

Рассмотрена и утверждена на
заседании кафедры 02.09.2020,
протокол № 1

*Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования «Российский университет дружбы народов»*

*Экономический факультет
Кафедра национальной экономики*

Рекомендовано МССН/МО

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

ОЦЕНКА БИЗНЕСА И УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ ФИРМЫ

**Рекомендуется для подготовки магистров направления 38.03.01 «Экономика»
профиль «Экономика предприятия»**

1. Цели и задачи дисциплины

Основной целью курса является освоение современной методологии и практических навыков оценки бизнеса и управления стоимостью компании в условиях высокой динамичности изменения рыночной среды.

Теоретические знания и практические навыки в этой сфере предпринимательства необходимы для организации проведения оценочных работ при решении актуальных вопросов реструктуризации (создание новых бизнес линий, изменение организационной структуры предприятия), и реорганизации бизнеса (покупки-продажи, слияния, выделения, объединения, поглощения), а также обоснования производственно-коммерческих, инвестиционных и финансовых решений с позиций изменения рыночной капитализации предприятия. Особое внимание уделяется управлению стоимостью, как интегрирующему процессу, направленному на качественное улучшение стратегических и оперативных решений, принимаемых на всех уровнях за счет концентрации внимания на ключевых факторах стоимости

Для достижения поставленной цели предусматривается решение следующих задач:

- овладение понятийным аппаратом оценки бизнеса и управления стоимостью компании;
- изучение подходов оценки бизнеса.
- овладение методикой оценки бизнеса и недвижимости, приносящей доход.
- освоение сущности и методов управления стоимостью компании.
- развитие у слушателей программы практических навыков оценки бизнеса и управления стоимостью компании.

2. Место дисциплины в структуре ОП ВО:

«Оценка бизнеса и управление стоимостью фирмы» относится к вариативной части учебного плана.

В таблице № 1 приведены предшествующие и последующие дисциплины, направленные на формирование компетенций дисциплины в соответствии с матрицей компетенций ОП ВО.

Таблица № 1- **Предшествующие и последующие дисциплины, направленные на формирование компетенций**

№ п/п	Шифр и наименование компетенции	Предшествующие дисциплины	Последующие дисциплины (группы дисциплин)
<i>Универсальные компетенции</i>			
1	УК-3. способность организовывать руководить работой команды, вырабатывая командную стратегию для достижения поставленной цели		Профессиональный иностр. язык Экономика и организация отраслевых рынков Бизнес-планирование и ТЭО инвестиционных проектов Корпоративное управление Экономическая стратегия фирмы Антикризисное управление и реструктуризация
2	УК-7. Способен к использованию цифровых технологий и методов поиска, обработки, анализа, хранения и представления информации (в профессиональной области) в условиях		НИРМ

	цифровой экономики и современной корпоративной информационной культуры		
Общепрофессиональные компетенции			
3	ОПК-2. Способен применять продвинутое инструментальные методы экономического анализа в прикладных и/или фундаментальных исследованиях		
4	ОПК-4. Способен принимать экономически и финансово обоснованные организационно - управленческие решения в профессиональной деятельности и нести за них ответственность		
5	ОПК-5. Способен использовать современные информационные технологии и программные средства при решении профессиональных задач		Бизнес-планирование и ТЭО инвестиционных проектов Корпоративное управление Экономическая стратегия фирмы Экономика инновационной деятельности Антикризисное управление и реструктуризация
Профессиональные компетенции			
6	ПКО-1. Способен осуществлять анализ и прогноз основных социально-экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом		Эконометрика (продвинутый курс) Экономика и организация отраслевых рынков Экономика инновационной деятельности Экономическая стратегия фирмы Преддипломная практика НИРМ
7	ПКО-2. Способен разрабатывать		Экономика инновационной деятельности Эконометрика (продвинутый курс) Экономика и организация отраслевых рынков

	проектные решения, стратегии поведения экономических агентов и оценивать их эффективность		
8	ПКО-3. Способен самостоятельно осуществлять научно-исследовательскую деятельность и критически оценивать полученные результаты		Экономическая стратегия фирмы НИРМ Эконометрика (продвинутый курс) Экономика и организация отраслевых рынков Бизнес-планирование и ТЭО инвестиционных проектов

3. Требования к результатам освоения дисциплины:

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих компетенций:

Универсальные компетенции(УК):

УК-3. Способен организовывать и руководить работой команды, вырабатывая командную стратегию для достижения поставленной цели

УК-7. Способен к использованию цифровых технологий и методов поиска, обработки, анализа, хранения и представления информации (в профессиональной области) в условиях цифровой экономики и современной корпоративной информационной культуры

Общепрофессиональные компетенции (ОПК):

ОПК-2. Способен применять продвинутое инструментальные методы экономического анализа в прикладных и/или фундаментальных исследованиях

ОПК-4. Способен принимать экономически и финансово обоснованные организационно - управленческие решения в профессиональной деятельности и нести за них ответственность

ОПК-5. Способен использовать современные информационные технологии и программные средства при решении профессиональных задач

Профессиональные компетенции (ПК)

аналитический

ПКО-1. Способен осуществлять анализ и прогноз основных социально-экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом

проектно-экономический

ПКО-2. Способен разрабатывать проектные решения, стратегии поведения экономических агентов и оценивать их эффективность

научно-исследовательская

ПКО-3. Способен самостоятельно осуществлять научно-исследовательскую деятельность и критически оценивать полученные результаты

Полученные знания студенты смогут применять при решении теоретических и прикладных задач в оценочной деятельности.

В результате изучения дисциплины студент должен:

знать:

- сущность, цели и задачи оценки стоимости бизнеса;
- основные принципы и базовые общепринятые правила осуществления оценки стоимости предприятий;
- подходы и методы оценки стоимости объектов собственности;

- современное законодательство, методические, нормативные и другие правовые документы, регламентирующие оценочную деятельность;

- требования к составлению отчета об оценке.

уметь:

- анализировать информацию для применения ее в целях оценки стоимости объектов собственности;
- оценивать место принципов и методов оценки в системе предприятий;
- применять методы и инструменты оценки стоимости бизнеса и активов;
- предприятия в практике деятельности экономиста, моделировать и прогнозировать взаимоотношения хозяйствующих субъектов в масштабах современной экономической системы.

владеть:

- инструментарием анализа и прогнозирования показателей деятельности предприятия в целях оценки его стоимости;
- методами оценки стоимости бизнеса на основе доходного, затратного, сравнительного подходов.

должен демонстрировать способность и готовность:

- формирования и применения информационной базы оценки стоимости бизнеса;
- публичного представления результатов проведенных исследований;
- практического применения полученных навыков экспертизы отчетов об оценке.

4. Объем дисциплины и виды учебной работы

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

Вид учебной работы	Всего часов	Семестры							
		I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII
Аудиторные занятия (всего)	54	27	27						
В том числе:									
Лекции	18	9	9						
Практические занятия (ПЗ)									
Семинары (С)	36	18	18						
Лабораторные работы (ЛР)									
Самостоятельная работа (всего)	54	45	9						
В том числе:									
Выполнение домашних заданий	20	20							
Тестирование	34	25	9						
Курсовой проект (работа)	72		72						
Общая трудоемкость, час	180	72	108						
Зачётных ед.	5	2	3						

5. Содержание дисциплины

5. Содержание разделов дисциплины

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Содержание раздела
1.	Раздел I. Теоретические основы оценки бизнеса	Тема 1. Оценка бизнеса: предмет, цели, принципы, специальные применения и стандарты
2.	Раздел II. Методология оценки бизнеса и	Тема 2. Доходный подход к оценке бизнеса: методология, учет рисков бизнеса

	недвижимости, приносящей доход	Тема 3. Метод дисконтированного денежного потока, модели капитализации постоянного дохода, модель Гордона
		Тема 4. Рыночный подход к оценке бизнеса
		Тема 5. Имущественный (затратный) подход к оценке бизнеса
		Тема 6. Оценка отдельных видов имущества предприятия
		Тема 7. Оценка интеллектуальной собственности и нематериальных активов предприятия
		Тема 8. Оценка финансовых активов предприятия
3	Раздел III. Реализация процесса управления стоимостью компании	Тема 9. Оценка и управление стоимостью компании

Содержание курса

Тема 1. Оценка бизнеса: предмет, цели, принципы, специальные применения и стандарты

Предмет оценки. Принципы оценки бизнеса. Специальные применения оценки бизнеса. Определения стоимости и подходы к оценке. Стандарты стоимости

Тема 2. Доходный подход к оценке бизнеса: методология, учет рисков бизнеса

Методология доходного подхода к оценке бизнеса. Остаточная текущая стоимость бизнеса. Чистая текущая стоимость вновь начинаемого бизнеса (инвестиционного проекта). Формула Фишера. Учет рисков бизнеса. Метод аналогий. Модель оценки капитальных активов. Метод кумулятивного построения ставки дисконта. Методология доходного подхода к оценке бизнеса.

Тема 3. Метод дисконтированного денежного потока, модели капитализации постоянного дохода, модель Гордона

Метод дисконтированного денежного потока. Метод капитализации неопределенно длительного постоянного дохода. Капитализация постоянного дохода, получаемого в течение ограниченного срока (модели Инвуда, Хоскальда, Ринга). Модель Гордона

Тема 4. Рыночный подход к оценке бизнеса

Методология рыночного подхода. Метод рынка капитала. Метод сделок. Метод отраслевой специфики

Тема 5. Имущественный (затратный) подход к оценке бизнеса

Методология имущественного (затратного) подхода. Метод накопления активов. Метод «избыточных прибылей»

Тема 6. Оценка отдельных видов имущества предприятия

Методология оценки недвижимости. Сравнительный (рыночный) подход к оценке недвижимости. Затратный метод для оценки рыночной стоимости недвижимости. Доходный подход для определения рыночной стоимости недвижимости. Оценка рыночной стоимости машин и оборудования.

Тема 7. Оценка интеллектуальной собственности и нематериальных активов предприятия

Затратный подход в оценке нематериальных активов. Сравнительный подход в оценке нематериальных активов. Доходный подход в оценке нематериальных активов. Оценка некоторых типов нематериальных активов как объектов промышленной собственности. Определение стоимости изобретения по прибыли. Определение стоимости товарного знака по прибыли. Определение стоимости объектов промышленной собственности, имеющих правовую защиту по оценке фактически произведенных затрат

Тема 8. Оценка финансовых активов предприятия

Оценка пакета акций предприятия. Определение рыночной стоимости облигаций. Анализ финансовых коэффициентов предприятия

Тема 9. Оценка и управление стоимостью компании

Максимизация стоимости компании как главная цель стратегического управления. Методы оценки и управления стоимостью компании, основанные на концепции экономической прибыли. Концепции управления стоимостью. Факторы и показатели стоимости. Сущность и применение показателя экономической добавленной стоимости (EVA). Использование показателя EVA при управлении стоимостью компании. Сущность и применение показателя акционерной добавленной стоимости (SVA). Управление стоимостью компании на основе синтеза показателя EVA со сбалансированной системой показателей (Balanced Scorecard - BSC). Процесс реструктуризации компании как элемент управления стоимостью.

5.2. Разделы дисциплин и виды занятий

№	Наименование раздела, подраздела, темы	Всего часов	Всего аудиторных часов	В том числе		Самостоятельная работа	Курсовая работа
				лекции	семинары и практ. занятия		
1	Оценка бизнеса: предмет, цели, принципы, специальные применения и стандарты	6	4	2	2	2	
2	Доходный подход к оценке бизнеса: методология, учет рисков бизнеса	14	6	2	4	8	
3	Метод дисконтированного денежного потока, модели капитализации постоянного дохода, модель Гордона	16	8	2	6	8	
4	Рыночный подход к оценке бизнеса	14	6	2	4	8	
5	Имущественный (затратный) подход к оценке бизнеса	14	6	2	4	8	
6	Оценка отдельных видов имущества предприятия	10	6	2	4	4	
7	Оценка интеллектуальной собственности и нематериальных активов предприятия	10	6	2	4	4	
8	Оценка финансовых активов предприятия	10	6	2	4	4	

9	Оценка и управление стоимостью компании	14	6	2	4	8	
Итого		180	54	18	36	54	72

Описание интерактивных занятий

№ п/п	№ раздела дисциплины	Тема интерактивного занятия	Вид занятия	Трудо-емкость, час
1.	Раздел II. Методология оценки бизнеса и недвижимости, приносящей доход	Доходный подход к оценке бизнеса: методология, учет рисков бизнеса	Решение кейс-задач по теме	3
2	Раздел II. Методология оценки бизнеса и недвижимости, приносящей доход	Метод дисконтированного денежного потока, модели капитализации постоянного дохода, модель Гордона	Решение кейс-задач по теме	3
3	Раздел II. Методология оценки бизнеса и недвижимости, приносящей доход	Рыночный подход к оценке бизнеса	Решение кейс-задач по теме	3
4	Раздел II. Методология оценки бизнеса и недвижимости, приносящей доход	Имущественный (затратный) подход к оценке бизнеса	Решение кейс-задач по теме	3
5	Раздел II. Методология оценки бизнеса и недвижимости, приносящей доход	Оценка отдельных видов имущества предприятия	Решение кейс-задач по теме	3
6	Раздел II. Методология оценки бизнеса и недвижимости, приносящей доход	Оценка интеллектуальной собственности и нематериальных активов предприятия	Решение кейс-задач по теме	3
7	Раздел II. Методология оценки бизнеса и недвижимости, приносящей доход	Оценка финансовых активов предприятия	Решение кейс-задач по теме	3
8	Раздел III. Реализация процесса управления стоимостью компании	Оценка и управление стоимостью компании	Решение кейс-задач по теме	3

7. Практические занятия (семинары)

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Содержание раздела	Трудо-емкость в час.
1.	Раздел I. Теоретические основы оценки бизнеса	Тема 1. Оценка бизнеса: предмет, цели, принципы, специальные применения и стандарты	2
2.	Раздел II. Методология оценки	Тема 2. Доходный подход к оценке бизнеса: методология, учет рисков бизнеса	4

	бизнеса и недвижимости, приносящей доход	Тема 3. Метод дисконтированного денежного потока, модели капитализации постоянного дохода, модель Гордона	6
		Тема 4. Рыночный подход к оценке бизнеса	4
		Тема 5. Имущественный (затратный) подход к оценке бизнеса	4
		Тема 6. Оценка отдельных видов имущества предприятия	4
		Тема 7. Оценка интеллектуальной собственности и нематериальных активов предприятия	4
		Тема 8. Оценка финансовых активов предприятия	4
3	Раздел III. Реализация процесса управления стоимостью компании	Тема 9. Оценка и управление стоимостью компании	4

8. Материально-техническое обеспечение дисциплины:

–учебные аудитории (кабинеты) с рабочими местами для проведения лекций (по числу студентов в потоке) и для проведения семинаров (по числу студентов в отдельных группах);

–доска;

–стационарный персональный компьютер с пакетом Microsoft Office;

–мультимедийный проектор;

–допускается использование переносной аппаратуры – ноутбук и проектор;

–экран (стационарный или переносной напольный).

№ ауд.	Наименование	Наименование
17	Учебная аудитория	Мультимедиа проектор – 2 шт., звуковая трибуна – 1 шт., экран – 2 шт.
101	Учебная аудитория	Мультимедиа проектор – 2 шт., звуковая трибуна – 1 шт., экран -2 шт.
Конф.зал	Учебная аудитория	Мультимедиа проектор – 1 шт., звуковое оборудование

9. Информационное обеспечение дисциплины

а) программное обеспечение

- MS Excel (доступна в учебных аудиториях РУДН)
- Учебная версия для ВУЗов Project Expert 7 (доступна в учебных аудиториях РУДН)
- MS Project (доступна в учебных аудиториях РУДН)

б) базы данных, информационно-справочные и поисковые системы

1. [Columbia International Affairs Online \(CIAO\)](http://www.ciaonet.org/) – Режим доступа: <http://www.ciaonet.org/>
2. [LexisNexis](http://www.lexisnexis.com/hottopics/lnacademic/). – Режим доступа: <http://www.lexisnexis.com/hottopics/lnacademic/>?
3. Материалы по анализу и моделированию– Режим доступа: <http://www.bus.utexas.edu>
4. On-line доступ к журналам. Информационная база данных по всем отраслям науки и электронная доставка документов. [SwetsWise](https://www.swetswise.com). – Режим доступа: <https://www.swetswise.com>
5. Агентство «Росибизнесконсалтинг» – Режим доступа: <http://www.rbc.ru/>

6. Базы данных по ценам на машины, оборудование и транспорт– Режим доступа: <http://www.appraiser.ru/>
 7. [Вестник РУДН](http://www.elibrary.ru/defaultx.asp) – Режим доступа: <http://www.elibrary.ru/defaultx.asp>
 8. Журналы [University of Chicago Press Journals](http://www.journals.uchicago.edu/action/showJournals?type=byAlphabet): American Journal of Education. Comparative Education Review. – Режим доступа: <http://www.journals.uchicago.edu/action/showJournals?type=byAlphabet>
 9. Информационное обслуживание финансовой деятельности– Режим доступа: <http://www.finmarket.ru/>
 10. Информационные сайты по продаже и покупке бизнеса– Режим доступа: <http://www.deloshop.ru/>, <http://www.riersi.ru/>
 11. Информация по ценным бумагам– Режим доступа: <http://www.fe.msk.ru/>
 12. Каталог всех русскоязычных публикаций в Интернете, касающихся финансовых рынков– Режим доступа: <http://www.finance.jump.ru/>
 13. [Книги издательства «Альпина Паблишерз»](http://www.alpinabook.ru/books/online_biblioteka.php). Актуальная деловая литература. – Режим доступа: http://www.alpinabook.ru/books/online_biblioteka.php
 14. Книжные коллекции издательства [SPRINGER](http://www.springerlink.com). – Режим доступа: www.springerlink.com
 15. Котировки векселей и зачетов– Режим доступа: <http://www.stock.molot.ru/>
 16. Международный портал электронных газет общественно-политической тематики. [Library PressDisplay](http://library.pressdisplay.com) – Режим доступа: <http://library.pressdisplay.com>
 17. Поиск по специализированным базам данных по товарам, фирмам и их ценам. В базах данных можно найти цены, адрес, информацию о товарах и ссылку на собственную страничку фирмы– Режим доступа: <http://www.members.xoom.com/tihon/database.htm>
 18. Полнотекстовая коллекция российских научных журналов. [eLibrary.ru](http://elibrary.ru/defaultx.asp?) – Режим доступа: <http://elibrary.ru/defaultx.asp?>
 19. Российский финансовый рынок. Информационно-справочная система– Режим доступа: <http://www.vestona.ru/>
 20. Сайт библиотеки РУДН – Режим доступа: <http://lib.rudn.ru/> - со стационарных компьютеров РУДН
 21. Сервер- агентства АК&М– Режим доступа: <http://www.akm.ru/>
 22. современные методики оценки– Режим доступа: <http://www.parkercenter.gsm.cornell.edu>
 23. Справочники - отраслевые и страноведческие БД. [Polpred.com](http://www.polpred.com). – Режим доступа: <http://www.polpred.com/>
 24. Статьи по оценке и финансовому менеджменту– Режим доступа: <http://www.mckinseyquarterly.com/>
 25. Универсальные базы данных [East View](http://online.ebiblioteka.ru/). – Режим доступа: <http://online.ebiblioteka.ru/>
 26. [Университетская библиотека ONLINE](http://www.biblioclub.ru/) – Режим доступа: <http://www.biblioclub.ru/>
 27. Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг– Режим доступа: <http://www.fedcom.ru/>
 28. [Электронная библиотека диссертаций РГБ](http://diss.rsl.ru/) – Режим доступа: <http://diss.rsl.ru/>
 29. Электронная библиотека Издательского дома «Гребенников». [Grebennikon](http://grebennikon.ru/). – Режим доступа: <http://grebennikon.ru/>
 30. Электронная библиотека литературы по истории России [BIBLIOPHIKA](http://www.bibliophika.ru/) – Режим доступа: <http://www.bibliophika.ru/>
- Поисковые системы:* Яндекс (yandex.ru), Google (google.ru).

10. Учебно-методическое обеспечение дисциплины:

а) основная литература¹

¹ Указанная литература доступна в электронном виде на портале <http://lib.rudn.ru> в разделе Электронные ресурсы (доступ к отдельным ресурсам может быть возможен только с IP адресов РУДН)

1. Оценка бизнеса: Учебник / Под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. - 2-е изд., перераб. и доп. 2009. — Текст : электронный — URL: http://www.cons-s.ru/media/matherials/gr_nedvig.pdf

2. Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Е. А. Спиридонова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 317 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-08022-3. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://biblio-online.ru/book/ocenka-stoimosti-biznesa-424127>

б) дополнительная литература

1. Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости бизнеса + приложение в ЭБС : учебник для академического бакалавриата / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 373 с. — (Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-01446-4. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://www.biblio-online.ru/book/ocenka-stoimosti-biznesa-prilozhenie-v-ebs-412904>

2. Касьяненко, Т. Г. Анализ и оценка рисков в бизнесе : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 381 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-00375-8. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://biblio-online.ru/book/ocenka-stoimosti-biznesa-prilozhenie-v-ebs-432109>

3. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) / В.А. Щербаков, Н.А. Щербакова. — М. : Омега-Л, 2006. — 288 с. : ил., табл. - (Организация и планирование бизнеса). — ISBN 5-365-00213-X. — Текст : электронный — URL: http://www.cons-s.ru/media/matherials/Scherbakovy_otsenka_biznesa.pdf

4. ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН от 29.07.98 № 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в РФ" Постатейный комментарий к ФЗ от 29.07.98 № 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в РФ". — Текст : электронный — URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19586/

5. Федотова, М. А. Оценка стоимости активов и бизнеса : учебник для бакалавриата и магистратуры / М. А. Федотова, В. И. Бусов, О. А. Землянский ; под редакцией М. А. Федотовой. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 522 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-07502-1. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://biblio-online.ru/book/ocenka-stoimosti-aktivov-i-biznesa-442270>

в) литература на английском языке

BUSINESS VALUATION FOR SMALL AND MEDIUM-SIZED ENTERPRISES. Master thesis. Business Administration, University of Twente B.G. Beld BSc.S1234277, 2017 https://essay.utwente.nl/72823/1/BELD_BA_BMS.pdf

г) электронные источники по дисциплине

Федеральные органы

- <http://economy.gov.ru> Минэкономики РФ. Прогнозы и программы правительства (): сценарные прогнозы соц.-эконом развития (темпы инфляции, курсы валют и пр.)
- <http://www.gks.ru> Госкомстат,
- <https://www.fedstat.ru> государственная статистика
- <http://minfin.ru> Минфин
- <http://www.cbr.ru> Центральный банк РФ
- <http://moscow.gks.ru> Московский городской комитет по статистике (Мосгоркомстат)

Аналитические агентства

- <http://www.rbc.ru> Росбизнесконсалтинг
- <http://www.akm.ru> АК&М

– <http://www.finmarket.ru> Финмаркет

Отраслевые данные

– <http://www.multistat.ru> Мультистат

– <http://moex.com> Московская биржа

– <http://stat.hse.ru> Статистический портал ГУ-ВШЭ - данные по объемам производства и отгрузки продукции в России, с разбивкой по месяцам и регионам..

Международная статистика и аналитика

– <http://www.worldbank.org> Мировой банк (прогнозы, страновые риски)

– <http://www.imf.org/> Международный валютный фонд

– <http://unctad.org> UNCTAD (ООН Торговля и развитие)

– <http://ec.europa.eu/eurostat> Eurostat

– <http://unstats.un.org> Статистика ООН

– <http://comtrade.un.org> Статистическая база ООН по торговле товарами

– <http://www.euromonitor.com> Euromonitor, база данных по мировым рынкам

– <http://w3.unece.org> Статистическая база Европейской экономической комиссии ООН (ЕЭК ООН) - по всем странам Европы в форме интерактивных баз данных

– <http://www.forecast.ru> Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования - макроэкономическая аналитика

– <http://www.damodaran.com> сайт А. Демодарана (экономические данные и аналитика для оценщиков и инвесторов)

д) периодические издания

1. Журнал «Эксперт», <http://www.expert.ru>

2. Журнал «Секрет фирмы», <http://www.sf-online.ru>

3. Журнал «Менеджмент в России и за рубежом», <http://dis.ru/manag>

4. Журнал «Топ-Manager», <http://www.top-manager.ru>

5. Журнал «Директор-Инфо», <http://www.director-info.ru>

6. Журнал «Реальный бизнес», <http://www.real-business.ru>

7. Вестник McKinsey

8. Вестник Санкт-Петербургского университета. Серия 8. Менеджмент

9. Вопросы статистики

10. Вопросы экономики

11. Деньги и кредит

12. Известия СПбГУЭФ

13. Мировая экономика и международные отношения

14. Проблемы теории и практики управления

15. Проблемы теории и практики управления

16. Российский журнал менеджмента

17. Российский экономический журнал

18. Российское предпринимательство

19. Секрет фирмы

20. Управление проектами

21. Управление развитием персонала

22. Управление риском

23. Финансовый менеджмент

24. Финансы и бизнес

25. ЭКО (экономика и организация промышленного производства)

26. Экономика и математические методы

27. Экономическая наука современной России

28. Экономический журнал ГУ-ВШЭ

29. Эксперт

30. Academy of Management Executive

31. Academy of Management Journal
32. Academy of Management Review
33. Administrative Science Quarterly
34. American Economic Review
35. California Management Review
36. Entrepreneurship: Theory and Practice
37. Harvard Business Review
38. Harvard Business Review (на русском языке)
39. Journal of Business Ethics
40. Journal of Consumer Research
41. Journal of Financial Economics
42. Journal of International Business Studies
43. Journal of Marketing
44. Journal of Small Business Management
45. Journal of the American Statistical Association
46. Long Range Planning
47. Management International Review
48. Management Science
49. MIS Quarterly
50. MIT Sloan Management Review
51. Organizational Behavior and Human Decision Processes
52. Strategic Management Journal

11. Методические рекомендации по организации изучения дисциплины:

Обучение по дисциплине «Оценка бизнеса и управление стоимостью фирмы» включает аудиторные занятия (лекции и практические занятия) и самостоятельную работу студентов. Аудиторные занятия предполагают их проведение в различных формах с целью выявления полученных знаний, умений, навыков и компетенций.

Подготовка к лекции:

- изучение материалов предыдущей лекции;
- ознакомление со следующей темой по учебным материалам по учебнику и учебным пособиям;
- озможные вопросы, которые вы зададите лектору на лекции.

Подготовка к практическим занятиям:

- изучение материалов лекций, относящихся к данному семинарскому занятию, ознакомление с учебным материалом по учебнику и учебным пособиям;
- ответы на контрольные вопросы к семинарским занятиям;

Самостоятельная работа – вид индивидуальной деятельности студента, основанный на собственных познавательных ресурсах. Целью самостоятельной работы студентов является обучение навыкам работы с научной литературой и практическими материалами, необходимыми для углубленного изучения курса «Оценка бизнеса и управление стоимостью фирмы», а также развитие у них устойчивых способностей к самостоятельному анализу и изложению полученной информации.

Основными формами самостоятельной работы студентов являются:

- изучение учебной и дополнительной литературы по курсу, работа с электронными носителями информации во внеаудиторных условиях при подготовке к аудиторным занятиям (семинарам и практическим занятиям).

- самостоятельное решение задач по темам дисциплины, тестовых заданий, кейс-задач и ситуационных задач.

- написание курсового проекта в виде отчета об оценке предприятия (базой для работы служит финансовая отчетность конкретного предприятия за 3 года). Целью выполнения курсового проекта является привитие студентам навыков самостоятельной работы над

литературными источниками, опубликованной практикой и финансовой отчетностью, с тем, чтобы на основе их анализа и обобщения студенты могли делать собственные выводы теоретического и практического характера, обосновывая их соответствующим образом.

- подготовка к рубежным и итоговым аттестациям.

Основной формой контроля за самостоятельной работой студентов являются семинарские (практические) занятия, промежуточная аттестация, а также еженедельные консультации преподавателя.

Текущий контроль предназначен для проверки хода качества усвоения учебного материала, стимулирования учебной работы обучающихся и совершенствования методики проведения занятий, проводится в ходе всех видов занятий в форме, избранной преподавателем.

Итоговой формой контроля является письменный экзамен в виде тестирования, проводимый в период экзаменационной сессии.

Итоговая оценка определяется суммой баллов, полученных студентом за различные виды работы в период обучения.

Паспорт фонда оценочных средств по дисциплине «Оценка бизнеса и управление стоимостью фирмы»

Балльно-рейтинговая система оценки знаний, шкала оценок

Баллы БРС	Традиционные оценки РФ	Оценки ECTS
95 – 100	Отлично – 5	A (5+)
86 – 94		B (5)
69 – 85	Хорошо – 4	C (4)
61 – 68	Удовлетворительно – 3	D (3+)
51 – 60		E (3)
31 – 50	Неудовлетворительно – 2	FX (2+)
0 – 30		F (2)
51 - 100	Зачет	Passed

Соответствие систем оценок

(используемых ранее оценок итоговой академической успеваемости, оценок ECTS и балльно-рейтинговой системы оценок текущей успеваемости)

Количество во кредитов	Оценка	Неудовлетворит.		Удовлетворительно		Хорошо	Отлично	
	Оценка ECTS	F(2)	FX (2+)	E(3)	D(3+)	C (4)	B (5)	A (5+)
	Максимальная сумма баллов							
4	100	менее 30	31-50	51-60	61-68	69-85	86-94	95-100

Описание оценок ECTS:

A ("Отлично") - теоретическое содержание курса освоено полностью, без пробелов, необходимые практические навыки работы с освоенным материалом сформированы, все предусмотренные программой обучения учебные задания выполнены, качество их выполнения оценено числом баллов, близким к максимальному.

B ("Очень хорошо") - теоретическое содержание курса освоено полностью, без пробелов, необходимые практические навыки работы с освоенным материалом в основном

формированы, все предусмотренные программой обучения учебные задания выполнены, качество выполнения большинства из них оценено числом баллов, близким к максимальному.

C ("Хорошо") - теоретическое содержание курса освоено полностью, без пробелов некоторые практические навыки работы с освоенным материалом сформированы недостаточно, все предусмотренные программой обучения учебные задания выполнены, качество выполнения ни одного из них не оценено минимальным числом баллов, некоторые виды заданий выполнены с ошибками.

D ("Удовлетворительно") - теоретическое содержание курса освоено частично, но пробелы не носят существенного характера, необходимые практические навыки работы с освоенным материалом в основном сформированы, большинство предусмотренных программой обучения учебных заданий выполнено, некоторые из выполненных заданий, возможно, содержат ошибки.

E ("Посредственно") - теоретическое содержание курса освоено частично, некоторые практические навыки работы не сформированы, многие предусмотренные программой обучения учебные задания не выполнены, либо качество выполнения некоторых из них оценено числом баллов, близким к минимальному.

FХ ("Условно неудовлетворительно") - теоретическое содержание курса освоено частично, необходимые практические навыки работы не сформированы, большинство предусмотренных программой обучения учебных заданий не выполнено либо качество их выполнения оценено числом баллов, близким к минимальному; при дополнительной самостоятельной работе над материалом курса возможно повышение качества выполнения учебных заданий

F ("Безусловно неудовлетворительно") - теоретическое содержание курса не освоено, необходимые практические навыки работы не сформированы, все выполненные учебные задания содержат грубые ошибки, дополнительная самостоятельная работа над материалом курса не приведет к какому-либо значимому повышению качества выполнения учебных заданий.

Примерный вариант тестов для промежуточной аттестации

1. Согласно методологии доходного подхода к оценке, покупатели заплатят за бизнес столько:

- а). сколько он сможет принести пользы;
- б). сколько капиталовложений было сделано прежними владельцами;
- в). за сколько они смогут перепродать его с ненулевым доходом.

2. Остаточная текущая стоимость бизнеса может рассчитываться:

- а). на настоящий момент времени, когда предприятие уже реализовало часть ранее начатого инвестиционного проекта;
- б). на настоящий момент, совпадающий с началом реализации инвестиционного проекта;
- в). на будущий момент, к наступлению которого предприятие пройдет часть стадий инвестиционного проекта;
- г). б), в);
- д). а). и б);
- е). а), в).

3. Для оценки максимально допустимой для инвестора цены за предприятие, когда оно приобретает в начале остаточного срока полезной жизни бизнеса, необходимо:

- а). суммировать величины ожидаемых от бизнеса доходов;
- б). суммировать текущие стоимости прав на изъятие доходов с предприятия в будущем;
- в). вычесть из прогнозируемой общей оценки возможных доходов предприятия те доходы, которые уже были получены к моменту оценки.

4. Чистая текущая стоимость реального для предприятия бизнеса показывает:

- а). сколько стоит этот бизнес в текущих ценах без учета всех затрат;

- б). сколько стоит вновь начинаемый бизнес в момент оценки предприятия;
- в). насколько больше можно на этом бизнесе заработать по сравнению с вложением средств в доступную для инвестора альтернативу.

5. Укажите неверное утверждение из числа приведенных ниже:

- а). чем выше показатель финансового рычага, тем более рискованными для владельцев осуществляющего бизнес предприятия оказываются их инвестиции в данное предприятие;
- б). чем выше операционный рычаг, тем больше риск того, что даже вследствие незначительных потерь в объеме продаж предприятие потеряет в прибылях настолько много, что они резко понизятся или даже превратятся в убытки;
- в). операционный рычаг предприятия оказывается наиболее высоким, когда по своему абсолютному размеру и доле в общих операционных расходах постоянные издержки предприятия настолько велики, что объем продаж, обеспечивающий безубыточность бизнеса, незначительно меньше фактического и доступного предприятию объема продаж;
- г). показатель финансового рычага представляет собой меру чувствительности доходов от бизнеса к изменению объема продаж продукции.

6. Можно ли считать среднерискованным инвестиционный проект в неконкурентной среде, ожидаемая доходность которого совпадает со среднерыночной доходностью на фондовом рынке:

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

7. Основными элементами денежного потока, принимаемыми оценщиками к расчету, не являются:

- а). чистая прибыль до налогообложения и выплаты процентов;
- б). амортизационные начисления, начисляемые предприятием на основные средства и нематериальные активы предприятия;
- в). уменьшение долгосрочной задолженности предприятия;
- г). уменьшение собственного оборотного капитала предприятия.

8. По какой ставке должен дисконтироваться денежный поток для собственного капитала:

- а). по ставке, равной средневзвешенной стоимости капитала данного предприятия;
- б). по ставке, рассчитанной согласно методу средневзвешенной стоимости капитала;
- в). по ставке дисконта, равной требуемой инвестором доходности вложения только его собственных средств с учетом рисков;
- г). по другой ставке.

9. Принимается ли во внимание разная стоимость использования собственного и заемного капитала предприятия в прогнозируемых денежных потоках при расчете оценочной рыночной стоимости бизнеса:

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

10. Верно ли утверждение: «Когда оцениваемое предприятие ведет несколько бизнесов и имеет, кроме того, временно избыточные активы, оценочная рыночная стоимость предприятия может быть представлена как сумма рыночных стоимостей его бизнесов плюс рыночная стоимость временно избыточных активов»:

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

11. Какой из перечисленных методов предполагает, что помимо доходности с каждого рубля вложений, необходимо обеспечить возврат вложенных средств:

- а). метод капитализации дохода;
- б). метод средневзвешенной стоимости капитала;

- в).метод аналогий;
- г). метод доходного подхода.

12. Какие из принципов оценки бизнеса основаны на представлении собственника:

1. принцип полезности;
2. принцип вклада;
3. принцип возрастающей или убывающей отдачи;
4. принцип замещения.

13. Несистематические риски бизнеса это:

1. объективно существующие допустимые риски;
2. это внешние риски бизнеса;
3. это внутренние риски бизнеса.

14. Метод капитализации используется при оценке:

1. неплатежеспособного предприятия при угрозе банкротства;
2. если ожидаемые от бизнеса доходы постоянны на длительный срок;
3. если имеется информация о ценах сделок с аналогичными объектами.

15. Метод дисконтированных денежных потоков применяется при оценке:

1. если будущие денежные потоки предприятия нестабильны, но есть возможность обоснованно прогнозировать изменение этих потоков в будущем;
2. если будущие денежные потоки предприятия не стабильны, и невозможно прогнозировать их изменение в будущем;
3. при стабильных денежных потоках в течение длительного периода.

Программа составлена в соответствии с требованиями ОС ВО РУДН

Разработчики:

доцент кафедры

«Национальной экономики», к.э.н.

Самусева Т.В.

Заведующий кафедрой

«Национальная экономика», д.э.н., прф.

Мосейкин Ю.Н.

Руководитель программы, проф.

Нежникова Е.В.

Рабочая программа учебной дисциплины рекомендована к утверждению представителем организации-работодателя:

**ООО «Астахов, Хорошев, Зайнуллин и партнеры»
директор Зайнуллин С.Б.**

Генеральный