примечание: форма проведения занятия - семинар с использованием дискуссионного метода.

Семинар-дискуссия организуется как процесс диалогического общения участников, в ходе которого происходит формирование практического опыта совместного участия в обсуждении и разрешении теоретических проблем, теоретико-практического мышления будущего специалиста. Цель семинара-дискуссии — предоставить каждому обучающемуся возможности практического использования теоретических понятий в ходе формулирования собственных точек зрения на обсуждаемые проблемы, доказательства или опровержения истинности каких-то высказываний, принятия согласованных решений и т.п.

### **Тема 2. Применение основных подходов и методов оценки стоимости предприятия (бизнеса) в управлении стоимостью**

Решение кейса «Оценка бизнеса в целях формирования стратегии развития компании за счет внутренних источников роста».

### **Тема 3. Развитие методологии управления стоимостью компании**

Сравнение методов ДДП (дисконтированного денежного потока) и реальных опционов. Возможности применения в российской оценочной практике и отраслевые особенности.

### **Тема 4. Современные сферы применения результатов стоимостной оценки и управления стоимостью**

Решение кейса «Построение денежных потоков компании при структуризации сделки по слиянию компаний. Стоимость капитала. Ставка дисконта. Оценка риска. Понятие и определение ставки дисконтирования. Расчет показателей. Выводы».

## **б) для обучающихся очно-заочной формы обучения**

### **Тема 1. Факторы стоимости предприятия (бизнеса)**

#### **Факторы стоимости на микро- и макроуровне.**

**Выявление и анализ воздействия на денежные потоки компании и ее капитализацию.**

\*Примечание: форма проведения занятия - семинар с использованием дискуссионного метода.

Семинар-дискуссия организуется как процесс диалогического общения участников, в ходе которого происходит формирование практического опыта совместного участия в обсуждении и разрешении теоретических проблем, теоретико-практического мышления будущего специалиста. Цель семинара-дискуссии — предоставить каждому обучающемуся возможности практического использования теоретических понятий в ходе формулирования собственных точек зрения на обсуждаемые проблемы, доказательства или опровержения истинности каких-то высказываний, принятия согласованных решений и т.п.

### **Тема 2. Применение основных подходов и методов оценки стоимости предприятия (бизнеса) в управлении стоимостью**

Решение кейса «Оценка бизнеса в целях формирования стратегии развития компании за счет внутренних источников роста».

### **Тема 3. Развитие методологии управления стоимостью компании**

Сравнение методов ДДП (дисконтированного денежного потока) и реальных опционов. Возможности применения в российской оценочной практике и отраслевые особенности.

### **Тема 4. Современные сферы применения результатов стоимостной оценки и управления стоимостью**

Решение кейса «Построение денежных потоков компании при структуризации сделки по слиянию компаний. Стоимость капитала. Ставка дисконта. Оценка риска. Понятие и определение ставки дисконтирования. Расчет показателей. Выводы».

## **7. МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ)**

Приложение 1 Методические рекомендации для обучающихся по дисциплине (модулю)

## **8. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ)**

### **Карта фонда оценочных средств по дисциплине (модулю)**

<b>№ п/п</b>	<b>Темы по учебно-тематическому плану</b>	<b>Оценочные средства</b>
1	Тема 1. Факторы стоимости предприятия (бизнеса)	Устный опрос Текущий контроль Вопросы к экзамену
2	Тема 2. Применение основных подходов и методов оценки стоимости предприятия (бизнеса) в управлении стоимостью	Устный опрос Текущий контроль Вопросы к экзамену
3	Тема 3. Развитие методологии управления стоимостью компании	Устный опрос Текущий контроль Вопросы к экзамену
4	Тема 4. Современные сферы применения результатов стоимостной оценки и управления стоимостью	Устный опрос Текущий контроль Вопросы к экзамену

**Фонд оценочных средств текущего контроля по дисциплине (модулю)**  
Приложение 2 Содержание фонда оценочных средств текущего контроля по дисциплине (модулю)

**Фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине**

**а) Задания для оценки сформированности компонента компетенции «Знать»:**

**Вопросы к экзамену**

1. Показатели эффективности управления стоимостью предприятия.
2. Современные методы оценки, базирующиеся на управлении стоимостью.
3. Учет интеллектуального капитала компании при управлении стоимостью предприятия.
4. Факторы, влияющие на стоимость предприятия.
5. Сущность концепции стоимостного менеджмента.
6. Показатели-индикаторы изменения рыночной стоимости бизнеса.
7. Анализ стратегий современных российских компаний, направленных на рост рыночной стоимости бизнеса.
8. Взаимосвязь современных моделей стоимостной оценки в цикле стратегического управления по критерию прироста стоимости.
9. Анализ чувствительности и эластичности в процедурах управления стоимостью компании.
10. Расчет мультипликатора на основе анализа финансовых коэффициентов.
11. Виды стоимости, определяемые в процессе оценки бизнеса.
12. Денежный поток для инвестированного капитала.
13. Метод дисконтированных денежных потоков: экономическое содержание и основные этапы.
14. Модель оценки капитальных активов.
15. Метод средневзвешенной стоимости капитала.
16. Заключительные поправки в рамках сравнительного подхода.
17. Коэффициент бета.
18. Модель Гордона в управлении стоимостью.
19. Метод капитализации в оценке бизнеса.
20. Мультипликатор Цена/прибыль
21. Расчет ставки капитализации в оценке бизнеса.
22. Мультипликатор Цена/балансовая стоимость.
23. Мультипликатор Цена/денежный поток.
24. Мультипликатор Цена/ Выручка от реализации.
25. Оценка в целях реструктуризации.
26. Денежный поток для собственного капитала.
27. Особенности выявления различных источников управленческой гибкости.

28. Классификация реальных опционов.
29. Связь стоимости бизнеса и неопределенности в краткосрочном периоде.
30. Роль неопределенности в принятии инвестиционных решений.
31. Реальные опционы в оценке бизнеса.
32. Влияние неопределенности на стоимость бизнеса в долгосрочном периоде.
33. Теория финансовых опционов и ее использование для оценки реальных опционов.
34. Модели оценки реальных опционов.
35. Основные понятия теории реальных опционов и инструменты оценки на практике.
36. Основные типы реальных опционов и отраслевые особенности их выявления.
37. Недостатки традиционных моделей оценки активов и основы теории гибкости.

### **Пример практико-ориентированных заданий**

#### **Задание 1.**

Какое влияние нижеприведенные мероприятия оказали на показатель EBITDA на первый прогнозный год и стоимость компании?

Данные по компании:

Отчетный год. Выручка – 500 млн. руб.

Себестоимость без учета амортизации – 350 млн. рублей

Управленческие расходы – 100 млн., в них в том числе учтены расходы на суд по товарному знаку – 5 млн., но в будущем их больше не прогнозируется.

Амортизация – 34 млн.

Проценты по обслуживанию долга – 10 млн.

Продажа основного средства (ОС) – 30 млн.

Уровень налогов – 20%

В отчетном году был продан филиал, который принес в этом же отчетом году выручки на 50 млн. руб. (и у него была такая же рентабельность как и у всего предприятия). Продажа филиала на управленческие расходы не повлияет.

Остаточная стоимость проданного основного средства была 20 млн. руб., оставшийся срок службы – 5 лет.

Прогнозируемый рост цен (инфляция) – 5%

#### **Задание 2.**

Определить стоимость бизнеса в постпрогнозном периоде на основе денежного потока в первом постпрогнозном году. Что произойдет при улучшении условий расчетов с контрагентами и отказе от части склада, что повлечет за собой снижение требований по СОК к выручке до 10 %? Изменится ли стоимость компании и на какую величину?

Есть данные за последний прогнозный год:

Денежный поток – 100

Амортизация – 20

Капитальные вложения – 25

Выручка – 1 000

Данные за предпоследний прогнозный год:

Выручка – 900

Требуемый собственный оборотный капитал (СОК) – 20% от выручки

Прогнозируемый долгосрочный темп роста цен – 3%

Ставка дисконтирования – 15 %

Предполагается, что в постпрогнозном периоде амортизация будет равна капитальным вложениям.

### **ОПИСАНИЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ И КРИТЕРИЕВ ОЦЕНИВАНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ НА РАЗЛИЧНЫХ ЭТАПАХ ИХ ФОРМИРОВАНИЯ, ОПИСАНИЕ ШКАЛ ОЦЕНИВАНИЯ**

ПК-17 владение навыками по определению стоимостей движимого имущества, а также работ и услуг, связанных с машинами, оборудованием, иным движимым имуществом; недвижимого имущества, прав, работ и услуг, связанных с объектами недвижимости		
<b>Пороговый</b>	Знать цели управления стоимостью организации; этапы разработки стратегии управления стоимостью организации; Уметь применять методики оценки стоимости в соответствии с функциональными стратегиями организации; Владеть методиками оценки стоимости в соответствии с функциональными стратегиями организации	<b>удовлетворительно</b>
<b>Средний</b>	Знать факторы, влияющие на выбор стратегии управления стоимостью в реальном и финансовом инвестировании; ключевые показатели эффективности управления стоимостью в реальном и финансовом инвестировании; Уметь использовать отечественный и зарубежный опыт в области развития форм, методов и инструментов стоимостного менеджмента Владеть навыками расчета ключевых показателей эффективности управления стоимостью	<b>хорошо</b>
<b>Повышенный</b>	Знать методы оценки и эволюцию ключевых теорий стоимостного менеджмента, а также инструментарий оптимизации стоимости; Уметь строить дерево целей стратегического управления стоимостью организации; формализовывать цели организации в ключевых показателях эффективности управления стоимостью; Владеть навыками построения дерева целей стратегического управления стоимостью организации; формированием стратегии управления стоимостью в соответствии с функциональными стратегиями организации	<b>отлично</b>

## КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ УРОВНЯ ОСВОЕНИЯ КОМПЕТЕНЦИИ

Форма контроля	Критерии оценки уровня освоения компетенции
Тестирование	<p>Критерием оценки является уровень усвоения обучающимся материала, предусмотренного программой дисциплины, что выражается количеством правильных ответов на предложенные тестовые задания по дисциплине.</p> <p>При ответах на вопросы теста:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 90 – 100 % правильных ответов – «отлично»;</li> <li>• 75 – 89 % правильных ответов – «хорошо»;</li> <li>• 50 – 74 % правильных ответов – «удовлетворительно»;</li> <li>• менее 50 % правильных ответов – «неудовлетворительно».</li> </ul>
Устный опрос	<p>Критерием оценки является уровень усвоения обучающимся теоретического материала, предусмотренного программой дисциплины, что выражается в степени владения материалом.</p> <p>«Отлично» - полный ответ на основные вопросы в объеме лекций с привлечением дополнительной литературы, полные грамотные ответы на все дополнительные вопросы. При ответах на вопросы обращается внимание на самостоятельность выводов и обоснованную точку зрения.</p> <p>«Хорошо» - неполный ответ на основные вопросы в объеме лекций с использованием дополнительной литературы, ответы на часть дополнительных вопросов.</p> <p>«Удовлетворительно» - посредственный ответ на основные вопросы в объеме лекций и ответы на часть дополнительных вопросов.</p> <p>«Неудовлетворительно» - незнание основных вопросов в объеме лекций (слабый ответ или его отсутствие на основные вопросы и затруднения с ответами на дополнительные вопросы).</p>
Реферат и доклад	<p>Критерием оценки является новизна текста; обоснованность выбора источника; степень раскрытия сущности вопроса; соблюдения требований к оформлению; владение материалом.</p> <p>Оценка «отлично» - выполнены все требования к написанию и защите реферата: обозначена проблема и обоснована ее актуальность, сделан краткий анализ различных точек зрения на рассматриваемую проблему и логично изложена собственная позиция, сформулированы выводы, тема раскрыта полностью, выдержан объем, соблюдены требования к внешнему оформлению, даны правильные ответы на дополнительные вопросы.</p> <p>Оценка «хорошо» – основные требования к реферату и его защите выполнены, но при этом допущены недочеты. В частности, имеются неточности в изложении материала; отсутствует логическая последовательность в суждениях; не выдержан объем реферата; имеются упущения в оформлении; на дополнительные вопросы при защите даны неполные ответы.</p> <p>Оценка «удовлетворительно» – имеются существенные отступления от требований к реферированию. В частности: тема освещена лишь частично; допущены фактические ошибки в содержании реферата или при ответе на дополнительные вопросы; во время защиты отсутствует вывод.</p> <p>Оценка «неудовлетворительно» – тема реферата не раскрыта, обнаруживается существенное непонимание проблемы.</p>

Экзамен	<p>Критерием оценки является уровень усвоения обучающимся материала, предусмотренного программой дисциплины, что выражается в степени владения им.</p> <p>«отлично», если обучающийся показал глубокие знания и понимание программного материала по поставленному вопросу, умело увязывает его с практикой, грамотно и логично строит ответ, быстро принимает оптимальные решения (при решении практических задач);</p> <p>«хорошо», если обучающийся твердо знает программный материал, грамотно его излагает, не допускает существенных неточностей в ответе на вопрос, правильно применяет полученные знания при решении практических вопросов;</p> <p>«удовлетворительно», если обучающийся имеет знания только основного материала по поставленному вопросу, но не усвоил его деталей, требует в отдельных случаях наводящих вопросов, допускает отдельные неточности;</p> <p>«неудовлетворительно», если обучающийся допускает грубые ошибки в ответе на поставленный вопрос.</p>
---------	---

## **9. ОСОБЕННОСТИ ОБУЧЕНИЯ ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ**

Организация образовательного процесса для лиц с ограниченными возможностями здоровья осуществляется в соответствии с «Методическими рекомендациями по организации образовательного процесса для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья в образовательных организациях высшего образования, в том числе оснащенности образовательного процесса» Министерства образования и науки РФ от 08.04.2014 г. № АК-44/05вн и «Положение об организации инклюзивного образования в АНО ВО «Национальный институт бизнеса».

Подбор и разработка учебных материалов для обучающихся с ограниченными возможностями здоровья производится с учетом их индивидуальных особенностей.

Предусмотрена возможность обучения по индивидуальному учебному плану.

## 10. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

### Основная литература:

Иголкина, Т.Н. Методы оценки и управления стоимостью бизнеса предприятия: учебное пособие / Т.Н. Иголкина, О. А. Клиндухова, С.К. Кочина. — Белгород: Белгородский государственный технологический университет им. В.Г. Шухова, ЭБС АСВ, 2020. — 268 с. — ISBN 978-5-361-00764-6. — Текст: электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART: [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/122947.html>. — Режим доступа: для авторизир. пользователей

Щербакова, Н.А. Управление стоимостью бизнеса: учебное пособие / Н.А. Щербакова, В. А. Щербаков. — Новосибирск: Новосибирский государственный технический университет, 2019. — 95 с. — ISBN 978-5-7782-4065-0. — Текст: электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART: [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/99230.html>. — Режим доступа: для авторизир. пользователей

### Дополнительная литература:

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. — ISBN 978-5-7937-1598-0. — Текст: электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART: [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/102946.html>. — Режим доступа: для авторизир. пользователей. - DOI: <https://doi.org/10.23682/102946>

Лисовский, А. Л. Оценка стоимости фирмы (бизнеса): учебное пособие / А.Л. Лисовский, Т. А. Никерова, Л.А. Шмелева. — Москва: Научный консультант, 2017. — 58 с. — ISBN 978-5-6040243-3-1. — Текст: электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART: [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/75466.html>. — Режим доступа: для авторизир. пользователей

### Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»

1. Официальный сайт Банка России. <http://www.cbr.ru>
2. Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации. <http://www.minfin.ru>
3. Официальный сайт Министерства экономического развития России [www.economy.gov.ru](http://www.economy.gov.ru)
4. Официальный сайт Федеральной налоговой службы Российской Федерации. <http://www.nalog.ru>
5. Периодическое издание «Учет. Налоги. Право». <https://e.gazeta-unp.ru/>
6. Периодическое издание «Финансовая газета». <https://fingazeta.ru/>
7. Периодическое издание газеты «Бизнес и банки». <http://old.pressa.ru/izdanie/2828>

Электронно-библиотечная система

IPRBooks. <http://www.iprbookshop.ru>

**Электронные образовательные ресурсы  
(современные профессиональные базы данных)**

Научная электронная библиотека <http://www.elibrary.ru>

**Электронные образовательные ресурсы  
(информационные справочные системы)**

Справочно-правовая система «Гарант». <http://www.garant.ru>

Справочно-правовая система «Консультант Плюс». <http://www.consultant.ru>

Официальный Интернет-портал правовой информации. Государственная система правовой информации. <http://pravo.gov.ru>

**Перечень комплектов лицензионного и свободно распространяемого программного обеспечения, используемого при изучении дисциплины (модуля)**

При изучении дисциплины предполагается применение современных информационных технологий. Комплект программного обеспечения для их использования включает в себя:

- пакеты офисного программного обеспечения Microsoft Office (Word, Excel, PowerPoint);
- веб-браузер (Google Chrome, Mozilla Firefox, Internet Explorer);
- электронную библиотечную систему IPRBooks;
- систему размещения в сети «Интернет» и проверки на наличие заимствований курсовых, научных и выпускных квалификационных работ «ВКР-ВУЗ.РФ».

Доступ к электронной информационно-образовательной среде обеспечивается через сеть Интернет <https://eios.nibmoscow.ru/>.

## **11. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)**

Материально-техническая база Института обеспечивает проведение всех видов занятий, предусмотренных учебным планом, и соответствует действующим санитарным и противопожарным правилам и нормам.

Для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, курсового проектирования (выполнения курсовых работ), групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации используются учебные аудитории, а также помещения для самостоятельной работы и помещения для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечен доступ в электронную информационно-образовательную среду института.

Специальные помещения укомплектованы специализированной мебелью и техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой аудитории: мобильный мультимедийный комплект в составе: проектор, ноутбук.

Для проведения занятий лекционного типа используются наборы демонстрационного оборудования и учебно-наглядных пособий, обеспечивающие тематические иллюстрации, соответствующие рабочей программе дисциплины (модуля).