

Документ подписан простой электронной подписью

Информация о владельце:

ФИО: Петровская Анна Викторовна

Должность: Директор

Дата подписания: 20.10.2022 15:34:25

Уникальный программный ключ:

798bda6555fbdebe827768f6f1710bd17a9070c31fdc1b6a6ac5a1ff0c8d199

Приложение 3

к основной профессиональной образовательной программе

по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит

направленность (профиль) программы магистратуры

«Финансовая аналитика»

**Министерство науки и высшего образования Российской Федерации**  
**Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение**  
**высшего образования**  
**«Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»**  
**Краснодарский филиал**

**Факультет экономики, менеджмента и торговли**

**Кафедра финансов и кредита**

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

**Б1.В.07 Управление стоимостью компании**

**Направление подготовки 38.04.08 Финансы и кредит**

**Направленность (профиль)**  
**программы магистратуры «Финансовая аналитика»**

**Уровень высшего образования Магистратура**

**Год начала подготовки 2021**

**Краснодар – 2021 г.**

**Составитель:**

к.э.н., доцент кафедры финансов и  
кредита

(ученая степень, ученое звание, должность,)

О.П. Пидяшова

Рабочая программа одобрена на заседании кафедры финансов и кредита

протокол № 6 от 21.01.2021 г.

# СОДЕРЖАНИЕ

\_Тoc95499267

<b>I. ОРГАНИЗАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ .....</b>	<b>3</b>
Цель и задачи освоения дисциплины .....	4
Место дисциплины в структуре образовательной программы .....	4
Объем дисциплины и виды учебной работы .....	4
Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине .....	5
<b>II. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ.....</b>	<b>8</b>
<b>III. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ.....</b>	<b>13</b>
Рекомендуемая литература.....	13
Перечень информационно-справочных систем .....	13
Перечень электронно-образовательных ресурсов.....	13
Перечень профессиональных баз данных .....	14
Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины .....	14
Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень программного обеспечения .....	15
Материально-техническое обеспечение дисциплины .....	15
<b>IV. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ .....</b>	<b>15</b>
<b>VI. ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ.....</b>	<b>15</b>
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ 1.....</b>	<b>36</b>

# I. ОРГАНИЗАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ

## Цель и задачи освоения дисциплины

Целью учебной дисциплины «Управление стоимостью компании» является получение и закрепление студентами знаний в области теории и практики оценки и управления стоимостью компании

Задачами дисциплины являются:

1. ознакомление с терминологией основ управления стоимостью компании;
2. подготовка информационной базы и интерпретация данных финансовой отчетности для целей оценки и управления стоимостью компании;
3. формирование умения оценки стоимости в аспекте инвестирования, ликвидации предприятия, антикризисного управления и др.
4. овладение методиками оценки рыночной стоимости предприятия в целом;
5. формирование навыков основных методов временной оценки денежных потоков и методов оценки и управления стоимостью компании.

## Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Управление стоимостью компании», относится к вариативной части учебного плана.

## Объем дисциплины и виды учебной работы

Таблица 1

Показатели объема дисциплины	Всего часов по формам обучения		
	очная	очно-заочная	заочная
Объем дисциплины в зачетных единицах	<b>5 ЗЕТ</b>		
Объем дисциплины в акад. часах	<b>180</b>		
Промежуточная аттестация: форма	Экзамен	Экзамен	Экзамен
<b>Контактная работа обучающихся с преподавателем (Контакт. часы), всего:</b>	<b>28</b>	<b>24</b>	<b>16</b>
1. Аудиторная работа (Ауд.), акад. часов всего, в том числе:	<b>24</b>	<b>20</b>	<b>12</b>
• лекции	12	10	6
• практические занятия	12	10	6
• лабораторные занятия	-	-	-
в том числе практическая подготовка	-	-	-
2. Индивидуальные консультации (ИК)	-	-	-
3. Контактная работа по промежуточной аттестации (Катт)	-	-	-
4. Консультация перед экзаменом (КЭ)	2	2	2
5. Контактная работа по промежуточной аттестации в период экз. сессии / сессии заочников (Каттэк)	2	2	2

<b>Самостоятельная работа (СР), всего:</b>	<b>152</b>	<b>156</b>	<b>164</b>
в том числе:			
• самостоятельная работа в период экз. сессии (СРэк)	32	32	5
• самостоятельная работа в семестре (СРС)	120	124	159
в том числе, самостоятельная работа на курсовую работу	-	-	-
• изучение ЭОР	-	-	-
• изучение онлайн-курса или его части	-	-	-
• выполнение индивидуального проекта	40	40	54
• и другие виды .....			
• подготовка к опросу	20	20	20
• подготовка к тестированию	30	32	45
• решение расчетно-аналитических задач	30	32	40

## Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине

Таблица 2

<b>Формируемые компетенции</b> (код и наименование компетенции)	<b>Индикаторы достижения компетенций</b> (код и наименование индикатора)	<b>Результаты обучения</b> (знания, умения)
<b>ПК-2.</b> Разработка финансового плана для клиента и целевого инвестиционного портфеля	<b>ПК-2.3</b> Проведение расчетов величины портфеля, достаточной для покрытия финансовых целей, расчет параметров целевого инвестиционного портфеля, моделирование целевого портфеля клиента, расчет целевой доходности в зависимости от финансовых целей и начального капитала	<b>ПК-2.3. 3-1.</b> Знает принципы формирования стоимости денег во времени, дисконтирования денежного потока, расчета приведенной и будущей стоимости, начисления сложных процентов, расчета доходности активов
		<b>ПК-2.3. 3-2.</b> Знает принципы дисконтирования денежных потоков, методы многовариантности расчетов, методы математического моделирования и количественной оптимизации
		<b>ПК-2.3. У-1.</b> Умеет рассчитывать величину портфеля, достаточную для покрытия финансовых целей, оценивать затраты на проведение финансовых операций
		<b>ПК-2.3. У-2.</b> Умеет рассчитывать целевую доходность в зависимости от финансовых целей и начального капитала
<b>ПК-3.</b> Разработка методологии и стандартизация процесса	<b>ПК-3.3.</b> Установление требований к организации, функционированию и	<b>ПК-3.3. 3-1.</b> Знает основные понятия и современные принципы работы с информацией, корпоративные информационные системы и базы данных

финансового консультирования и финансового планирования	консультационная поддержка по вопросам аппаратно-информационного обеспечения процесса финансового консультирования и финансового планирования, требований к закупкам и объемов закупки услуг внешних поставщиков для обеспечения процесса финансового консультирования в организации (базы данных, информационные системы, специализированные средства, консультационные услуги), организация действий по обеспечению сотрудников подразделения по финансовому консультированию необходимым оборудованием и доступом к информационным системам организации	<b>ПК-3.3. 3-2. Знает</b> основные положения национальных и международных стандартов и руководств в области управления информационными технологиями и информационной безопасности
		<b>ПК-3.3. 3-3. Знает</b> требования и бюджет организации на внедрение и поддержание аппаратно-информационного обеспечения финансового консультирования
		<b>ПК-3.3. У-1. Умеет</b> анализировать информацию, тенденции лучших мировых практик и уровень аппаратно-информационного обеспечения процесса финансового консультирования в отрасли и в организации
		<b>ПК-3.3. У-2. Умеет</b> оценивать ресурсные затраты, и полезность внедрения и функционирования автоматизированных систем по финансовому консультированию
		<b>ПК-3.3. У-3. Умеет</b> использовать программное обеспечение (текстовые, графические, табличные и аналитические приложения, приложения для визуального представления данных) для работы с информацией на уровне опытного пользователя
		<b>ПК-3.3. У-4. Умеет</b> разрабатывать, формулировать технические задания и управлять проектами аппаратно-информационного обеспечения финансового консультирования, координировать деятельность сторонних организаций и вести переговоры по вопросам аппаратно-информационного обеспечения процесса финансового консультирования
<b>ПК-4.</b> Управление эффективностью инвестиционного проекта	<b>ПК-4.2</b> Оценка ресурсов операций инвестиционного проекта, расчет трудовых ресурсов, для реализации инвестиционного проекта	<b>ПК-4.2. 3-1. Знает</b> рынок капитала и его инструментарий, механизмы финансирования инвестиционных проектов, особенности применения механизмов по привлечению инвестиций для различных отраслей экономики
		<b>ПК-4.2. 3-2. Знает</b> инструменты проектного финансирования, принципы оценки состояния земельного участка и объектов инфраструктуры, необходимых для реализации инвестиционного проекта
		<b>ПК-4.2. У-1. Умеет</b> оценивать ресурсы операций инвестиционного проекта, и

		эффективность использования ресурсов по инвестиционному проекту
		<b>ПК-4.2. У-2. Умеет</b> управлять издержками проекта, планировать потребности инвестиционного проекта в трудовых ресурсах

**II. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**  
**этапы формирования и критерии оценивания сформированности компетенций**

Таблица 3

№ п/п	Наименование раздела, темы дисциплины	Трудоемкость, академические часы						Индикаторы достижения компетенций	Результаты обучения (знания, умения)	Учебные задания для аудиторных занятий	Текущий контроль	Задания для творческого рейтинга (по теме(-ам)/ разделу или по всему курсу в целом)
		Лекции	Практические занятия	Лабораторные занятия	Практическая подготовка	Самостоятельная работа	Всего					
<b>Семестр 4 (очная форма обучения)</b>												
1.	<b>Тема 1. Цели и организация процесса оценки и управления стоимости компании.</b> Понятие и основные цели оценочной деятельности. Предмет и методы оценки стоимости компании. Основные принципы оценки стоимости компании. Основные этапы процедуры оценки. Информационная система оценки: источники внешней и внутренней информации.	2	2	-	-	20	24	ПК-2.3 ПК-3.3 ПК-4.2	ПК-2.3 3-1, 3-2, ПК-2.3. У-1, У-2 ПК-3.3 3-1, 3-2, 3-3, ПК-3.3 У-1, У-2, У-3, У-4 ПК-4.2 3-1, 3-2, ПК-4.2. У-1, У-2	О.	Т.	Р.
2.	<b>Тема 2. Основные подходы к оценке стоимости компании: доходный, сравнительный и затратный подходы. Анализ финансового состояния компании.</b> Экономическое содержание доходного метода. Метод дисконтированных денежных потоков. Метод капитализации доходов. Методы и приемы сравнительного подхода, преимущества и недостатки, условия применения. Имущественный (затратный) подход к оценке компании — метод накопления активов. Оценка ликвидационной стоимости. Виды рисков в оценочной деятельности	4	4	-	-	36	44	ПК-2.3 ПК-3.3 ПК-4.2	ПК-2.3 3-1, 3-2, ПК-2.3. У-1, У-2 ПК-3.3 3-1, 3-2, 3-3, ПК-3.3 У-1, У-2, У-3, У-4 ПК-4.2 3-1, 3-2, ПК-4.2. У-1, У-2	О.	Р.А.З., Т.	Инд.п.

3.	<b>Тема 3. Особенности оценки и управления объектами недвижимости и материальных активов.</b> Особенности затратного, сравнительного и доходного подходов, их преимущества и недостатки в рамках оценки объектов недвижимости. Метод чистых активов. Оценка земельных участков. Применение классификаторов основных фондов. Методы затратного, сравнительного и доходного подхода к оценке машин, оборудования и транспортных средств.	4	4	-	-	36	44	ПК-2.3 ПК-3.3 ПК-4.2	ПК-2.3 3-1, 3-2, ПК-2.3. У-1, У-2 ПК-3.3 3-1, 3-2, 3-3, ПК-3.3 У-1, У-2, У-3, У-4 ПК-4.2 3-1, 3-2, ПК-4.2. У-1, У-2	О.	Р.А.З., Т.	Р.
4.	<b>Тема 4. Особенности оценки и управления нематериальными активами, финансовыми вложениями, долевых частей.</b> Классификация нематериальных активов. Концепция «гудвилл». Применение методов доходного подхода к оценке нематериальных активов. Сравнительный подход к оценке нематериальных активов. Сравнительный подход к оценке нематериальных активов. Оценка финансовых активов: обыкновенных и привилегированных акций, облигаций. Оценка долевых частей.	2	2	-	-	28	32	ПК-2.3 ПК-3.3 ПК-4.2	ПК-2.3 3-1, 3-2, ПК-2.3. У-1, У-2 ПК-3.3 3-1, 3-2, 3-3, ПК-3.3 У-1, У-2, У-3, У-4 ПК-4.2 3-1, 3-2, ПК-4.2. У-1, У-2	О.	Р.А.З., Т.	Инд.п.
	<b>Итого</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>120</b>	<b>144</b>					

Таблица 3

№ п/п	Наименование раздела, темы дисциплины	Трудоемкость, академические часы					Индикаторы достижения компетенций	Результаты обучения (знания, умения)	Учебные задания для аудиторных занятий	Текущий контроль	Задания для творческого рейтинга (по теме(-ам)/ разделу или по всему курсу в целом)
		Лекции	Практические занятия	Лабораторные занятия	Практическая подготовка	Самостоятельная работа					
	<b>Семестр 4 (очно-заочная форма обучения)</b>										

1.	<b>Тема 1. Цели и организация процесса оценки и управления стоимости компании.</b> Понятие и основные цели оценочной деятельности. Предмет и методы оценки стоимости компании. Основные принципы оценки стоимости компании. Основные этапы процедуры оценки. Информационная система оценки: источники внешней и внутренней информации.	2	1	-	-	21	24	ПК-2.3 ПК-3.3 ПК-4.2	ПК-2.3 3-1, 3-2, ПК-2.3. У-1, У-2 ПК-3.3 3-1, 3-2, 3-3, ПК-3.3 У-1, У-2, У-3, У-4 ПК-4.2 3-1, 3-2, ПК-4.2. У-1, У-2	О.	Т.	Р.
2.	<b>Тема 2. Основные подходы к оценке стоимости компании: доходный, сравнительный и затратный подходы. Анализ финансового состояния компании.</b> Экономическое содержание доходного метода. Метод дисконтированных денежных потоков. Метод капитализации доходов. Методы и приемы сравнительного подхода, преимущества и недостатки, условия применения. Имущественный (затратный) подход к оценке компании — метод накопления активов. Оценка ликвидационной стоимости. Виды рисков в оценочной деятельности	4	4	-	-	36	44	ПК-2.3 ПК-3.3 ПК-4.2	ПК-2.3 3-1, 3-2, ПК-2.3. У-1, У-2 ПК-3.3 3-1, 3-2, 3-3, ПК-3.3 У-1, У-2, У-3, У-4 ПК-4.2 3-1, 3-2, ПК-4.2. У-1, У-2	О.	Р.А.З., Т.	Инд.п.
3.	<b>Тема 3. Особенности оценки и управления объектами недвижимости и материальных активов.</b> Особенности затратного, сравнительного и доходного подходов, их преимущества и недостатки в рамках оценки объектов недвижимости. Метод чистых активов. Оценка земельных участков. Применение классификаторов основных фондов. Методы затратного, сравнительного и доходного подхода к оценке машин, оборудования и транспортных средств.	2	3	-	-	39	44	ПК-2.3 ПК-3.3 ПК-4.2	ПК-2.3 3-1, 3-2, ПК-2.3. У-1, У-2 ПК-3.3 3-1, 3-2, 3-3, ПК-3.3 У-1, У-2, У-3, У-4 ПК-4.2 3-1, 3-2, ПК-4.2. У-1, У-2	О.	Р.А.З., Т.	Р.
4.	<b>Тема 4. Особенности оценки и управления нематериальными активами, финансовыми вложениями, долевых частей.</b> Классификация нематериальных активов. Концепция «гудвилл». Применение методов доходного подхода к оценке нематериальных активов. Сравнительный подход к оценке нематериальных активов. Сравнительный подход к оценке нематериальных активов. Оценка финансовых активов: обыкновенных и привилегированных акций, облигаций. Оценка долевых частей.	2	2	-	-	28	32	ПК-2.3 ПК-3.3 ПК-4.2	ПК-2.3 3-1, 3-2, ПК-2.3. У-1, У-2 ПК-3.3 3-1, 3-2, 3-3, ПК-3.3 У-1, У-2, У-3, У-4 ПК-4.2 3-1, 3-2, ПК-4.2. У-1, У-2	О.	Р.А.З., Т.	Инд.п.
	<b>Итого</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>124</b>	<b>144</b>					

Таблица 3

№ п/п	Наименование раздела, темы дисциплины	Трудоемкость, академические часы						Индикаторы достижения компетенций	Результаты обучения (знания, умения)	Учебные задания для аудиторных занятий	Текущий контроль	Задания для творческого рейтинга (по теме(-ам)/ разделу или по всему курсу в целом)
		Лекции	Практические занятия	Лабораторные занятия	Практическая подготовка	Самостоятельная работа	Всего					
<b>Семестр 5 (заочная форма обучения)</b>												
1.	<b>Тема 1. Цели и организация процесса оценки и управления стоимости компании.</b> Понятие и основные цели оценочной деятельности. Предмет и методы оценки стоимости компании. Основные принципы оценки стоимости компании. Основные этапы процедуры оценки. Информационная система оценки: источники внешней и внутренней информации.	1	-	-	-	30	31	ПК-2.3 ПК-3.3 ПК-4.2	ПК-2.3 3-1, 3-2, ПК-2.3. У-1, У-2 ПК-3.3 3-1, 3-2, 3-3, ПК-3.3 У-1, У-2, У-3, У-4 ПК-4.2 3-1, 3-2, ПК-4.2. У-1, У-2	О.	Т.	Р.
2.	<b>Тема 2. Основные подходы к оценке стоимости компании: доходный, сравнительный и затратный подходы. Анализ финансового состояния компании.</b> Экономическое содержание доходного метода. Метод дисконтированных денежных потоков. Метод капитализации доходов. Методы и приемы сравнительного подхода, преимущества и недостатки, условия применения. Имущественный (затратный) подход к оценке компании — метод накопления активов. Оценка ликвидационной стоимости. Виды рисков в оценочной деятельности	2	2	-	-	50	54	ПК-2.3 ПК-3.3 ПК-4.2	ПК-2.3 3-1, 3-2, ПК-2.3. У-1, У-2 ПК-3.3 3-1, 3-2, 3-3, ПК-3.3 У-1, У-2, У-3, У-4 ПК-4.2 3-1, 3-2, ПК-4.2. У-1, У-2	О.	Р.А.З., Т.	Инд.п.

3.	<b>Тема 3. Особенности оценки и управления объектами недвижимости и материальных активов.</b> Особенности затратного, сравнительного и доходного подходов, их преимущества и недостатки в рамках оценки объектов недвижимости. Метод чистых активов. Оценка земельных участков. Применение классификаторов основных фондов. Методы затратного, сравнительного и доходного подхода к оценке машин, оборудования и транспортных средств.	2	2	-	-	50	54	ПК-2.3 ПК-3.3 ПК-4.2	ПК-2.3 3-1, 3-2, ПК-2.3. У-1, У-2 ПК-3.3 3-1, 3-2, 3-3, ПК-3.3 У-1, У-2, У-3, У-4 ПК-4.2 3-1, 3-2, ПК-4.2. У-1, У-2	О.	Р.А.З., Т.	Р.
4.	<b>Тема 4. Особенности оценки и управления нематериальными активами, финансовыми вложениями, долевых частей.</b> Классификация нематериальных активов. Концепция «гудвилл». Применение методов доходного подхода к оценке нематериальных активов. Сравнительный подход к оценке нематериальных активов. Сравнительный подход к оценке нематериальных активов. Оценка финансовых активов: обыкновенных и привилегированных акций, облигаций. Оценка долевых частей.	1	2	-	-	29	32	ПК-2.3 ПК-3.3 ПК-4.2	ПК-2.3 3-1, 3-2, ПК-2.3. У-1, У-2 ПК-3.3 3-1, 3-2, 3-3, ПК-3.3 У-1, У-2, У-3, У-4 ПК-4.2 3-1, 3-2, ПК-4.2. У-1, У-2	О.	Р.А.З., Т.	Инд.п.
	<b>Итого</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>159</b>	<b>171</b>					

**Формы учебных заданий на аудиторных занятиях:**

*Опрос (О.)*

**Формы текущего контроля:**

*Тест (Т.)*

*Расчетно-аналитические задания (Р.а.з.)*

**Формы заданий для творческого рейтинга:**

*Индивидуальный проект (Инд.п.)*

*Реферат (Р.)*

### III. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

#### *Рекомендуемая литература*

##### **Основная литература:**

1. Когденко, В.Г. Управление стоимостью компании. Ценностно-ориентированный менеджмент: учебник / В.Г. Когденко, М.В. Мельник. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 447 с. – Режим доступа: <https://znanium.com/read?id=341967>
2. Ващенко, Т. В. Управление стоимостью компании : учебник / Т. В. Ващенко, Р. О. Восканян. — Москва : Проспект, 2018. — 160 с. – Режим доступа: <https://e.lanbook.com/book/150784>
3. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебник / Н. Ф. Чеботарев. — Москва : Дашков и К, 2021. — 256 с. – Режим доступа: <https://e.lanbook.com/book/229622>

##### **Дополнительная литература:**

1. Лисицына, Е.В. Финансовый менеджмент: учебник / Е.В. Лисицына, Т.В. Ващенко, М.В. Забродина. – М.: ИНФРА-М, 2021. – 284 с. – Режим доступа: <https://znanium.com/read?id=377510>
2. Эванс, Ф. Оценка компаний при слияниях и поглощениях: Создание стоимости в частных компаниях / Ф. Эванс, Д. Бишоп ; перевод А. Шматова. — 4-е, изд. — Москва : Альпина Паблишер, 2016. — 332 с. – Режим доступа: <https://e.lanbook.com/book/95374>
3. Новичкова, О. В. Управление стоимостью компании : учебное пособие / О. В. Новичкова, О. А. Тагирова. — Пенза : ПГАУ, 2020. — 130 с. – Режим доступа: <https://e.lanbook.com/book/170951>

##### **Нормативно-правовые документы:**

1. Конституция Российской Федерации.
2. Гражданский кодекс Российской Федерации.
3. Налоговый кодекс РФ, ч. I и II.
4. Федеральный закон № 135-ФЗ от 29.07.1998 г. «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

##### ***Перечень информационно-справочных систем***

1. <http://www.garant.ru/> – Гарант
2. <http://www.consultant.ru> - Консультант Плюс

##### ***Перечень электронно-образовательных ресурсов***

1. ЭБС «ИНФРА–М» <http://znanium.com>
2. ЭБС «Лань» [www.e.lanbook.com](http://www.e.lanbook.com)
3. ЭБС BOOK.ru <http://www.book.ru>

4. ЭБС «Лань» Книжная коллекция «Инженерно-технические науки» [www.e.lanbook.com](http://www.e.lanbook.com)
5. Лекториум - просветительский проект: массовые открытые онлайн-курсы, открытый видеоархив лекций вузов России <https://www.lektorium.tv/>
6. Видеолекции <http://vrgteu.ru/course/view.php?id=6680>
7. Компьютерные тестовые задания: система тестирования Indigo

### ***Перечень профессиональных баз данных***

1. Крупнейший российский информационный портал в области науки, технологии, медицины и образования elibrary.ru <http://elibrary.ru>
2. Scopus – крупнейшая единая база данных, содержащая аннотации и информацию о цитируемости рецензируемой научной литературы, со встроенными инструментами отслеживания, анализа и визуализации данных
3. Статистическая база данных по российской экономике <http://www.gks.ru>

### ***Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины***

1. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики РФ (статистические данные) <http://www.gks.ru/>
2. Официальный сайт Управления Федеральной службы государственной статистики по Краснодарскому краю и Республике Адыгея (статистические данные) <http://krsdstat.gks.ru/>
3. Российский статистический ежегодник [http://www.gks.ru/bgd/regl/b18\\_13/Main.htm](http://www.gks.ru/bgd/regl/b18_13/Main.htm)
4. Энциклопедиум [энциклопедии, словари, справочники] - справочный портал <http://enc.biblioclub.ru>
5. Clarivate Analytics - русскоязычный информационно-аналитический портал имеет раздел "Онлайн-семинары", которые проводятся на русском языке, бесплатно по базовым и расширенным возможностям информационных ресурсов, в т.ч. наукометрической базы данных "Web of Science" <http://info.clarivate.com/rcis>
6. On-line: газеты и журналы - коллекция гиперссылок на электронные версии СМИ открытого доступа: российские официальные, нормативные, центральные, региональные, местные, отраслевые, научные, образовательные, научно-популярные, литературно-художественные, молодёжные, зарубежные периодические издания на русском и на иностранных языках, размещённая на сайте филиала <http://www.sgpi.ru/?n=934>
7. КиберЛенинка - научная электронная библиотека (журналы) <http://cyberleninka.ru/>
8. Единое окно доступа к образовательным ресурсам - федеральная информационная система открытого доступа к интегральному каталогу образовательных интернет-ресурсов и к электронной библиотеке учебно-методических материалов для всех уровней образования: дошкольное, общее,

среднее профессиональное, высшее, дополнительное <http://window.edu.ru/>

***Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень программного обеспечения***

<b>№ п/п</b>	<b>Перечень информационных технологий, программного обеспечения</b>
1.	Операционная система Windows 10
2.	Microsoft Office Professional Plus: 2019 (MS Word, MS Excel, MS Power Point, MS Access)
3.	Антивирус Dr.Web Desktop Security Suite Комплексная защита
4.	Браузер Google Chrome
5.	Браузер Mozilla Firefox
6.	7-zip
7.	Adobe Reader

***Материально-техническое обеспечение дисциплины***

Дисциплина «Управление стоимостью компании» обеспечена:

для проведения занятий лекционного типа:

- учебной аудиторией, оборудованной учебной мебелью, мультимедийными средствами обучения для демонстрации лекций-презентаций;

для проведения занятий семинарского типа (*практические занятия*):

- учебной аудиторией, оборудованной учебной мебелью и техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации:

для самостоятельной работы:

- помещением для самостоятельной работы, оснащенным компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа к электронной информационно-образовательной среде университета.

**IV. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ**

- Методические рекомендации по организации и выполнению внеаудиторной самостоятельной работы.

**VI. ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ**

Оценивание результатов обучения по дисциплине для студентов очной, заочной и очно-заочной формы обучения по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит, направленность (профиль) программы магистратуры «Финансовая аналитика» проводится с помощью шкал оценки по видам оценочных средств, формам текущего контроля и промежуточной аттестации.

Оценивание результатов контроля осуществляется по традиционной четырехбалльной шкале согласно следующим критериям.

Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания представлено в разделе II «Содержание программы учебной дисциплины» и разделе V настоящей рабочей программы.

Формы проведения текущего контроля представлены в таблице 4

Таблица 4

Вид оценочного средства	Форма текущего контроля успеваемости	Шкала оценки
1. Тесты по разделу дисциплины	Тестирование письменное или с использованием программных средств на практическом занятии	100-процентная
2. Вопросы для проведения устного опроса по разделу дисциплины	Письменный либо устный опрос на практическом занятии	Четырехбалльная
3. Индивидуальные темы докладов по заданной тематике	Устный доклад на практическом занятии и его обсуждение	Четырехбалльная
4. Дискуссионные темы для проведения полемики	Обсуждение заданной проблемы и спорных вопросов по разделу дисциплины на практическом занятии	Четырехбалльная
5. Описание различных производственных ситуаций (кейсы)	Решение ситуационных задач на практическом занятии	Четырехбалльная
6. Вопросы к контрольной работе	Выполнение контрольной работы	Двухбалльная

Каждая шкала оценки включает критерии, на основе которых выставляются оценки при проведении текущего контроля

Шкала оценки	Оценка	Критерий выставления оценки
100-процентная	отлично	85-100 % правильных ответов
	хорошо	65-84 % правильных ответов
	удовлетворительно	40-64 % правильных ответов
	неудовлетворительно	менее 40 % правильных ответов
двухбалльная	зачтено	выполнено
	незачтено	не выполнено
четырехбалльная	отлично	Студент глубоко и прочно усвоил весь программный материал, исчерпывающе, последовательно, грамотно и логически стройно его излагает, тесно увязывает теорию с практикой. Студент не затрудняется с ответом при видоизменении задания, свободно справляется с задачами, заданиями и другими видами применения знаний, показывает знания законодательного и нормативного материала, правильно обосновывает принятые решения, владеет разносторонними навыками и приемами выполнения практических работ, обнаруживает умение самостоятельно обобщать и излагать материал, не допуская ошибок
	хорошо	Студент твердо знает программный материал, грамотно и по существу излагает его, не допускает существенных неточностей в ответе на вопрос, может правильно применять теоретические положения и владеет необходимыми навыками при выполнении практических заданий
	удовлетворительно	Студент усвоил только основной материал, но не знает

		<i>отдельных деталей, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушает последовательность в изложении программного материала и испытывает затруднения в выполнении практических заданий</i>
	неудовлетворительно	<i>Студент не знает значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, с большими затруднениями выполняет практические работы.</i>

### ***Тематика курсовых работ/проектов***

Курсовая работа/проект по дисциплине «Управление стоимостью компании» учебным планом не предусмотрена

### ***Типовой перечень вопросов к экзамену:***

- 1 Необходимость управления стоимостью компании.
- 2 Нормативно-правовое регулирование оценочной деятельности в РФ.
- 3 Роль и значение оценки стоимости компании в системе ценностно-ориентированного менеджмента.
- 4 Основные процедуры оценки стоимости предприятия.
- 5 Основные методы затратного подхода в оценке стоимости компании.
- 6 Суть метода чистых активов затратного подхода и условия его применения.
- 7 Суть метода ликвидационной стоимости компании и условия применения.
- 8 Требования к подготовке бухгалтерского отчета на дату оценки для переоценки активов и обязательств компании.
- 9 Особенности оценки материальных активов компании в рамках применения затратного подхода к оценке стоимости компании.
- 10 Особенности оценки нематериальных активов компании в рамках применения затратного подхода к оценке стоимости компании.
- 11 Особенности оценки финансовых активов компании в рамках применения затратного подхода к оценке стоимости.
- 12 Особенности оценки обязательств компании в рамках применения затратного подхода к оценке стоимости.
- 13 Условия применения и ключевые методы сравнительного подхода в оценке бизнеса. Процесс оценки стоимости с применением сравнительного подхода.
- 14 Особенности метода рынка капитала и условия его применения для оценки стоимости компании.
- 15 Особенности метода сделок и условия его применения для оценки стоимости компании.

- 16 Особенности метода отраслевых мультипликаторов и условия его применения для оценки стоимости компании.
- 17 Требования к подготовке бухгалтерского отчета и отчета о прибылях и убытках на дату оценки для проведения сравнений. Требования к выбору компаний – аналогов.
- 18 Методы доходного подхода в оценке стоимости компании.
- 19 Метод дисконтирования дохода и условия его применения при оценке стоимости компании.
- 20 Метод капитализации дохода и условия его применения при оценке стоимости компании.
- 21 Денежный поток: виды, способы расчета. Выбор модели денежного потока для оценки стоимости компании.
- 22 Методы прогнозирования будущих доходов. Суть поэлементного, целостного, регрессионного методов. Необходимость комплексной оценки всех параметров будущей деятельности компании.
- 23 Оценка рисков компании.
- 24 Влияние рыночной деятельности компании на создаваемую стоимость.
- 25 Определение инвестиционных приоритетов компании.
- 26 Формирование продуктовой политики компании.
- 27 Разработка ценовой политики.
- 28 Система распределения продукции, сбыт.
- 29 Система индикаторов рыночной деятельности компании.
- 30 Влияние операционной деятельности компании на создаваемую стоимость.
- 31 Управление оборотными активами и оборотным капиталом в контексте управления стоимостью компании.
- 32 Расчет длительности финансового и операционного циклов, разработка политики финансирования оборотного капитала.
- 33 Политика управления расходами компании, ее влияние на стоимость предприятия.
- 34 Влияние финансовой деятельности компании на создаваемую стоимость.
- 35 Источники финансирования компании, понятие собственного и инвестированного капитала.
- 36 Стоимость капитала. Эффект финансового рычага.
- 37 Влияние инвестиционной деятельности компании на создаваемую стоимость.
- 38 Влияние политики управления внеоборотными активами на стоимость бизнеса.

- 39 Взаимосвязь инноваций и стоимости компании.
- 40 Оценка инвестиционной привлекательности компании на основе показателей инвестиционного анализа.
- 41 Системы управления стоимостью компании, их составляющие и классификация.
- 42 Система экономической добавленной стоимости (Economic value added, EVA). Основные показатели и принципы управления компанией в системе EVA.
- 43 Система добавленной стоимости акционерного капитала (Shareholder value added, SVA), принципы анализа, основные показатели, особенности.
- 44 Принципы построения системы доходности инвестиций на основе потока денежных средств (Cash flow return on investments, CFROI)
- 45 Разработка показателей стоимости компании для оперативного управления в компаниях.
- 46 Оценка влияние рыночной деятельности компании на создаваемую стоимость.
- 47 Роль и значение оценки стоимости компании в системе ценностно-ориентированного менеджмента.
- 48 Основные процедуры оценки стоимости предприятия.
- 49 Суть метода чистых активов затратного подхода и условия его применения.
- 50 Суть метода ликвидационной стоимости компании и условия применения.

***Практические задания для экзаменационного билета:***

1. Определить приведенную стоимость бесконечного денежного потока, с элементами  $FCF_1 = 10$  у.е.,  $FCF_2 = 10$  у.е.,  $FCF_3 = 12$  у.е.,  $FCF_4 = 14$  у.е., начиная с пятого года элементы FCF стабилизируются на уровне 15 у.е.. Используется ставка дисконтирования 9%.
2. Компания выплатила дивиденды за прошлый год в размере 800 у.е. на акцию. На будущее прогнозируется ежегодный прирост дивидендов на 4% в год. Какова должна быть текущая рыночная стоимость акции, если ставка требуемой доходности для акций с аналогичным уровнем риска составляет 18%?
3. Определить справедливую стоимость актива, генерирующего неограниченный денежный поток, с элементами  $FCF_1 = 8$  у.е.,  $FCF_2 = 10$  у.е.,  $FCF_3 = 14$  у.е.,  $FCF_4 = 16$  у.е., начиная с пятого года элементы CF стабилизируются на уровне 17 у.е.. Используется ставка дисконтирования 8%.
4. Компания собирается выплачивать в будущем году дивиденд из расчета 500 у.е. на акцию. Также прогнозируется ежегодный прирост дивидендов на 2% в год.

Какова должна быть текущая рыночная стоимость акции, если ставка требуемой доходности для акций с аналогичным уровнем риска составляет 15%?

5. Рассчитать справедливую стоимость бизнеса, который генерирует неограниченный денежный поток, с элементами  $FCF = 120$  у.е. Стоимость инвестированного в бизнеса капитала составляет 14%.

6. Определить справедливую рыночную стоимость акции, по которой только что выплачены дивиденды в размере 300 у.е. На будущее прогнозируется ежегодный прирост дивидендов на 3% в год. Ставка требуемой доходности для акций с аналогичным уровнем риска составляет 18%.

7. На основании имеющихся данных определить величину FCF для компании.

Прибыль до уплаты процентов и налога на прибыль – 1800;

Начисленная амортизация – 210;

Начисленные проценты за пользование заемным капиталом – 150;

Уменьшение запасов – 40;

Уменьшение дебиторской задолженности – 120;

Уменьшение кредиторской задолженности – 80.

8. Оценить стоимость предназначенного для аренды производственно-технического центра площадью 20 тыс. кв. м при годовой арендной плате в 300 дол./кв. м, среднегодовом проценте заполняемости производственно-технических модулей арендаторами в 90%, налоговых платежах собственника за землю под центром в 600 тыс. дол. в год и расходах на содержание и охрану центра в 1,2 млн дол. в год.

Показатель доходности подобного арендного бизнеса составляет 12%.

9. Используя имеющуюся информацию определить величину свободного денежного потока для компании.

Прибыль до уплаты процентов и налога на прибыль – 3200;

Начисленная амортизация – 450;

Начисленные проценты за пользование заемным капиталом – 280;

Уменьшение запасов – 90;

Уменьшение дебиторской задолженности – 230;

Уменьшение кредиторской задолженности – 180.

10. На основании имеющихся данных определить величину FCF для компании.

Прибыль до уплаты процентов и налога на прибыль – 2000;

Начисленная амортизация – 300;

Начисленные проценты за пользование заемным капиталом – 200;

Увеличение запасов – 60;

Увеличение дебиторской задолженности – 180;  
 Уменьшение кредиторской задолженности – 100.

11. На основании представленных в таблице данных о показателях деятельности двух компаний рассчитать показатели TSR и MVA. Сделать выводы.

Показатель	Компания А	Компания В
Чистые активы	200 000 у.е.	200 000 у.е.
Количество обыкновенных акций	80 000	80 000
Цена акции на начало года	2,5 у.е.	2,4 у.е.
Цена акции на конец года	2,8 у.е.	2,7 у.е.
Выплаченные дивиденды на одну акцию	0,18	0,2

12. На основании представленных в таблице данных о показателях деятельности двух компаний рассчитать показатели TSR и MVA. Сделать выводы.

Показатель	Компания А	Компания В
Чистые активы	150 000 у.е.	150 000 у.е.
Количество обыкновенных акций	50 000	50 000
Цена акции на начало года	3,5 у.е.	3,2 у.е.
Цена акции на конец года	3,8 у.е.	3,7 у.е.
Выплаченные дивиденды на одну акцию	0,16	0,22

13. На основании представленных в таблице данных о показателях деятельности двух компаний рассчитать показатели TSR и MVA. Сделать выводы.

Показатель	Компания А	Компания В
Чистые активы	100 000 у.е.	100 000 у.е.
Количество обыкновенных акций	50 000	50 000
Цена акции на начало года	4,5 у.е.	4,4 у.е.
Цена акции на конец года	4,8 у.е.	4,7 у.е.
Выплаченные дивиденды на одну акцию	0,16	0,18

14. Известны следующие данные о деятельности компании:  $ROIC = 12\%$ ,  $C_E = 10\%$ ,  $C_D = 4\%$ . В таблице представлен баланс компании. Рассчитать величину EVA.

АКТИВЫ		ПАССИВЫ	
Внеоборотные активы	350	Собственный капитал	500
Запасы	180	Долгосрочный заемный капитал	200
Дебиторская задолженность	170	Кредиторская задолженность (без %)	100

Денежные средства	100		
	800		800

15. Известны следующие данные о деятельности компании: ROIC = 14% , стоимость собственного капитала оценивается в 15%, стоимость заемного капитала – 12% В таблице представлен баланс компании. Рассчитать величину EVA.

АКТИВЫ		ПАССИВЫ	
Внеоборотные активы	250	Собственный капитал	400
Запасы	150	Долгосрочный заемный капитал	200
Дебиторская задолженность	200	Кредиторская задолженность (без %)	100
Денежные средства	100		
	700		700

16. Известны следующие данные о деятельности компании: ROIC = 16% , стоимость собственного капитала оценивается в 18%, средняя ставка по заемному капиталу – 12% В таблице представлен баланс компании. Рассчитать величину EVA.

АКТИВЫ		ПАССИВЫ	
Внеоборотные активы	250	Собственный капитал	400
Запасы	250	Долгосрочный заемный капитал	200
Дебиторская задолженность	100	Кредиторская задолженность (без %)	80
Денежные средства	80		
	680		680

17. Предприятие реализует 80000 ед. продукции. Если сократить объем реализации до 60000 ед. прибыль сократится вдвое. Постоянные затраты предприятия составляют 50000. Определить запас финансовой прочности предприятия и величину получаемой прибыли.

18. Заемные средства предприятия 150 у.е. Рентабельность активов предприятия 15%, ставка процентов по заемным средствам 8% . DFL(2) = 1,2. Определить величину собственного капитала предприятия.

19. Валовая маржа на единицу продукции составляет 45 руб. при объеме реализации 10000 ед. На сколько снизится операционная прибыль предприятия при снижении объема реализации на 25 %?.

20. Предприятие реализует 65000 ед. продукции. Если сократить объем реализации до 50000 ед. прибыль сократится в полтора раза. Постоянные затраты предприятия составляют 40000. Определить запас финансовой прочности предприятия и величину получаемой прибыли.

21. Заемные средства предприятия 300 у.е. Рентабельность активов предприятия 14%, ставка процентов по заемным средствам 10% .  $DFL(2) = 1,4$  Определить величину собственного капитала предприятия.

22. Объем реализации у компании - 12000 ед. продукции. Если сократить объем реализации до 60000 ед. прибыль сократится вдвое. Постоянные затраты предприятия составляют 70000. Определить запас финансовой прочности предприятия и величину операционной прибыли.

23. Собственный капитал предприятия 80 у.е.. Предприятие реализует 8000 ед. продукции. Если сократить объем реализации до 6000 ед. прибыль сократится вдвое.  $FC = 50$  у.е.. Определить запас финансовой прочности предприятия и величину получаемой прибыли.

24. Предприятие реализует 36000 ед. продукции. Если увеличить реализации до 48000 ед. прибыль увеличится в 1,5 раза.  $FC = 40000$ . Определить запас финансовой прочности и величину прибыли.

25. Предприятие реализует 48000 ед. продукции. Если увеличить реализации до 56000 ед. прибыль увеличится в 2 раза. Постоянные затраты составляют 60000 у.е.. Определить запас финансовой прочности и величину операционной прибыли.

26. Собственный капитал предприятия 180 у.е.. Рентабельность активов = 20%, ставка процентов по заемным средствам 8%.  $DFL(2) = 1,5$ . Определить величину заемного капитала предприятия.

27. Рассчитать показатели эффективности инвестиционного проекта, рассчитанного на четыре года, требующего первоначальных инвестиций в размере 8000 тыс. руб. и генерирующего денежный поток:

1-й год 4000 тыс. у.е.;

2-й год 10000 тыс. у.е.;

3-й год 2000 тыс. у.е.;

4-й год 3000 тыс. у.е.

Стоит ли инвестору вкладывать деньги в данный проект, если его альтернативная доходность составляет 18%?

28. Рассчитать показатели эффективности инвестиционного проекта, рассчитанного на четыре года, требующего первоначальных инвестиций в размере 12000 тыс. руб. и генерирующего денежный поток:

- 1-й год 6000 тыс. у.е.;
- 2-й год 12000 тыс. у.е.;
- 3-й год - 2000 тыс. у.е.;
- 4-й год 5000 тыс. у.е.

Стоит ли инвестору вкладывать деньги в данный проект, если его альтернативная доходность составляет 16%?

29. Рассчитать показатели эффективности инвестиционного проекта, рассчитанного на четыре года, требующего первоначальных инвестиций в размере 8000 тыс. руб. и генерирующего денежный поток:

- 1-й год 4000 тыс. у.е.;
- 2-й год 10000 тыс. у.е.;
- 3-й год - 2000 тыс. у.е.;
- 4-й год 3000 тыс. у.е.

Стоит ли инвестору вкладывать деньги в данный проект, если стоимость его капитала составляет 15%?

30. Компания планирует осуществить дополнительную эмиссию обыкновенных акций. Цена размещения акции 2000 у.е., дивиденд в первый год составит 450 у.е., ожидаемый ежегодный рост дивидендов - 1 % в год, расходы на эмиссию 3 % от стоимости акции.

Определить стоимость данного источника средств для компании.

31. Компания планирует осуществить дополнительную эмиссию обыкновенных акций на следующих условиях. Цена размещения акции 1500 у.е., дивиденд в первый год составит 150 у.е., за второй год 160 у.е., далее запланированный рост сохранится. Расходы на эмиссию 4 % от стоимости акции.

Определить стоимость данного источника средств для компании.

32. Определить доходность обыкновенных акций компании, если известны следующие данные: коэффициент  $\beta$  для компании 1,4; среднерыночная доходность на рынке акций 18 %, доходность безрисковых активов 3 %.

### ***Типовые тестовые задания:***

#### ***1. Задание***

*Определите последовательность шагов выбора лучшего варианта инвестирования из ряда альтернативных:*

- а) проводится анализ финансовой состоятельности каждого проекта*

*(варианта проекта)*

*б) оценивается сравнительная эффективность проектов*

*в) оценивается реализация проектов (вариантов проектов)*

*г) производится оценка абсолютной эффективности каждого проекта по системе международных показателей*

## **2. Задание**

*Исключите из перечня специфических методов инвестиционного анализа, осуществляемого на действующем предприятии, метод, не входящий в данную методику:*

*а) метод анализа изменений*

*б) метод суперпозиции*

*в) метод эквивалентных затрат*

*г) метод условного выделения*

*д) метод сравнения*

## **3. Задание**

Качественный анализ проектного риска преследует цель:

а) количественно определить размеры отдельных рисков и риска проекта в целом

б) идентифицировать факторы риска, этапы и работы, при выполнении которых риск возникает, т.е. установить потенциальные области риска, после чего идентифицировать все возможные риски

## **4. Задание**

К факторам, сдерживающим инвестиционную активность в настоящее время, относятся:

а) активное вовлечение денежных ресурсов в инвестиции за счет падения доходности по рублевым финансовым инструментам

б) высокая зависимость национального хозяйства, государственных финансов и платежного баланса от внешнеэкономической конъюнктуры при существующей структуре ВВП

в) недостаточная правовая защита отечественных и иностранных инвесторов, слабая правоприменительная практика

г) увеличение инвестиционных ресурсов населения за счет роста реальных располагаемых денежных доходов

д) высокая цена коммерческого кредитования, несмотря на заметное снижение ставок на финансовом рынке

## **5. Задание**

К факторам, определяющим инвестиционный климат, относятся:

а) социально-экономический потенциал региона, наличие объективных предпосылок к принятию (освоению) инвестиций

б) реструктурирование кредитов

- в) институциональные условия и нормативно-правовая база привлечения инвестиций
- г) биоклиматические условия
- д) этические нормы населения данного региона

### ***Типовые расчетно-аналитические задания:***

#### **Задача 1**

Имеются два проекта, требующие начальных инвестиций в размере 500 ден. ед. При реализации проекта А инвестор в течении трех лет получает в конце года доход в размере 500 ден. ед., при реализации проекта Б инвестор получает в конце первого и в конце второго года по 300 ден. ед., а в конце третьего года – 1100 ден. ед. Определить доходность проектов, и выбрать наиболее эффективный проект, если ставка дисконтирования составляет 25% годовых.

#### **Задача 2**

Имеются два проекта, требующие начальных инвестиций в размере 1000 ден. ед. При реализации проекта А инвестор в течении трех лет получает в конце года доход в размере 1000 ден. ед., при реализации проекта Б инвестор получает в конце первого и в конце второго года по 600 ден. ед., а в конце третьего года – 2200 ден. ед. Определить доходность проектов, если ставка дисконтирования составляет 35% годовых.

#### **Задача 3**

Денежный поток в последний 5 год прогнозного периода составил 12000 ден. ед., долгосрочные темпы роста объема производства по отрасли составили (по информации Госкомстата) 8,5%, ставка дисконтирования составила 29%. Рассчитать величину стоимости денежного потока в постпрогнозный период.

#### **Задача 4**

Денежный поток в первый год прогнозного периода составил 6500 ден. ед., долгосрочные темпы роста объема производства по отрасли составили (по информации Госкомстата) 13,5%, ставка дисконтирования составила 27%. Рассчитать величину стоимости денежного потока в постпрогнозный период.

#### **Задача 5**

Имеются следующие данные о денежных потоках:

1-ый год прогнозного периода составил 413 ден. ед.;

2-ой год прогнозного периода составил 6000 ден. ед.;

3-ий год прогнозного периода составил 12000 ден. ед.;

денежный поток в постпрогнозный период составил 58542 ден. ед.

### ***Примеры вопросов для опроса:***

1. Критерии отбора аналогичных компаний.
2. Сложности при поиске предприятий-аналогов.
3. Риски при использовании сравнительного подхода.
4. Расчет мультипликаторов в российской и зарубежных практиках.
5. Реформирование законодательства, регулирующего процесс оценки недвижимости в РФ.
6. Оценка бизнес-потенциала предприятия и его роль при оценке недвижимости в целом.
7. Система функционирования рынка недвижимости.
8. Зарубежный опыт оценки недвижимости, генерирующей доход.

### ***Тематика рефератов:***

#### **Тема 1. Цели и организация процесса оценки и управления стоимости компании.**

1. Нормативно-правовые основы оценочной деятельности.
2. Методы оценки стоимости компании: сравнительный анализ
3. Основные принципы оценки стоимости компании.
4. Информационная система оценки: источники внешней и внутренней информации.

#### **Тема 3. Особенности оценки и управления объектами недвижимости и материальных активов.**

1. Подходы к оценке объектов недвижимости, их преимущества и недостатки.
2. Метод чистых активов.
3. Особенности оценка земельных участков.
4. Специфика применение классификаторов основных фондов.

### ***Тематика индивидуальных проектов:***

**Тема 2.** Основные подходы к оценке стоимости компании: доходный, сравнительный и затратный подходы. Анализ финансового состояния компании.

**Задача.**

Определите ликвидационную стоимость предприятия (бизнеса) на основе следующих данных.

Балансовая стоимость активов и пассивов предприятия:

Денежные средства = 200 000

Дебиторская задолженность = 400 000

Товарно-материальные запасы = 800 000

Основные средства = 2 400 000

Всего активы = 3 600 000

Текущие обязательства = 800 000

Долгосрочная задолженность = 900 000

Собственный капитал = 1 900 000

1. Ликвидация активов компании и погашение ее задолженностей займет 1,5 года. Оборудование будет продано через 8 месяцев, недвижимость через 10 месяцев, товарно-материальные запасы, готовая продукция и незавершенное производство – через 1 месяц.

2. Производственная деятельность компании прекращена.

3. Оценщик сделал следующие выводы:

20 % дебиторской задолженности не будет собрано;

25% готовой продукции, общая стоимость которой 300 000 руб., являются неликвидными;

затраты при транспортировке сырья, стоимость которого равна 200 000 руб., снизят стоимость последнего на 10%;

при продаже недвижимости прямые затраты составят 10% от оценочной стоимости, равной 1 050 400 руб.;

при продаже машин и оборудования прямые затраты составят 20% от оценочной стоимости, равной 1 000 000 руб.;

затраты, связанные с содержанием активов до ликвидации, составят: по товарно-материальным запасам – 2000 руб. в месяц; по оборудованию – 2500 рублей в месяц; по недвижимости – 3200 рублей в месяц; управленческие расходы на ликвидацию компании – 3000 руб./мес.

4. Выходные пособия и выплаты работникам будут произведены в размере 200% от средней заработной платы. Средняя заработная плата на предприятии 30 000 руб.

5. Ставка дисконтирования – 15%.

**Тема 4.** Особенности оценки и управления нематериальными активами, финансовыми вложениями, долевых частей.

**Задача.**

Оцениваемая компания – ОАО «Антей» – имеет следующие показатели:

Показатель	Значение (денежных единиц)
Количество акций в обращении	30 000 штук
Выручка от реализации	400 000
Затраты	200 000
в том числе амортизация	100 000
Сумма уплаченных процентов	100 000
Ставка налога на прибыль	20%

Акции ОАО «Антей» не торгуются на организованном рынке. Аналогом ОАО «Антей» является ОАО «Эллипс» (см. Задачу 1). Определите стоимость 1 акции ОАО «Антей» сравнительным подходом, используя мультипликатор «Цена / Прибыль», «Цена / Денежный поток для собственного капитала». Какой из них более уместен для использования в данных условиях?

**Типовая структура экзаменационного билета**

<i>Наименование оценочного средства</i>
<b>Вопрос 1.</b> Суть метода чистых активов затратного подхода и условия его применения.
<b>Вопрос 2.</b> Влияние политики управления внеоборотными активами на стоимость компании.
<b>Практическое задание:</b> Рассчитать справедливую стоимость бизнеса, который генерирует неограниченный денежный поток, с элементами FCF = 120 у.е. Стоимость инвестированного в бизнеса капитала составляет 14%.

## Показатели и критерии оценивания планируемых результатов освоения компетенций и результатов обучения, шкала оценивания

Таблица 5

Шкала оценивания	Формируемые компетенции	Индикатор достижения компетенции	Критерии оценивания	Уровень освоения компетенций
«отлично»	<p><b>ПК-2.</b> Разработка финансового плана для клиента и целевого инвестиционного портфеля</p> <p><b>ПК-3.</b> Разработка методологии и стандартизация процесса финансового консультирования и финансового планирования</p> <p><b>ПК-4.</b> Управление эффективностью инвестиционного проекта</p>	<p><b>ПК-2.3</b> Проведение расчетов величины портфеля, достаточной для покрытия финансовых целей, расчет параметров целевого инвестиционного портфеля, моделирование целевого портфеля клиента, расчет целевой доходности в зависимости от финансовых целей и начального капитала</p> <p><b>ПК-3.3.</b> Установление требований к организации, функционированию и консультационная поддержка по вопросам аппаратно-информационного обеспечения процесса финансового консультирования и финансового планирования, требований к закупкам и объемов закупки услуг внешних поставщиков для обеспечения процесса финансового консультирования в организации (базы данных, информационные системы, специализированные средства, консультационные услуги), организация действий по обеспечению сотрудников подразделения по финансовому консультированию необходимым оборудованием и доступом к информационным системам организации</p> <p><b>ПК-4.2</b> Оценка ресурсов операций инвестиционного проекта, расчет трудовых ресурсов, для реализации инвестиционного проекта</p>	<p><b>Знает верно и в полном объеме:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- принципы формирования стоимости денег во времени, дисконтирования денежного потока, расчета приведенной и будущей стоимости, начисления сложных процентов, расчета доходности активов</li> <li>- принципы дисконтирования денежных потоков, методы многовариантности расчетов, методы математического моделирования и количественной оптимизации</li> <li>- основные понятия и современные принципы работы с информацией, корпоративные информационные системы и базы данных</li> <li>- основные положения национальных и международных стандартов и руководств в области управления информационными технологиями и информационной безопасности</li> <li>- требования и бюджет организации на внедрение и поддержание аппаратно-информационного обеспечения финансового консультирования</li> <li>- рынок капитала и его инструментарий, механизмы финансирования инвестиционных проектов, особенности применения механизмов по привлечению инвестиций для различных отраслей экономики,</li> <li>- инструменты проектного финансирования, принципы оценки состояния земельного участка и объектов инфраструктуры, необходимых для реализации инвестиционного проекта</li> </ul> <p><b>Умеет верно и в полном объеме:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- рассчитывать величину портфеля, достаточную для покрытия финансовых целей, оценивать затраты на проведение финансовых операций</li> <li>- рассчитывать целевую доходность в зависимости от финансовых целей и начального капитала</li> <li>- анализировать информацию, тенденции лучших мировых практик и уровень аппаратно-информационного обеспечения процесса финансового консультирования в</li> </ul>	Продвинутый

Шкала оценивания	Формируемые компетенции	Индикатор достижения компетенции	Критерии оценивания	Уровень освоения компетенций
			<p>отрасли и в организации</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- оценивать ресурсные затраты, и полезность внедрения и функционирования автоматизированных систем по финансовому консультированию</li> <li>- использовать программное обеспечение (текстовые, графические, табличные и аналитические приложения, приложения для визуального представления данных) для работы с информацией на уровне опытного пользователя</li> <li>- разрабатывать, формулировать технические задания и управлять проектами аппаратно-информационного обеспечения финансового консультирования, координировать деятельность сторонних организаций и вести переговоры по вопросам аппаратно-информационного обеспечения процесса финансового консультирования</li> <li>- оценивать ресурсы операций инвестиционного проекта, и эффективность использования ресурсов по инвестиционному проекту,</li> <li>- управлять издержками проекта, планировать потребности инвестиционного проекта в трудовых ресурсах</li> </ul>	
«хорошо»	<p><b>ПК-2.</b> Разработка финансового плана для клиента и целевого инвестиционного портфеля</p> <p><b>ПК-3.</b> Разработка методологии и стандартизация процесса финансового консультирования и финансового планирования</p> <p><b>ПК-4.</b> Управление эффективностью инвестиционного проекта</p>	<p><b>ПК-2.3</b> Проведение расчетов величины портфеля, достаточной для покрытия финансовых целей, расчет параметров целевого инвестиционного портфеля, моделирование целевого портфеля клиента, расчет целевой доходности в зависимости от финансовых целей и начального капитала</p> <p><b>ПК-3.3.</b> Установление требований к организации, функционированию и консультационная поддержка по вопросам аппаратно-информационного обеспечения процесса финансового консультирования и финансового планирования, требований к закупкам и объемов закупки услуг внешних поставщиков для</p>	<p><b>Знает с незначительными замечаниями:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- принципы формирования стоимости денег во времени, дисконтирования денежного потока, расчета приведенной и будущей стоимости, начисления сложных процентов, расчета доходности активов</li> <li>- принципы дисконтирования денежных потоков, методы многовариантности расчетов, методы математического моделирования и количественной оптимизации</li> <li>- основные понятия и современные принципы работы с информацией, корпоративные информационные системы и базы данных</li> <li>- основные положения национальных и международных стандартов и руководств в области управления информационными технологиями и информационной безопасности</li> <li>- требования и бюджет организации на внедрение и поддержание аппаратно-информационного обеспечения финансового консультирования</li> <li>- рынок капитала и его инструментарий, механизмы</li> </ul>	Повышенный

Шкала оценивания	Формируемые компетенции	Индикатор достижения компетенции	Критерии оценивания	Уровень освоения компетенций
		<p>обеспечения процесса финансового консультирования в организации (базы данных, информационные системы, специализированные средства, консультационные услуги), организация действий по обеспечению сотрудников подразделения по финансовому консультированию необходимым оборудованием и доступом к информационным системам организации</p> <p><b>ПК-4.2</b> Оценка ресурсов операций инвестиционного проекта, расчет трудовых ресурсов, для реализации инвестиционного проекта</p>	<p>финансирования инвестиционных проектов, особенности применения механизмов по привлечению инвестиций для различных отраслей экономики,</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- инструменты проектного финансирования, принципы оценки состояния земельного участка и объектов инфраструктуры, необходимых для реализации инвестиционного проекта</li> </ul> <p><b>Умеет с незначительными замечаниями:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- рассчитывать величину портфеля, достаточную для покрытия финансовых целей, оценивать затраты на проведение финансовых операций</li> <li>- рассчитывать целевую доходность в зависимости от финансовых целей и начального капитала</li> <li>- анализировать информацию, тенденции лучших мировых практик и уровень аппаратно-информационного обеспечения процесса финансового консультирования в отрасли и в организации</li> <li>- оценивать ресурсные затраты, и полезность внедрения и функционирования автоматизированных систем по финансовому консультированию</li> <li>- использовать программное обеспечение (текстовые, графические, табличные и аналитические приложения, приложения для визуального представления данных) для работы с информацией на уровне опытного пользователя</li> <li>- разрабатывать, формулировать технические задания и управлять проектами аппаратно-информационного обеспечения финансового консультирования, координировать деятельность сторонних организаций и вести переговоры по вопросам аппаратно-информационного обеспечения процесса финансового консультирования</li> <li>- оценивать ресурсы операций инвестиционного проекта, и эффективность использования ресурсов по инвестиционному проекту,</li> <li>- управлять издержками проекта, планировать потребности инвестиционного проекта в трудовых ресурсах</li> </ul>	
«удовлетворительно»	ПК-2. Разработка финансового плана	ПК-2.3 Проведение расчетов величины портфеля, достаточной	<p><b>Знает на базовом уровне, с ошибками:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- принципы формирования стоимости денег во времени,</li> </ul>	Базовый

Шкала оценивания	Формируемые компетенции	Индикатор достижения компетенции	Критерии оценивания	Уровень освоения компетенций
	<p>для клиента и целевого инвестиционного портфеля</p> <p><b>ПК-3.</b> Разработка методологии и стандартизация процесса финансового консультирования и финансового планирования</p> <p><b>ПК-4.</b> Управление эффективностью инвестиционного проекта</p>	<p>для покрытия финансовых целей, расчет параметров целевого инвестиционного портфеля, моделирование целевого портфеля клиента, расчет целевой доходности в зависимости от финансовых целей и начального капитала</p> <p><b>ПК-3.3.</b> Установление требований к организации, функционированию и консультационная поддержка по вопросам аппаратно-информационного обеспечения процесса финансового консультирования и финансового планирования, требований к закупкам и объемов закупки услуг внешних поставщиков для обеспечения процесса финансового консультирования в организации (базы данных, информационные системы, специализированные средства, консультационные услуги), организация действий по обеспечению сотрудников подразделения по финансовому консультированию необходимым оборудованием и доступом к информационным системам организации</p> <p><b>ПК-4.2</b> Оценка ресурсов операций инвестиционного проекта, расчет трудовых ресурсов, для реализации инвестиционного проекта</p>	<p>дисконтирования денежного потока, расчета приведенной и будущей стоимости, начисления сложных процентов, расчета доходности активов</p> <p>- принципы дисконтирования денежных потоков, методы многовариантности расчетов, методы математического моделирования и количественной оптимизации</p> <p>- основные понятия и современные принципы работы с информацией, корпоративные информационные системы и базы данных</p> <p>- основные положения национальных и международных стандартов и руководств в области управления информационными технологиями и информационной безопасности</p> <p>- требования и бюджет организации на внедрение и поддержание аппаратно-информационного обеспечения финансового консультирования</p> <p>- рынок капитала и его инструментарий, механизмы финансирования инвестиционных проектов, особенности применения механизмов по привлечению инвестиций для различных отраслей экономики,</p> <p>- инструменты проектного финансирования, принципы оценки состояния земельного участка и объектов инфраструктуры, необходимых для реализации инвестиционного проекта</p> <p><b>Умеет на базовом уровне, с ошибками:</b></p> <p>- рассчитывать величину портфеля, достаточную для покрытия финансовых целей, оценивать затраты на проведение финансовых операций</p> <p>- рассчитывать целевую доходность в зависимости от финансовых целей и начального капитала</p> <p>- анализировать информацию, тенденции лучших мировых практик и уровень аппаратно-информационного обеспечения процесса финансового консультирования в отрасли и в организации</p> <p>- оценивать ресурсные затраты, и полезность внедрения и функционирования автоматизированных систем по финансовому консультированию</p> <p>- использовать программное обеспечение (текстовые, графические, табличные и аналитические приложения, приложения для визуального представления данных) для</p>	

Шкала оценивания	Формируемые компетенции	Индикатор достижения компетенции	Критерии оценивания	Уровень освоения компетенций
			<p>работы с информацией на уровне опытного пользователя</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- разрабатывать, формулировать технические задания и управлять проектами аппаратно-информационного обеспечения финансового консультирования,</li> <li>координировать деятельность сторонних организаций и вести переговоры по вопросам аппаратно-информационного обеспечения процесса финансового консультирования</li> <li>- оценивать ресурсы операций инвестиционного проекта, и эффективность использования ресурсов по инвестиционному проекту,</li> <li>- управлять издержками проекта, планировать потребности инвестиционного проекта в трудовых ресурсах</li> </ul>	
«неудовлетворительно»	<p><b>ПК-2.</b> Разработка финансового плана для клиента и целевого инвестиционного портфеля</p> <p><b>ПК-3.</b> Разработка методологии и стандартизация процесса финансового консультирования и финансового планирования</p> <p><b>ПК-4.</b> Управление эффективностью инвестиционного проекта</p>	<p><b>ПК-2.3</b> Проведение расчетов величины портфеля, достаточной для покрытия финансовых целей, расчет параметров целевого инвестиционного портфеля, моделирование целевого портфеля клиента, расчет целевой доходности в зависимости от финансовых целей и начального капитала</p> <p><b>ПК-3.3.</b> Установление требований к организации, функционированию и консультационная поддержка по вопросам аппаратно-информационного обеспечения процесса финансового консультирования и финансового планирования, требований к закупкам и объемов закупки услуг внешних поставщиков для обеспечения процесса финансового консультирования в организации (базы данных, информационные системы, специализированные средства, консультационные услуги), организация действий по обеспечению сотрудников</p>	<p><b>Не знает на базовом уровне:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- принципы формирования стоимости денег во времени, дисконтирования денежного потока, расчета приведенной и будущей стоимости, начисления сложных процентов, расчета доходности активов</li> <li>- принципы дисконтирования денежных потоков, методы многовариантности расчетов, методы математического моделирования и количественной оптимизации</li> <li>- основные понятия и современные принципы работы с информацией, корпоративные информационные системы и базы данных</li> <li>- основные положения национальных и международных стандартов и руководств в области управления информационными технологиями и информационной безопасности</li> <li>- требования и бюджет организации на внедрение и поддержание аппаратно-информационного обеспечения финансового консультирования</li> <li>- рынок капитала и его инструментарий, механизмы финансирования инвестиционных проектов, особенности применения механизмов по привлечению инвестиций для различных отраслей экономики,</li> <li>- инструменты проектного финансирования, принципы оценки состояния земельного участка и объектов инфраструктуры, необходимых для реализации инвестиционного проекта</li> </ul>	Компетенции не сформированы

Шкала оценивания	Формируемые компетенции	Индикатор достижения компетенции	Критерии оценивания	Уровень освоения компетенций
		<p>подразделения по финансовому консультированию необходимым оборудованием и доступом к информационным системам организации</p> <p><b>ПК-4.2</b> Оценка ресурсов операций инвестиционного проекта, расчет трудовых ресурсов, для реализации инвестиционного проекта</p>	<p><b>Не умеет на базовом уровне:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- рассчитывать величину портфеля, достаточную для покрытия финансовых целей, оценивать затраты на проведение финансовых операций</li> <li>- рассчитывать целевую доходность в зависимости от финансовых целей и начального капитала</li> <li>- анализировать информацию, тенденции лучших мировых практик и уровень аппаратно-информационного обеспечения процесса финансового консультирования в отрасли и в организации</li> <li>- оценивать ресурсные затраты, и полезность внедрения и функционирования автоматизированных систем по финансовому консультированию</li> <li>- использовать программное обеспечение (текстовые, графические, табличные и аналитические приложения, приложения для визуального представления данных) для работы с информацией на уровне опытного пользователя</li> <li>- разрабатывать, формулировать технические задания и управлять проектами аппаратно-информационного обеспечения финансового консультирования, координировать деятельность сторонних организаций и вести переговоры по вопросам аппаратно-информационного обеспечения процесса финансового консультирования</li> <li>- оценивать ресурсы операций инвестиционного проекта, и эффективность использования ресурсов по инвестиционному проекту,</li> <li>- управлять издержками проекта, планировать потребности инвестиционного проекта в трудовых ресурсах</li> </ul>	

**Министерство науки и высшего образования Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»  
Краснодарский филиал**

Факультет экономики, менеджмента и торговли

Кафедра финансов и кредита

**АННОТАЦИЯ К РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

**Б1.В.07 Управление стоимостью компании**

<b>Направление подготовки</b>	<b>38.04.08 Финансы и кредит</b>
<b>Направленность (профиль) программы</b>	<b>Финансовая аналитика</b>
<b>Уровень высшего образования</b>	<b>Магистратура</b>

## 1. Цель и задачи дисциплины:

**Целью** дисциплины «Управление стоимостью компании» является получение и закрепление студентами знаний в области теории и практики оценки и управления стоимостью компании

Задачами дисциплины являются:

6. ознакомление с терминологией основ управления стоимостью компании;
7. подготовка информационной базы и интерпретация данных финансовой отчетности для целей оценки и управления стоимостью компании;
8. формирование умения оценки стоимости в аспекте инвестирования, ликвидации предприятия, антикризисного управления и др.
9. овладение методиками оценки рыночной стоимости предприятия в целом;
10. формирование навыков основных методов временной оценки денежных потоков и методов оценки и управления стоимостью компании.

## 2. Содержание дисциплины:

№ п/п	Наименование разделов / тем дисциплины
1.	Цели и организация процесса оценки и управления стоимости компании.
2.	Основные подходы к оценке стоимости компании: доходный, сравнительный и затратный подходы. Анализ финансового состояния компании.
3.	Особенности оценки и управления объектами недвижимости и материальных активов.
4.	Особенности оценки и управления нематериальными активами, финансовыми вложениями, долевых частей.
<b>Трудоемкость дисциплины составляет 5 з.е. / 180 часов.</b>	

**Форма контроля – экзамен**

**Разработчик:**

ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова»,  
Краснодарский филиал, кафедра финансов  
и кредита, к.э.н., доц.

О.П. Пидяшова