


Утверждено приказом ГОУ ВПО ДонГУУ от 23.08.2016г. №675

ДОНЕЦКАЯ НАРОДНАЯ РЕСПУБЛИКА
МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ
ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ
«ДОНЕЦКАЯ АКАДЕМИЯ УПРАВЛЕНИЯ И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ
ПРИ ГЛАВЕ ДОНЕЦКОЙ НАРОДНОЙ РЕСПУБЛИКИ»

ФАКУЛЬТЕТ СТРАТЕГИЧЕСКОГО УПРАВЛЕНИЯ И МЕЖДУНАРОДНОГО БИЗНЕСА
КАФЕДРА МЕНЕДЖМЕНТА НЕПРОИЗВОДСТВЕННОЙ СФЕРЫ

УТВЕРЖДАЮ
Проректор по учебной работе
 Л.Н.Костина
«20» . 06 . 2017 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

«Оценка бизнеса и управление стоимостью фирмы»

Направление подготовки 38.03.02 «Менеджмент»

Профиль «Управление малым бизнесом»

Донецк
2017

Рабочая программа учебной дисциплины «Оценка бизнеса и управление стоимостью фирмы» для студентов четвертого курса образовательного уровня «бакалавр» направления подготовки 38.03.02 «Менеджмент» (профиль «Управление малым бизнесом»), очной и заочной форм обучения.

Автор,
разработчик:

доцент, к.э.н. О.Э. Кириенко

должность, ученая степень, ученое звание, инициалы и фамилия

Программа рассмотрена на
заседании ПМК кафедры

«Менеджмент непроизводственной сферы»

Протокол заседания ПМК от

08.06.2017

№

10

дата

Председатель ПМК


(подпись)

Я.В. Ободец

(инициалы, фамилия)

Программа рассмотрена
на заседании кафедры

«Менеджмент непроизводственной сферы»

Протокол заседания кафедры от

09.06.2017

№

15

дата

Заведующий кафедрой


(подпись)

В.В. Дорофиенко

(инициалы, фамилия)

1. Цель освоения дисциплины и планируемые результаты обучения по дисциплине (соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы)

Цель изучения дисциплины – формирование у студентов комплекса теоретических и практических знаний об основах оценки бизнеса и управлении стоимостью фирмы, обеспечивающих достижение соответствующих целей образовательной программы.

Задача дисциплины: приобретение теоретических знаний и навыков по оценке стоимости бизнеса и управлению компанией, оперирующей на растущем рынке капитала.

Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины:

Код компетенции по ГОС	Наименование компетенций	Результат освоения (знать, уметь, владеть)
ПК-4	умением применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации	<p>знать: принципы принятия и реализации экономических и управленческих решений; - подходы и методы оценки бизнеса;</p> <p>уметь: - анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности; - оценивать финансовые риски компании; - определять стоимость компании и ее изменение в результате принятых решений;</p> <p>владеть: - навыками расчетов экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов, с применением математического</p>

		и статистического инструментария; - подходами и методами оценки стоимости компании;
ПК-13	умением анализа рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений, в том числе при принятии решений об инвестировании и финансировании	знать: стандарты стоимости в оценке бизнеса; - виды стоимости в оценке бизнеса;
ПК-21	способен использовать основные методы финансового менеджмента для оценки стоимости бизнеса и управления компанией, оперирующей на растущем рынке капитала	уметь: оценивать финансовые риски компании; - действовать в условиях ограниченной финансовой информации и неопределенности владеть методиками оценки эффективности финансовых и инвестиционных решений; - навыками анализа результатов исследований в области оценки и управления стоимостью; - составления обзоров, отчетов и научных публикаций в области оценки бизнеса и управления стоимостью.

2. Место дисциплины в структуре основной образовательной программы

В соответствии с утвержденным учебным планом дисциплина «Оценка бизнеса и управление стоимостью фирмы» отнесена к циклу дисциплин свободного выбора студента.

2.1. Требования к предварительной подготовке обучающегося

Студент должен обладать знаниями, полученными в ходе изучения дисциплин «Организация коммерческой деятельности», «Финансовый анализ», «Финансовый менеджмент», «Антикризисное управление».

2.2. Дисциплины и/или практики, для которых освоение данной дисциплины необходимо как предшествующее:

Знания, умения и навыки, полученные при изучении дисциплины «Оценка бизнеса и управление стоимостью фирмы», необходимы обучающимся для освоения компетенций, формируемых специальными курсами, имеющими отношение к управлению малым бизнесом.

3. Объем дисциплины в кредитах (зачетных единицах) с указанием количества академических часов, выделенных на аудиторную (по видам учебных занятий) и самостоятельную работу студента

	Кредиты ECTS (зачетные единицы)	Всего часов		Форма обучения (вносятся данные по реализуемым формам)	
		О	З	Очная	Заочная
				Семестр № 8	Семестр №
Общая трудоемкость	2,5	90	90	Количество часов на вид работы:	
Виды учебной работы, из них:					
Аудиторные занятия (всего)				36	8
В том числе:					
Лекции				12	4
Семинарские занятия				24	4
Самостоятельная работа (всего)				54	82
Промежуточная аттестация					
В том числе:					
зачет				зачет	зачет

4. Содержание дисциплины, структурированное по разделам (темам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий

4.1. Разделы (темы) дисциплины с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий

Наименование раздела, темы дисциплины	Виды учебной работы (бюджет времени) (вносятся данные по реализуемым формам)									
	Очная форма обучения					Заочная форма обучения				
	Лекции	Практические занятия	Семинарские занятия	Самостоятельная работа	Всего	Лекции	Практические занятия	Семинарские занятия	Самостоятельная работа	Всего
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Раздел 1. Система исходной информации в оценке бизнеса										
Тема 1.1. Основные методологические положения оценки стоимости бизнеса	2		4	9	15	2		2	12	16
Тема 1.2. Этапы процедуры оценки и их правовые основы	2		4	9	15				14	14
Тема 1.3. Стоимость	2		4	9	15				14	14

Наименование раздела, темы дисциплины	Виды учебной работы (бюджет времени) (вносятся данные по реализуемым формам)									
	Очная форма обучения					Заочная форма обучения				
	Лекции	Практические занятия	Семинарские занятия	Самостоятельная работа	Всего	Лекции	Практические занятия	Семинарские занятия	Самостоятельная работа	Всего
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
денег во времени										
Итого по разделу:	6		12	27	45	2		2	40	44
Раздел 2. Основные подходы и методы в оценке бизнеса										
Тема 2.1. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса	2		4	9	15	2			14	16
Тема 2.2. Затратный подход к оценке стоимости бизнеса	2		4	9	15				14	14
Тема 2.3. Сравнительный подход к оценке бизнеса	2		4	9	15			2	14	16
Итого по разделу:	6		12	27	45	2		2	42	46
Всего за семестр:	12		24	54	90	4		4	82	90

4.2. Содержание разделов дисциплины:

Наименование раздела, темы дисциплины	Содержание разделов дисциплины	Содержание семинарских занятий				
		Кол-во часов				
		0	3			
1	2	3			4	5
Раздел 1. Система исходной информации в оценке бизнеса						
Тема 1.1. Основные методологические положения оценки стоимости бизнеса	Цели и объекты оценки бизнеса. Основные нормативные акты и литература. Основные принципы оценки предприятий. Система информации необходимая для оценки бизнеса. Понятия о трансформации и нормализации бухгалтерской отчетности. Виды стоимости в оценке бизнеса. Факторы, влияющие на рыночную стоимость предприятия.	Семинарское занятие 1		2	2	
		1. Специфика бизнеса как объекта оценки				
		2. Цели оценки стоимости бизнеса				
		Семинарское занятие 2		2		
		1. Виды стоимости в оценке бизнеса				
		2. Факторы, влияющие на стоимость компании				
Тема 1.2. Этапы процедуры оценки и их правовые основы	Понятие процесса оценки и основные ее этапы. Сущность, достоинства и недостатки затратного, доходного и	Семинарское занятие 3		2		
		1. Подготовка информации для проведения оценки				

Наименование раздела, темы дисциплины	Содержание разделов дисциплины	Содержание семинарских занятий		
			Кол-во часов	
			0	3
1	2	3	4	5
	сравнительного подходов. Анализ финансовых показателей, влияющих на оценочную стоимость. Сравнительный анализ коэффициентов: показатели краткосрочной ликвидности; коэффициенты текущей ликвидности; анализ риска; коэффициенты структуры капитала; коэффициенты покрытия; коэффициенты рентабельности; коэффициенты доходности инвестиций; коэффициенты использования активов.	2. Методологические положения оценки стоимости бизнеса Семинарское занятие 4	2	
		1. Составление отчета об оценке бизнеса		
		2. Правовые основы оценки стоимости бизнеса		
Тема 1.3 Стоимость денег во времени	Способы вычисления процентов: антисипативный (предварительный) и декурсивный (последующий). Дисконтирование стоимости методом простого и сложного процента. Математическое дисконтирование и банковский (коммерческий) учет. Сложная учетная ставка. Действительная, или эффективная ставка процента. Дисконтирование по сложной процентной ставке.	Семинарское занятие 5	2	
		1. Способы вычисления процентов		
		2. Методы дисконтирования стоимости		
		Семинарское занятие 6	2	
		1. Математическое дисконтирование и банковский (коммерческий) учет.		
		2. Эффективная ставка процента		
Раздел 2. Основные подходы и методы в оценке бизнеса				
Тема 2.1. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса	Метод капитализации: область применения, сущность, достоинства и его недостатки. Понятие ставки капитализации. Метод дисконтирования денежных доходов: область применения, сущность, достоинства и его недостатки. Основные этапы оценки предприятия методом дисконтированных денежных потоков. Достижение соответствия между потоком доходов и ставкой дисконта.	Семинарское занятие 7	2	
		1. Метод дисконтированных денежных потоков		
		2. Основные этапы оценки предприятия методом дисконтированных денежных потоков		
		Семинарское занятие 8	2	
		1. Метод капитализации прибыли		
		2. Модель оценки капитальных активов		

Наименование раздела, темы дисциплины	Содержание разделов дисциплины	Содержание семинарских занятий		
			Кол-во часов	
			0	3
1	2	3	4	5
	Влияние риска на стоимость капитала. Классификация и оценка рисков. Модель оценки капитальных активов. Миф о “разводнении” прибыли			
Тема 2.2. Затратный подход к оценке стоимости бизнеса	Метод накопления активов: область применения, сущность, достоинства и его недостатки. Понятие “гудвил” и его оценка методом избыточной прибыли. Оценка стоимости нематериальных активов. Метод ликвидационной стоимости: область применения, сущность, достоинства и его недостатки	Семинарское занятие 9	2	
		1. Сущность и особенности метода стоимости чистых активов		
		2. Оценка стоимости нематериальных активов		
		Семинарское занятие 10	2	
		1. Оценка рыночной стоимости финансовых вложений		
		2. Сущность метода ликвидационной стоимости		
Тема 2.3. Сравнительный подход к оценке бизнеса	Сущность и основные особенности сравнительного подхода. Понятие мультипликатора. Метод компаний-аналогов и метод сделок: область применения, сущность, достоинства и его недостатки. Понятие о методе отраслевых коэффициентов. Критерии отбора аналога. Основные этапы методов..	Семинарское занятие 11	2	
		1. Сущность и основные особенности сравнительного подхода		
		2. Методы сравнительного подхода		
		Семинарское занятие 12	2	2
		1. Понятие мультипликатора		
		2. Метод отраслевых коэффициентов		

5.1. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

1. Оценка бизнеса и управление стоимостью фирмы: конспект лекций для студентов образовательного уровня «бакалавр» направления подготовки 38.03.02 «Менеджмент» (профиль «Управление малым бизнесом») очной и заочной форм обучения / сост. О.Э. Кириенко – Донецк: ГОУ ВПО «ДонАУиГС», 2017. - 58 с.

2. Оценка бизнеса и управление стоимостью фирмы: методические рекомендации по организации самостоятельной работы для студентов образовательного уровня

«бакалавр» направления подготовки 38.03.02 «Менеджмент» (профиль «Управление малым бизнесом») очной формы обучения / сост. О.Э. Кириенко – Донецк: ГОУ ВПО «ДонАУиГС», 2017. - 20 с.

Перечень вопросов для самоподготовки

1. Основная законодательная база по оценочной деятельности. Требования к оценщику.
2. Общая характеристика основных оценочных подходов. Достоинства и недостатки, основные методики в рамках каждого подхода.
3. Информационная база для оценки бизнеса. Внешняя информация, основные источники.
4. Информационная база для оценки бизнеса. Внутренняя информация, основные источники.
5. Свободный денежный поток, модели и варианты расчета.
6. Общие подходы и принципы прогнозирования свободного денежного потока.
7. Основные методы прогнозирования финансовых показателей.
8. Расчет ставки дисконтирования.
9. Методы определения затрат на собственный капитал. Модель CAPM
10. Методы определения затрат на собственный капитал. Метод кумулятивного построения.
11. Методы определения затрат на заемный капитал. Доходность к погашению облигаций.
12. Метод определения затрат на заемный капитал. Метод кредитного рейтинга.
13. Определение стоимости бизнеса в постпрогнозный период.
14. Рыночный подход. Принципы построения рыночных мультипликаторов.
15. Рыночный подход. Основные рыночные мультипликаторы, условия применения.
16. Рыночный подход. Принципы отбора предприятий-аналогов.
17. Рыночный подход. Алгоритм метода рынка капитала.
18. Виды физического износа и его оценивание.
19. Виды морального износа и его оценивание.
20. Внешний износ, подходы к его оцениванию.
21. Определение стоимости методом замещения.
22. Метод ликвидационной стоимости.
23. Суть метода капитализации дохода.

5.2. Перечень основной учебной литературы

1. Когденко В. Г. Управление стоимостью компании. Ценностно-ориентированный менеджмент: учебник / В.Г. Когденко, М.В. Мельник. – М.: Юнити-Дана, 2012. – 447 с.
2. Брусов П. Н. Финансовый менеджмент. Финансовое планирование : учеб. пособие для студ. вузов / П. Н. Брусов, Т. В. Филатова. - М. : КноРус, 2012. - 228 с.
3. Косорукова И.В. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебное пособие / И.В. Косорукова, А.С. Бакалов. – М.: Московская финансово-промышленная академия. 2011. -128 с.
4. Управление предприятием: финансовые и инвестиционные решения / И.Д. Аникина, А.В. Гукова, Р.С. Беков. — М. : Финансы и статистика, 2010. – 184 с.
5. Финансовый менеджмент. Проблемы и решения : учебник для магистров / под ред. А. З. Бобылевой. - М. : Юрайт, 2012. - 902 с.

5.3. Перечень дополнительной литературы

1. Арепьева Е. Е. Финансовая статистика (финансы коммерческих организаций) : учеб.-метод. пособие для студ. экон. спец. / Е. Е. Арепьева, В. И. Шаркевич, А. С. Иванов; ВолГУ. - Волгоград : Изд-во ВолГУ, 2012. - 170 с.

2. Васляев М. А. Оценка бизнеса и оценочная деятельность: конспект лекций. – М.: А – Приор, 2008. - /<http://www.biblioclub.ru/search.php?action=search&first=1&nofulltext=1>.
3. Маркус Я. Что такое гудвилл? / Я. Маркус // www.ssb.uzhgorod.ua/appaisers/marcus/goodwill.html.
4. Старкова Н.А. Финансовый менеджмент: Учебный курс.-2-е изд., перераб. и доп.- К.: Эльга, Ника-Цент, 2010. – 656 с.
5. Шеннон П. Оценка бизнеса. Скидки и премии. – Изд. 2-е. – М.: Маросейка, 2011 / <http://www.biblioclub.ru/search.php?action=search&first=1&nofulltext=1>.

6. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины

<http://www.aup.ru/library/> (Электронная библиотека экономической и деловой литературы)

<http://www.consultant.ru/> Консультант Плюс

<http://www.finport.ru/> Финансовый портал

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

7.1. Перечень информационных технологий

Информационные технологии не применяются.

7.2. Перечень программного обеспечения

1. Microsoft Office Word -2003
2. Microsoft Office Excel -2003
3. Microsoft Office PowerPoint -2003

7.3. Перечень информационных справочных систем (при необходимости)

STN International – международная система баз данных, организованная тремя самыми крупными центрами научно-технической информации:

- Fachinformationszentrum, FIZ Karlsruhe, ФРГ;
- Chemical Abstracts Service (CAS), США;
- Japan Information Center of Science and Technology (LCST), Япония

Academic Lexis-Nexis обеспечивает доступ к 29 тысячам источников (в том числе полнотекстовые научные журналы) по бизнесу, экономике, права и других отраслей знаний.

DIALOG.

Архивы электронных публикаций и собрания электронных журналов.

Academic Search Premier – база данных, которая обеспечивает доступ к полнотекстовым академическим публикациям более чем 2800 рецензируемых журналов (с 1975) г. Тематично охватывает почти все отрасли науки (социальные, гуманитарные, естественные, компьютерные и др.). Это самая популярная база в университетской среде.

Business Source Premier предоставляет доступ к более чем 2950 научных бизнес-журналов и 900 рецензированных изданий. Охватывает вопросы сферы бизнеса, экономики, финансов, менеджменту, бухгалтерского учета.

Regional Business News – содержит полнотекстовые материалы изданий США по бизнесу.

8. Фонд оценочных средств для контроля уровня сформированности компетенций

8.1. Виды промежуточной аттестации.

Текущий контроль успеваемости по курсу «Оценка бизнеса и управление стоимостью фирмы» проводится в форме:

- индивидуального устного опроса, а также письменной проверки на семинарских занятиях по предварительно доведенным до студентов вопросам (см. пункт 8.3.1);
- доклада по конкретной теме семинарского занятия (см. пункт 8.3.1).

Промежуточная аттестация по итогам освоения дисциплины проводится в форме зачета.

8.2. Показатели и критерии оценки результатов освоения дисциплины.

Средним баллом за дисциплину является средний балл за текущую учебную деятельность.

Механизм конвертации результатов изучения студентом дисциплины в оценки по государственной шкале и шкале ECTS представлен в таблице.

Средний балл по дисциплине (текущая успеваемость)	Отношение полученного студентом среднего балла по дисциплине к максимально возможной величине этого показателя	Оценка по государственной шкале	Оценка по шкале ECTS	Определение
4,5 – 5,0	90% – 100%	5	A	отлично – отличное выполнение с незначительным количеством неточностей (до 10%)
4,0 – 4,49	80% – 89%	4	B	хорошо – в целом правильно выполненная работа с незначительным количеством ошибок (до 20%)
3,75 – 3,99	75% – 79%	4	C	хорошо – в целом правильно выполненная работа с незначительным количеством ошибок (до 25%)
3,25 – 3,74	65% – 74%	3	D	удовлетворительно – неплохо, но со значительным количеством недостатков (до 35%)
3,0 – 3,24	60% – 64%	3	E	достаточно – выполнение удовлетворяет минимальные критерии, но со значительным количеством недостатков (до 40%)
до 3,0	35% – 59%	2	FX	неудовлетворительно с возможностью повторной сдачи (ошибок свыше 40%)
	0 – 34%	2	F	неудовлетворительно – надо поработать над тем, как получить положительную оценку (ошибок свыше 65%)

8.3. Критерии оценки работы студента.

При усвоении каждой темы за текущую учебную деятельность студента выставляются оценки по 5-балльной (государственной) шкале. Оценка за каждое задание

в процессе текущей учебной деятельности определяется на основе процентного отношения операций, правильно выполненных студентом во время выполнения задания:

- 90-100% – «5»,
- 75-89% – «4»,
- 60-74% – «3»,
- менее 60% – «2».

Если на занятии студент выполняет несколько заданий, оценка за каждое задание выставляется отдельно.

8.3.1. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или опыта деятельности, характеризующие этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы)

Типовые вопросы к семинарским занятиям.

1. Оценка бизнеса (предприятия) в законодательстве разных стран.
2. Состав предприятия как имущественного комплекса.
3. Цели оценки предприятия.
4. Виды стоимости бизнеса.
5. Принципы оценки стоимости бизнеса.
6. Факторы, влияющие на стоимость бизнеса.
7. Задание на оценку и договор об оценке бизнеса.
8. Информация, необходимая для оценки бизнеса: состав и источники.
9. Бухгалтерская (финансовая) отчетность как источник информации, необходимой для оценки бизнеса.
10. Подходы и методы оценки бизнеса: сравнительная характеристика.
11. Методы согласования результатов, полученных с использованием трех подходов к оценке бизнеса.
12. Отчет об оценке бизнеса.
13. Временная оценка денежных потоков.
14. Методология доходного подхода.
15. Сущность метода дисконтированных денежных потоков.
16. Реализация методики дисконтированного денежного потока.
17. Сущность денежных потоков: достоинства и недостатки.
18. Виды денежных потоков.
19. Прогнозирование денежных потоков.
20. Сущность ставки дисконта. Виды ставок дисконта.
21. Методы расчета ставки дисконта.
22. Методы капитализации дохода.
23. Метод реальных опционов.
24. Методология рыночного подхода к оценке бизнеса.
25. Метод рынка капитала: этапы алгоритма.
26. Ценовые мультипликаторы: типы, порядок расчета и особенности применения.
27. Метод сделок.
28. Метод отраслевых коэффициентов (отраслевой специфики).
29. Использование зарубежных компаний - аналогов в рыночном подходе.
30. Методология имущественного подхода.
31. Метод накопления активов: сферы применения и основные этапы оценки.
32. Методы расчета рыночной стоимости активов и оценка задолженности предприятия.
33. Метод избыточных прибылей для оценки гудвилла.
34. Метод стоимости чистых активов.
35. Оценка ликвидационной стоимости предприятия: сущность, объекты. Виды ликвидационной стоимости.

36. Этапы оценки ликвидационной стоимости.
37. Алгоритм оценки пакетов акций.
38. Учет приобретаемого контроля при оценке стоимости пакета акций.
39. Методы оценки стоимости пакета акций.
40. Влияние ликвидности акций и размещенности их на рынке на стоимость пакета.
41. Оценка поглощаемого бизнеса.

Темы докладов

1. Сравнительный анализ различных подходов к определению ставки дисконтирования
2. Особенности использования модели оценки капитальных активов для расчета ставки дисконтирования в российских условиях
3. Механизм формирования денежных потоков для оценки стоимости компании
4. Особенности оценки бизнеса в ходе антикризисного управления
5. Концепция управления стоимостью. Факторы и показатели стоимости
6. Использование мультипликаторов дохода для оценки убыточных и растущих компаний
7. Методы оценки финансовых активов при оценке стоимости бизнеса методом чистых активов
8. Сравнительный анализ расчетных мультипликаторов, используемых в рыночном подходе
9. Оценка рыночной стоимости компании как элемент управления предприятием
10. Особенности определения надбавок за риск при кумулятивном построении ставки дисконта
11. Практика оценки предприятия в случаях банкротства и реструктуризации
12. Обоснование выбора безрисковой ставки доходности при определении ставки дисконта
13. Особенности проведения анализа отчетности предприятия в целях оценки стоимости компании
14. Проблемы использования в сравнительном подходе рыночных аналогов при оценке бизнеса
15. Особенности определения стоимости кредитных организаций
16. Значение и особенности оценки предприятий при слиянии и поглощении
17. Оценка залоговой стоимости имущества предприятия
18. Подготовка финансовой информации для целей оценки. Особенности подготовки в сравнительном, доходном и затратном подходе
19. Оценка сопоставимости компаний в сравнительном подходе. Роль и методы финансового анализа в определении критериев сопоставимости
20. Особенности оценки стоимости кредитно-финансовых организаций

Показатели и критерии оценки доклада на семинаре:

Показатели оценки	Критерии оценки	Баллы (max)
1	2	3
1. Степень раскрытия сущности темы доклада	- соответствие плана теме доклада;; - полнота и глубина раскрытия темы доклада; - обоснованность способов и методов работы с материалом; - умение работать с литературой, систематизировать и структурировать материал;.	13

Продолжение табл.

1	2	3
2. Обоснованность выбора источников	- круг, полнота использования литературных источников по теме доклада.	10
3. Соблюдение требований к оформлению	- правильное оформление ссылок на используемую литературу; - грамотность и культура изложения; - владение терминологией и понятийным аппаратом по теме доклада; - соблюдение требований к объему доклада.	5
4. Грамотность	- отсутствие орфографических и синтаксических ошибок, стилистических погрешностей; - отсутствие опечаток, сокращений слов, кроме общепринятых; - литературный стиль.	3
Максимально возможный бал		31

За невыполнение конкретного пункта критериев оценки снимается 1 балл.

Шкалы оценок:

26-31 баллов – оценка «отлично»

20-25 баллов – оценка «хорошо»

15 -19 баллов – оценка «удовлетворительно»

0 -14 баллов – оценка «неудовлетворительно»

Практическая задача (примерный вариант)

Требуется произвести оценку любого крупного открытого предприятия (желательно ДНР) с помощью трех подходов к оценке бизнеса. Цель оценки – выявить обоснованную рыночную стоимость собственного капитала предприятия.

Отчет об оценке должен содержать следующие разделы:

1. Описание предприятия (1-2 стр.) – основные характеристики, краткая историческая справка, оргструктура, внутреннее устройство, основные внутренние риски предприятия.
2. Положение предприятия в отрасли (1-2 стр.) – описание отрасли, в которой действует предприятие, ее тенденций и перспектив развития, перечень основных конкурентов, доля рынка предприятия, перспективы развития в отрасли, основные внешние риски предприятия.
3. Краткий финансово-экономический анализ – основные финансовые показатели, вывод о финансовом положении компании, основных сильных и слабых сторонах.
4. Оценка доходным подходом – выбор метода в доходном подходе, построение ретроспективных денежных потоков, прогноз денежных потоков, определение ставки дисконтирования (с учетом структуры капитала и основных рисков предприятия), определение темпа роста денежного потока, расчет величины стоимости бизнеса доходным подходом.
5. Оценка сравнительным подходом – выбор основных конкурентов (желательно ОАО, акции которых котируются на рынке), выбор метода сравнительного подхода, проведение корректировок цен конкурентов, расчет величины стоимости бизнеса сравнительным подходом.
6. Оценка затратным подходом – выбор метода в затратном подходе, корректировка статей активов и пассивов, расчет величины стоимости бизнеса затратным подходом.
7. Взвешивание результатов – обоснование весов в соответствии с разработанным перечнем критериев, а также при помощи здравого смысла.

8. Вывод итоговой величины.

Показатели и критерии оценки практической задачи на

Показатели оценки	Критерии оценки	Баллы (max)
1. Степень раскрытия сущности темы	- соответствие содержания теме и плану; - обоснованность способов и методов работы с материалом; - правильно соблюдена методика анализа - умение работать с литературой, систематизировать и структурировать материал;.	10
2. Соблюдение требований к оформлению	- правильное оформление ссылок на используемую литературу; - грамотность и культура изложения; - владение терминологией и понятийным аппаратом по теме;	5
Максимально возможный бал		15

За невыполнение конкретного пункта критериев оценки снимается 1 балл.

Шкалы оценок:

13-15 баллов – оценка «отлично»

12-10 баллов – оценка «хорошо»

6 -9 баллов – оценка «удовлетворительно»

0 -5 баллов – оценка «неудовлетворительно»

8.3.2. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и/или опыта деятельности

Оценка знаний, умений, навыков, характеризующая этапы формирования компетенций по дисциплине «Оценка бизнеса и управление стоимостью фирмы» осуществляется в ходе текущего и промежуточного контроля.

Текущий контроль организуется в формах:

- устного опроса (фронтальной беседы, индивидуального опроса, докладов);
- контрольных работ;
- проверки рефератов;
- тестирования.

Промежуточный контроль осуществляется в форме зачета. Каждая форма промежуточного контроля включает в себя теоретические вопросы, позволяющие оценить уровень освоения студентами знаний и практические задания, выявляющие степень сформированности умений и навыков.

9. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Важнейшей формой поиска необходимого и дополнительного материала по дисциплине «Оценка бизнеса и управление стоимостью фирмы» с целью доработки знаний, полученных во время лекций, является самостоятельная работа студентов. Именно овладение и изучение студентом рекомендованной литературы создает широкие возможности детального усвоения данной дисциплины.

Учитывая тот факт, что изучение дисциплины предусматривает кропотливую работу и содержательное обсуждение вопросов на семинарских занятиях, именно во время самостоятельной работы студент углубляет понимание проблем, активизирует самостоятельный поиск, систематизирует накопленный опыт аналитико-синтетической

работы, закладывает основы качественной подготовки докладов, сообщений, рефератов, как по собственным интересам, так и по заданию преподавателя.

Относительно проблематики учебной дисциплины, студентам рекомендуются следующие виды самостоятельной работы:

- самостоятельное изучение и углубленная проработка как тем дисциплины, так отдельных вопросов;
- изучение сложных тем учебной дисциплины по конспектам, учебниками и специальной литературе;
- подготовка к контрольным работам и тестированию;
- подготовка по вопросам семинаров, написание рефератов, докладов, тематических сообщений;
- выполнение упражнений, решение задач;
- подготовка и оформление схем, таблиц, презентаций, тестов, кроссвордов.

Для качественной подготовки к семинарским занятиям по каждой теме студенту нужно:

1. Усвоить лекционный материал.
2. Ознакомиться с планом семинара и рекомендованной литературой к нему.
3. При необходимости получить консультации преподавателя по вопросам, касающимся докладов и рефератов.

Обязательной формой самостоятельной работы студентов является написание двух рефератов (по одному из двух разделов, предусмотренных рабочей программой дисциплины). Тематика рефератов приведена к каждой теме. Руководить написанием реферата, проверять и оценивать его будет руководитель семинарских занятий. Лучшие рефераты могут обсуждаться на семинарских занятиях

Реферат (от лат. *refertur* -докладывать, сообщать) - краткое точное изложение сущности какого - либо вопроса, темы на основе одной или нескольких книг, монографий или других первоисточников. Реферат должен содержать основные фактические сведения и выводы по рассматриваемому вопросу. Содержание реферата обычно включает в себя:

- введение, в котором обосновывается актуальность выбранной темы;
- основную часть, раскрывающую тему через выделение в ней аспектов, которые надо сформулировать как отдельные пункты (главы);
- заключение, где подводятся итоги проделанной автором работы;
- список литературы, в котором должно быть не менее 8-10 наименований.

При написании реферата необходимо пользоваться учебниками, справочной литературой, а также обязательным является использование книг, статей из периодических изданий. Библиографический поиск следует начать со знакомства с литературой, рекомендованной к теме учебной дисциплины, близкой к выбранной теме реферата. Объем реферата должен составлять 10-15 страниц.

Содержание основной части реферата предполагает осмысленное и логичное изложение главных положений и идей, содержащихся в изученной литературе. В тексте обязательны ссылки на первоисточники.

В заключении излагаются выводы, сделанные студентом в соответствии с целями и задачами, заявленными в исследовании, а также в случае целесообразности, рекомендации, которые вытекают из предмета исследования.

Список использованной литературы и источников включает в себя реально использованную в ходе написания реферата литературу и должен быть оформлен согласно правилам библиографического описания.

Темы рефератов

1. Теоретические основы формирования стоимости различных объектов собственности.
2. Развитие методов оценки рисков и их влияния на рыночную стоимость.
3. Оценка финансовых активов предприятия: проблемы и подходы.

4. Проблемы и перспективы оценки интеллектуального капитала.
5. Концептуальные основы оценки конкурентоспособности фирмы.
6. Анализ влияния структуры капитала при оценке бизнеса российских компаний методами сравнительного подхода
7. Влияние динамики фондового рынка на стоимость обыкновенных акций
8. Влияние структуры капитала на стоимость бизнеса в современных условиях
9. Комплексная система критериев сопоставимости компаний при оценке бизнеса
10. Особенности стоимостной оценки при слияниях и поглощениях компаний
11. Оценка стоимости венчурных компаний
12. Оценка жилой недвижимости при ипотечном кредитовании в коммерческих банках
13. Особенности оценки закрытых компаний в современных условиях
14. Оценка имущественных комплексов компаний как предметов залога
15. Оценка стоимости акций Интернет-компаний при первичном публичном размещении
16. Оценка стоимости коммерческой недвижимости в условиях нестабильного рынка: проблемы и пути их решения
17. Оценка стоимости проектов девелопмента в условиях современного рынка
18. Применение оценочных технологий для целей налогообложения
19. Развитие венчурного финансирования инновационных проектов корпораций в условиях экономической нестабильности
20. Развитие государственно-частного партнерства в сфере проектного финансирования
21. Развитие методов оценки и прогнозирования финансовой устойчивости дочерних компаний
22. Современные модели и методы определения стоимости собственного капитала компаний в условиях нестабильной экономики
23. Финансирование инновационных компаний на ранних стадиях развития
24. Формирование информационной базы для расчета ставки дисконтирования на развивающихся рынках.
25. Разработка методических рекомендаций по оценке стоимости девелоперских проектов с участием государства.
26. Повышение финансовой устойчивости предприятий на базе управления их стоимостью

Показатели и критерии оценки реферата

Показатели оценки	Критерии оценки	Баллы (max)
1.	2.	3.
1. Новизна реферата	- актуальность проблемы и темы; - новизна и самостоятельность в постановке проблемы, в формулировании нового аспекта выбранной для анализа проблемы; наличие авторской позиции, самостоятельность суждений	20
2. Степень раскрытия сущности проблемы	Соответствие содержания теме реферата; полнота и глубина раскрытия основных понятий проблемы; - обоснованность способов и методов работы с материалом; - умение работать с литературой, систематизировать и структурировать материал	30

1.	2.	3.
3.Обоснованность выбора источника	круг, полнота использования литературных источников по проблеме; - привлечение новейших работ по проблеме (журнальные публикации, материалы сборников научных трудов)	20
4. Соблюдение требований к оформлению	правильное оформление ссылок на используемую литературу; - грамотность и культура изложения; - владение терминологией и понятийным аппаратом проблемы; - соблюдение требований к объему реферата.	20
5. Грамотность	отсутствие орфографических и синтаксических ошибок, стилистических погрешностей; - отсутствие опечаток, сокращений слов, кроме общепринятых; - литературный стиль	10

Шкалы оценок:

80-100 баллов – оценка «отлично»

60-79 баллов – оценка «хорошо»

30 -59 баллов – оценка «удовлетворительно»

0 -29 баллов – оценка «неудовлетворительно»

Методические рекомендации по работе над конспектом лекций

Главное в период подготовки к лекционным занятиям – научиться методам самостоятельного умственного труда, сознательно развивать свои творческие способности и овладевать навыками творческой работы.

Слушание и запись лекций – сложный вид вузовской аудиторной работы. Внимательное слушание и конспектирование лекций предполагает интенсивную умственную деятельность студента. Краткие записи лекций, их конспектирование помогает усвоить учебный материал. Конспект является полезным тогда, когда записано самое существенное, основное и сделано это самим студентом.

Конспект лекции лучше подразделять на пункты, параграфы, соблюдая красную строку. Этому в большой степени будут способствовать пункты плана лекции, предложенные преподавателям. Принципиальные места, определения, формулы и другое следует сопровождать замечаниями «важно», «особо важно», «хорошо запомнить» и т.п. Можно делать это и с помощью разноцветных маркеров или ручек.

Целесообразно разработать собственную «маркографию» (значки, символы), сокращения слов. Работая над конспектом лекций, всегда необходимо использовать не только учебник, но и ту литературу, которую дополнительно рекомендовал лектор. Именно такая серьезная, кропотливая работа с лекционным материалом позволит глубоко овладеть знаниями.

Подготовка к семинарским занятиям

С целью закрепления знаний и приобретения практических навыков по основам научных исследований используются семинарские занятия, которые проводятся несколькими методами в рамках одного семинарского занятия.

Основным методом проведения семинарских занятий является устный и письменный опрос по вопросам, предусмотренных планом семинара. Это позволяет активизировать процесс усвоения учебного материала и привлечь к этому максимальное количество участников.

Перед семинаром студент должен:

– изучить материал лекции по теме семинара и проверить свои знания по контрольным вопросам, которые лектор должен довести до студентов по каждой теме лекции;

– получить перечень вопросов по конкретным темам семинара.

Подготовка студента должна гарантировать твердое понимание каждого вопроса, предусмотренного темой семинара. При этом желательно подкрепить свои знания каким-либо примером, показать знакомство с рекомендованной литературой.

Для этого рекомендуется дополнительно составить развернутый план-конспект, стремясь к наиболее системному изложению материала. Такой конспект может быть в форме письменного плана ответов по каждому вопросу темы, а в некоторых случаях и кратким ответом.

Другим используемым методом проведения семинарского занятия при изучении курса является доклад. Доклад – вид самостоятельной работы, который способствует формированию навыков исследовательской работы, расширяет познавательные интересы, приучает критически мыслить.

Продолжительность каждого доклада по времени не должна превышать 12-15 минут, а выступления в ходе их обсуждения 5-7 минут.

Доклады, подготовленные студентами для семинарских занятий, с одной стороны, позволяют дополнить лекционный материал, а с другой – прививают навыки студентов самостоятельно работать с первоисточниками. Тему доклада студент может выбрать самостоятельно из рекомендованного перечня. При этом за время изучения курса студент должен сделать, как минимум, один доклад.

Подготовка доклада требует от студента большой самостоятельности и серьезной интеллектуальной работы, которая принесет наибольшую пользу, если будет включать с себя следующие этапы:

– изучение наиболее важных научных работ по данной теме, перечень которых, как правило, дает сам преподаватель;

– анализ изученного материала, выделение наиболее значимых для раскрытия темы доклада фактов, мнений разных ученых;

– обобщение и написание текста доклада с соблюдением требований научного стиля.

Построение доклада, как и любой другой научной работы, традиционно включает три части: вступление, основную часть и заключение.

Вступление помогает обеспечить успех выступления по любой тематике. Вступление должно содержать: название, сообщение основной идеи, современную оценку предмета изложения, краткое перечисление рассматриваемых вопросов, живую интересную форму изложения, акцентирование внимания на важных моментах, оригинальность подхода.

Основная часть, в которой выступающий должен глубоко раскрыть суть затронутой темы, обычно строится по принципу отчета. Задача основной части – представить достаточно данных для того, чтобы слушатели заинтересовались темой и захотели ознакомиться с материалами. При этом логическая структура теоретического блока не должны даваться без наглядных пособий, аудио-визуальных и визуальных материалов.

Заключение – ясное, четкое обобщение и краткие выводы.

Работа с литературными источниками

В процессе подготовки к семинарским занятиям, студентам необходимо обратить особое внимание на самостоятельное изучение рекомендованной учебно-методической (а также научной и популярной) литературы. Самостоятельная работа с учебниками, учебными пособиями, научной, справочной и популярной литературой, материалами периодических изданий и Интернета, статистическими данными является наиболее эффективным методом получения знаний, позволяет значительно активизировать процесс

овладения информацией, способствует более глубокому усвоению изучаемого материала, формирует у студентов свое отношение к конкретной проблеме.

Более глубокому раскрытию вопросов способствует знакомство с дополнительной литературой, рекомендованной преподавателем по каждой теме семинарского занятия, что позволяет студентам проявить свою индивидуальность в рамках выступления на данных занятиях, выявить широкий спектр мнений по изучаемой проблеме.

10. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине

В разделе указываются используемые при изучении дисциплины специализированные лаборатории и кабинеты с оборудованием, компьютерные классы, лекционные аудитории, оснащенные мультимедийным оборудованием и т.п., имеющиеся в ДОНАУиГС.

11. Иные сведения и (или) материалы: (включаются на основании решения кафедры)

Рабочие программы учебных дисциплин ежегодно обсуждаются, актуализируются на заседаниях ПМК, рассматриваются на заседаниях кафедр и утверждаются проректором по учебной работе, информация об изменениях отражается в листе сведений о дополнении и изменении рабочей программы учебной дисциплины. В случае существенных изменений программа полностью переоформляется. Обновленный электронный вариант программы размещается на сервере университета.

Изменения в РПУД могут вноситься в следующих случаях:

- изменение государственных образовательных стандартов или других нормативных документов, в том числе локальных нормативных актов;
- изменение требований работодателей к выпускникам;
- разработка новых методик преподавания и контроля знаний студентов.

Ответственность за актуализацию РПУД несут преподаватели, реализующие дисциплину.

СВЕДЕНИЯ О ДОПОЛНЕНИИ И ИЗМЕНЕНИИ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ НА 20__/20__ УЧЕБНЫЙ ГОД

«Оценка бизнеса и управление стоимостью фирмы»

Направление подготовки 38.03.02 «Менеджмент»

(«Управление малым бизнесом»)

ДОПОЛНЕНО (с указанием раздела РПУД)

ИЗМЕНЕНО (с указанием раздела РПУД)

УДАЛЕНО (с указанием раздела РПУД)

Реквизиты протокола заседания кафедры
от _____ № _____
дата _____