

МИНОБРНАУКИ РОССИИ



Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования

**«Российский государственный гуманитарный университет»
(ФГБОУ ВО «РГГУ»)**

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ УПРАВЛЕНИЯ И ПРАВА
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ
Кафедра Финансы и кредит

ОЦЕНКА И УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ БИЗНЕСА

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Направление 38.04.01 Экономика
Направленность: Корпоративные финансы

Квалификация выпускника: магистр

Форма обучения - очно – заочная

РПД адаптирована для лиц
с ограниченными возможностями
здоровья и инвалидов

Москва 2019

Оценка и управление стоимостью бизнеса
Рабочая программа дисциплины
Составитель:
к.э.н., доцент кафедры "Финансы и кредит"
Леонова Ирина Васильевна

УТВЕРЖДЕНО
Протокол заседания кафедры
№_7_ от _27.06.2019

ОГЛАВЛЕНИЕ

1. Пояснительная записка	4
1.1. Цель и задачи дисциплины	4
1.2. Формируемые компетенции, соотнесённые с планируемыми результатами обучения по дисциплине	4
1.3. Место дисциплины в структуре ОП.....	4
2. Структура дисциплины	5
3. Содержание дисциплины.....	6
4. Образовательные технологии.....	7
5. Оценка планируемых результатов обучения	8
5.1. Система оценивания	8
5.2. Критерии выставления оценки по дисциплине.....	8
5.3. Оценочные средства (материалы) для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	10
6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины	13
6.1. Список источников и литературы	13
6.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»	13
7. Материально-техническое обеспечение дисциплины.....	15
8. Обеспечение образовательного процесса для лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов	15
9. Методические материалы.....	17
9.1. Планы семинарских занятий.....	17
9.2. Иные материалы.....	18
АННОТАЦИЯ ДИСЦИПЛИНЫ.....	19

1. Пояснительная записка

1.1. Цель и задачи дисциплины

Цель дисциплины:

формирование у студентов комплекса теоретических и практических знаний об основах оценки бизнеса и управлении стоимостью фирмы.

Задачи дисциплины (модуля):

- изучить концептуальные основы оценки стоимости бизнеса;
- овладеть основными подходами к оценке стоимости, иметь представление о структуре отчета об определении стоимости;
- рассмотреть основные положения управления стоимостью бизнеса.

1.2. Формируемые компетенции, соотнесённые с планируемыми результатами обучения по дисциплине

Коды компетенции	Содержание компетенций	Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине
ПК- 9	способностью анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов	<p>Знать:</p> <ul style="list-style-type: none"> - законодательство в области оценочной деятельности и стандарты оценки <p>Уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> - собрать, систематизировать и проанализировать внешнюю и внутреннюю информацию, необходимую для проведения оценки бизнеса <p>Владеть:</p> <ul style="list-style-type: none"> - методологическими основами оценки и управления стоимостью бизнеса

1. 3. Место дисциплины в структуре ОП

Дисциплина «Оценка и управление стоимостью бизнеса» является частью вариативного цикла (блока) дисциплин учебного плана по направлению подготовки 38.04.01 Экономика - Направленность: Корпоративные финансы.

Для освоения дисциплины необходимы компетенции, сформированные в ходе изучения следующих дисциплин: Корпоративные финансы. Продвинутый уровень, Управление в условиях неопределенности и риска.

В результате освоения дисциплины формируются компетенции, необходимые для изучения следующих дисциплин: Корпоративный риск-менеджмент, Слияние, поглощение и реструктуризация фирмы, Корпоративная финансовая политика.

2. Структура дисциплины

Структура дисциплины (модуля) для очно-заочной формы обучения (2019 год набора)

Общая трудоемкость освоения дисциплины составляет 2 з. е., 72 ч., в том числе контактная работа обучающихся с преподавателем 16 ч., самостоятельная работа студента составит 56 часов.

п/п	Раздел дисциплины/темы	Семестр	Виды учебной работы (в часах)				Формы текущего контроля успеваемости, форма промежуточной аттестации (по семестрам)
			Контактная		Промежуточ-ная аттестация	Самостоятель-ная работа	
			Лекции	Семинар			
	Тема 1. Введение. Понятие, цели, принципы и виды оценки предприятия (бизнеса)	5	1	2		11	Опрос Доклад и презентация
	Тема 2. Затратный подход и его роль в современной практике оценки бизнеса и управлении стоимостью фирмы	5	1	2		15	Опрос Решение кейсов
	Тема 3. Сравнительный подход в оценке бизнеса и управлении стоимостью фирмы	5	2	2		15	Опрос Решение кейсов
	Тема 4. Доходный подход в оценке бизнеса и управлении стоимостью фирмы	5	2	4		15	Опрос Решение кейсов
	зачет						Ответы на контрольные вопросы
	итого:		6	10		56	72

3. Содержание дисциплины

<i>№</i>	<i>Наименование раздела дисциплины</i>	<i>Содержание</i>
1	Тема 1. Введение. Понятие, цели, принципы и виды оценки предприятия (бизнеса)	<p>Понятие и основные цели оценки. Принципы, основанные на представлениях пользователя и связанные с рыночной средой. Принцип наилучшего и наиболее эффективного использования.</p> <p>Виды стоимости: рыночная, инвестиционная, восстановительная, ликвидационная. Факторы, влияющие на анализ и оценку деятельности предприятия.</p> <p>Риски и их виды, всесторонний анализ, определяющий учет</p>
2	Тема 2. Затратный подход и его роль в современной практике оценки бизнеса и управлении стоимостью фирмы	<p>Затратный подход. Экономическое содержание затратного метода. Затраты и стоимость. Стоимость воспроизводства и стоимость замещения. Методы оценки стоимости строительства: количественное обследование, методы разбивки по компонентам, метод сравнительной единицы. Прямые и косвенные затраты. Источники информации о затратах. Виды износа и способы его расчета.</p> <p>Оценка отдельных видов активов в рамках затратного подхода. Метод стоимости чистых активов. Метод ликвидационной стоимости.</p>
3	Тема 3. Сравнительный подход в оценке бизнеса и управлении стоимостью фирмы	<p>Методы сравнительного подхода, преимущества и недостатки, необходимые условия для применения. Критерии отбора: сходство отраслей и продукции, объем производства, фазы экономического развития, структура капитала, финансовая и производственная стратегия, финансовые показатели.</p> <p>Выбор и вычисление ценовых мультипликаторов. Характеристика</p>
4	Тема 4. Доходный подход в оценке бизнеса и управлении стоимостью фирмы	<p>Подходы и методы в оценке бизнеса, их классификация. Основные этапы оценки предприятия методом дисконтированных денежных потоков (ДДП). Схема расчета денежного потока для собственного и номинального (реального) капитала. Расчет денежного потока для прогнозного периода.</p> <p>Метод капитализации дохода. Характеристика метода, его ограничения. Основные этапы метода. Выбор продолжительности прогнозируемого временного периода. Определение базы прибыли. Методы определения капитализируемого дохода: среднеарифметический, средневзвешенный, трендовый.</p>

4. Образовательные технологии

Изучение учебного материала строится на базе лекционного курса, при этом предусматривается участие студентов в обсуждении теоретических вопросов, проведение расчетов на практических занятиях.

<i>№ п/п</i>	<i>Наименование раздела</i>	<i>Виды учебной работы</i>	<i>Информационные и образовательные технологии</i>
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>5</i>
1.	Тема 1.	Лекция 1. Семинарское занятие 1. Самостоятельная работа	Лекция-визуализация Опрос Развернутая беседа с обсуждением доклада Консультирование и выполнение домашних заданий
2.	Тема 2.	Лекция 2. Семинарское занятие 2. Самостоятельная работа	Лекция-визуализация Опрос Решение кейсов Консультирование и выполнение домашних заданий
3.	Тема 3.	Лекция 3. Семинарское занятие 3. Самостоятельная работа	Лекция-визуализация Опрос Решение кейсов Консультирование и выполнение домашних заданий
4	Тема 4	Лекция 4. Семинарское занятие 4. Самостоятельная работа	Лекция-визуализация Опрос Решение кейсов Консультирование и выполнение домашних заданий

5. Оценка планируемых результатов обучения

5.1. Система оценивания

Текущий контроль осуществляется в виде устного опроса, выполнения кейсов на практических занятиях и подготовки доклада. Устный опрос проводится на каждом практическом занятии, выявляет готовность студентов к практической работе и оценивается до 5 баллов. Максимальная оценка выполнения каждого кейса на практическом занятии – 5 баллов, доклад и презентация по проблемным вопросам - 10.

Промежуточный контроль знаний проводится в форме итоговой контрольной работы, включающей теоретические вопросы и практическое задание, и оценивается до 40 баллов. В результате текущего и промежуточного контроля знаний студентам выставляется итоговая оценка по курсу.

Полученный совокупный результат конвертируется в традиционную шкалу оценок и в шкалу оценок Европейской системы переноса и накопления кредитов (European Credit Transfer System; далее – ECTS) в соответствии с таблицей:

100-балльная шкала	Традиционная шкала		Шкала ECTS
95 – 100	отлично	зачтено	A
83 – 94			B
68 – 82	хорошо		C
56 – 67	удовлетворительно		D
50 – 55			E
20 – 49	неудовлетворительно	не зачтено	FX
0 – 19			F

5.2. Критерии выставления оценки по дисциплине

Баллы/ Шкала ECTS	Оценка по дисциплине	Критерии оценки результатов обучения по дисциплине
100-83/ A,B	«отлично»/ «зачтено (отлично)»/ «зачтено»	<p>Выставляется обучающемуся, если он глубоко и прочно усвоил теоретический и практический материал, может продемонстрировать это на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.</p> <p>Обучающийся исчерпывающе и логически стройно излагает учебный материал, умеет увязывать теорию с практикой, справляется с решением задач профессиональной направленности высокого уровня сложности, правильно обосновывает принятые решения.</p> <p>Свободно ориентируется в учебной и профессиональной литературе.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с</p>

Баллы/ Шкала ECTS	Оценка по дисциплине	Критерии оценки результатов обучения по дисциплине
		<p>учётom результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «высокий».</p>
82-68/ C	«хорошо»/ «зачтено (хорошо)»/ «зачтено»	<p>Выставляется обучающемуся, если он знает теоретический и практический материал, грамотно и по существу излагает его на занятиях и в ходе промежуточной аттестации, не допуская существенных неточностей.</p> <p>Обучающийся правильно применяет теоретические положения при решении практических задач профессиональной направленности разного уровня сложности, владеет необходимыми для этого навыками и приёмами.</p> <p>Достаточно хорошо ориентируется в учебной и профессиональной литературе.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «хороший».</p>
67-50/ D,E	«удовлетвори- тельно»/ «зачтено (удовлетвори- тельно)»/ «зачтено»	<p>Выставляется обучающемуся, если он знает на базовом уровне теоретический и практический материал, допускает отдельные ошибки при его изложении на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.</p> <p>Обучающийся испытывает определённые затруднения в применении теоретических положений при решении практических задач профессиональной направленности стандартного уровня сложности, владеет необходимыми для этого базовыми навыками и приёмами.</p> <p>Демонстрирует достаточный уровень знания учебной литературы по дисциплине.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «достаточный».</p>
49-0/ F,FX	«неудовлетворите- льно»/ не зачтено	<p>Выставляется обучающемуся, если он не знает на базовом уровне теоретический и практический материал, допускает грубые ошибки при его изложении на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.</p> <p>Обучающийся испытывает серьёзные затруднения в применении теоретических положений при решении практических задач профессиональной направленности стандартного уровня сложности, не владеет необходимыми для этого навыками и приёмами.</p> <p>Демонстрирует фрагментарные знания учебной</p>

Баллы/ Шкала ECTS	Оценка по дисциплине	Критерии оценки результатов обучения по дисциплине
		литературы по дисциплине. Оценка по дисциплине выставляются обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации. Компетенции на уровне «достаточный», закреплённые за дисциплиной, не сформированы.

5.3. Оценочные средства (материалы) для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

Пример кейса по теме № 2

Являясь финансовым директором компании, для принятия управленческого решения Вам необходимо определить стоимость предприятия (бизнеса) с помощью затратного подхода.

Исходные данные по балансу для оценки предприятия

Наименование показателя	Балансовая стоимость на 01.01.2014г., тыс. руб.	Корректировки тыс. руб.	Скорректированные чистые активы, тыс. руб.
Нематериальные активы	40	+75	115
Основные средства	350	+125	475
Незавершенное строительство	10	-3	7
Долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения	100	+20	120
Запасы	70	-10	60
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	20	+20	40
Дебиторская задолженность	130	-25	105
Денежные средства	600	0	600
Всего активы	1 320	+202	1522
Долгосрочные обязательства	175	-	175
Краткосрочные обязательства, в т.ч.	520	-	520
Кредиторская задолженность	250	-	-
Всего обязательства	695		695
Стоимость чистых активов	625		827

Пример кейса по теме № 3

Оценить предприятие, получившее в последнем финансовом году чистую прибыль в размере 100 тыс. руб. Аналитик располагает достоверной информацией о том, что недавно была продана сходная компания за 3000 тыс. руб., ее чистая прибыль за аналогичный период составила 300 тыс. руб.

Пример кейса по теме № 4

Промышленное предприятие выпускает три вида продукции: А, Б и В. Предприятие имеет временно избыточные активы стоимостью 500 000 руб. (они не понадобятся для выпуска перечисленных видов продукции в течение одного года), которые можно сдать в аренду (что составит четвертую бизнес-линию фирмы). Рыночная стоимость имущества, которое не нужно для выпуска (обеспечения) рассматриваемых видов продукции (НФА), равна 320 000 руб.

Определить минимальную обоснованную рыночную стоимость предприятия, как действующего, в расчете на следующее время:

- три года продолжения его работы;
- два года продолжения его работы;
- на все время возможных продаж выпускаемой продукции (с учетом улучшения ее качества и капиталовложений в поддержание производственных мощностей).

Ожидаемые доходы от продаж продукции и аренды временно избыточных активов прогнозируются на уровне (руб.):

- продукция А через год – 100 000, через 2 года – 70 000;
- продукция Б через год – 20 000, через 2 года – 130 000, через 3 года – 700 000, через 4 года – 820 000, через 5 лет – 180 000;
- продукция В через год – 45 000;
- поступления от аренды временно избыточных активов через год – 50 000.

Прогнозируются следующие доходности (в год) государственных (рублевых) облигаций: на два года – 25%, на три года – 20%, на пять лет – 15%.

Темы докладов:

1. Государственное регулирование оценочной деятельности в РФ.
2. Законодательные основы механизмов оценки в РФ.
3. Надзор за деятельностью оценщиков в РФ.
4. Оценочная деятельность - поле деятельности профессионалов.
5. Организации, занимающиеся оценочной деятельностью (мировые, российские)
6. Бухгалтерский учет как источник информации для проведения оценки предприятия.
7. Маркетинговые исследования рынка в оценочной деятельности
8. Значение ценообразования в деятельности оценщика
9. Взаимосвязь стандартов бухучета и оценки.
10. Принципы оценочной деятельности, их классификация и сущность.
11. Стандарты оценочной деятельности: сущность, виды, обязательность.
12. Международные стандарты оценки (МСО 1-4, Европейские стандарты по оценке основных фондов).
13. Объекты оценки как товары
14. Особенности недвижимости как объекта оценки
15. Подходы к оценке стоимости недвижимости: сравнительная характеристика.
16. Особенности оценки коммерческой недвижимости.

17. Особенности оценки складской недвижимости.
18. Особенности оценки промышленной недвижимости.
19. Особенности затратного подхода в оценке недвижимости.
20. Особенности расчета износа в оценке недвижимости
21. Сравнительный подход к оценке недвижимости и его методы
22. Доходный подход к оценке недвижимости и его методы
23. Оценка и переоценка объектов недвижимости при реорганизации предприятия
24. Цели и задачи ипотечно - инвестиционного анализа
25. Особенности нематериальных активов как объектов оценки
26. Оценка стоимости лицензий: основные подходы
27. Интеллектуальная собственность как особый объект оценки
28. Определение стоимости нематериальных активов: товарных знаков, патентов, изобретений
29. Особенности бизнеса как объекта оценки
30. Роль оценки бизнеса в принятии управленческих решений
31. Оценка рыночной стоимости государственных и корпоративных облигаций
32. Оценка долговых ценных бумаг: особенности оценки векселей
33. Биржевая оценка акций
34. Риски в оценочной деятельности
35. Особенности определения рыночной стоимости контрольного пакета акций закрытого акционерного общества.

Промежуточная аттестация

Контрольные вопросы по курсу

1. Понятие и основные цели оценки. Принципы, основанные на представлениях пользователя и связанные с рыночной средой. Принцип наилучшего и наиболее эффективного использования.
2. Виды стоимости: рыночная, инвестиционная, восстановительная, ликвидационная. Факторы, влияющие на анализ и оценку деятельности предприятия.
3. Риски и их виды, всесторонний анализ, определяющий учет
4. Затратный подход. Экономическое содержание затратного метода.
5. Затраты и стоимость. Стоимость воспроизводства и стоимость замещения.
6. Методы оценки стоимости строительства: количественное обследование, методы разбивки по компонентам, метод сравнительной единицы.
7. Прямые и косвенные затраты. Источники информации о затратах. Виды износа и способы его расчета.
8. Оценка отдельных видов активов в рамках затратного подхода. Метод стоимости чистых активов. Метод ликвидационной стоимости.
9. Методы сравнительного подхода, преимущества и недостатки, необходимые условия для применения. Критерии отбора: сходство отраслей и продукции, объем производства, фазы экономического развития, структура капитала, финансовая и производственная стратегия, финансовые показатели.
10. Выбор и вычисление ценовых мультипликаторов, характеристика.
11. Подходы и методы в оценке бизнеса, их классификация.
12. Основные этапы оценки предприятия методом дисконтированных денежных потоков (ДДП).
13. Схема расчета денежного потока для собственного и номинального (реального) капитала. Расчет денежного потока для прогнозного периода.
14. Метод капитализации дохода. Характеристика метода, его ограничения.
15. Основные этапы метода капитализации дохода. Выбор продолжительности прогнозируемого временного периода.
16. Определение базы прибыли. Методы определения капитализируемого дохода: среднеарифметический, средневзвешенный, трендовый.

6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

6.1. Список источников и литературы

Источники

1. Федеральный закон от 16.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.consultant.ru/>
2. Постановление Правительства РФ от 06.07.2001 г. № 519 «Об утверждении стандартов оценки». [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.consultant.ru/>
3. Постановление Правительства РФ от 31.05.2002 г. № 369 «Об утверждении правил определения нормативной цены подлежащего приватизации государственного и муниципального имущества». [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.consultant.ru/>
4. Приказ Минфина РФ от 29.01.2003 г. № 10н, 03-6/пз «Об утверждении порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ». [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.consultant.ru/>
5. Постановление Правительства РФ от 20.08.1999 г. № 932 «Об уполномоченном органе по контролю за осуществлением оценочной деятельности в Российской Федерации». [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.consultant.ru/>

Литература

Основная

1. Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов / Дамодаран А. - 9-е изд., перераб. и доп. - М.: Альпина Пабли., 2016. - 1316 с.: ISBN 978-5-9614-5464-2, - Режим доступа: <https://znanium.com/read?id=95531>
2. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд., стер. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. - 252 с Режим доступа: <https://znanium.com/read?id=358257>

Дополнительная

3. Концепция управления стоимостью компании. Теория, методология и практика в свете современных тенденций организационного дизайна: монография / А.Л. Рожковский. — М. : ИНФРА-М, 2018. — 277 с.: ISBN 978-5-16-014241-8 - Режим доступа: <https://znanium.com/read?id=329866>

Справочные издания

1. Современный экономический словарь / Б.А. Райзберг, Л.Ш. Лозовский, Е.Б. Стародубцева. — 6-е изд., перераб. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2019. — 512 с. — (Библиотека словарей «ИНФРА-М»). - Режим доступа: <https://znanium.com/read?id=335002>

6.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»

1. Российское общество оценщиков [Электронный ресурс]: — Режим доступа: <http://sroroo.ru/>
2. СРО Союз «Федерация специалистов оценщиков» [Электронный ресурс]: — Режим доступа: <http://fsosro.ru/default.aspx>

3. Информационный комплекс "Научная библиотека" <http://liber.rsuh.ru/>
4. Электронная библиотека РГГУ <http://marc.lib.rsuh.ru/MegaPro/Web>
5. Электронно-библиотечные ресурсы РГГУ <http://liber.rsuh.ru/?q=node/1271>

Перечень современных профессиональных баз данных (БД) и информационно-справочные систем (ИСС)

№п /п	Наименование
1	Международные реферативные наукометрические БД, доступные в рамках национальной подписки Web of Science Scopus
2	Профессиональные полнотекстовые БД, доступные в рамках национальной подписки Журналы Cambridge University Press ProQuest Dissertation & Theses Global SAGE Journals Журналы Taylor and Francis
3	Профессиональные полнотекстовые БД JSTOR
4	Компьютерные справочные правовые системы Консультант Плюс, Гарант

7. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Материально-техническое обеспечение дисциплины включает аудиторию, оснащенную мультимедийными средствами: ПК, мультимедиа-проектором (стационарным или переносным).

Также необходимо следующее программное обеспечение:

№п /п	Наименование ПО	Производитель	Способ распространения (лицензионное или свободно распространяемое)
1	Microsoft Office 2010	Microsoft	лицензионное
2	Windows 7 Pro	Microsoft	лицензионное
3	Microsoft Office 2013	Microsoft	лицензионное
4	Windows 10 Pro	Microsoft	лицензионное
5	Microsoft Office 2016	Microsoft	лицензионное

8. Обеспечение образовательного процесса для лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов

В ходе реализации дисциплины используются следующие дополнительные методы обучения, текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся в зависимости от их индивидуальных особенностей:

- для слепых и слабовидящих:
 - лекции оформляются в виде электронного документа, доступного с помощью компьютера со специализированным программным обеспечением;
 - письменные задания выполняются на компьютере со специализированным программным обеспечением, или могут быть заменены устным ответом;
 - обеспечивается индивидуальное равномерное освещение не менее 300 люкс;
 - для выполнения задания при необходимости предоставляется увеличивающее устройство; возможно также использование собственных увеличивающих устройств;
 - письменные задания оформляются увеличенным шрифтом;
 - экзамен и зачёт проводятся в устной форме или выполняются в письменной форме на компьютере.
- для глухих и слабослышащих:
 - лекции оформляются в виде электронного документа, либо предоставляется звукоусиливающая аппаратура индивидуального пользования;
 - письменные задания выполняются на компьютере в письменной форме;
 - экзамен и зачёт проводятся в письменной форме на компьютере; возможно проведение в форме тестирования.
- для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата:
 - лекции оформляются в виде электронного документа, доступного с помощью компьютера со специализированным программным обеспечением;
 - письменные задания выполняются на компьютере со специализированным программным обеспечением;
 - экзамен и зачёт проводятся в устной форме или выполняются в письменной форме на компьютере.

При необходимости предусматривается увеличение времени для подготовки ответа.

Процедура проведения промежуточной аттестации для обучающихся устанавливается с учётом их индивидуальных психофизических особенностей. Промежуточная аттестация может проводиться в несколько этапов.

При проведении процедуры оценивания результатов обучения предусматривается использование технических средств, необходимых в связи с индивидуальными особенностями обучающихся. Эти средства могут быть предоставлены университетом, или могут использоваться собственные технические средства.

Проведение процедуры оценивания результатов обучения допускается с использованием дистанционных образовательных технологий.

Обеспечивается доступ к информационным и библиографическим ресурсам в сети Интернет для каждого обучающегося в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации:

- для слепых и слабовидящих:
 - в печатной форме увеличенным шрифтом;
 - в форме электронного документа;
 - в форме аудиофайла.
- для глухих и слабослышащих:
 - в печатной форме;
 - в форме электронного документа.
- для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата:
 - в печатной форме;
 - в форме электронного документа;
 - в форме аудиофайла.

Учебные аудитории для всех видов контактной и самостоятельной работы, научная библиотека и иные помещения для обучения оснащены специальным оборудованием и учебными местами с техническими средствами обучения:

- для слепых и слабовидящих:
 - устройством для сканирования и чтения с камерой SARA CE;
 - дисплеем Брайля PAC Mate 20;
 - принтером Брайля EmBraille ViewPlus;
- для глухих и слабослышащих:
 - автоматизированным рабочим местом для людей с нарушением слуха и слабослышащих;
 - акустический усилитель и колонки;
- для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата:
 - передвижными, регулируемые эргономическими партами СИ-1;
 - компьютерной техникой со специальным программным обеспечением.

9. Методические материалы

9.1. Планы семинарских занятий

Семинарское занятие 1

Понятие, цели, принципы и виды оценки предприятия (бизнеса)

Вопросы для обсуждения и сообщений:

1. Понятие и основные цели оценки.
2. Принципы, основанные на представлениях пользователя и связанные с рыночной средой.
3. Принцип наилучшего и наиболее эффективного использования.
4. Виды стоимости: рыночная, инвестиционная, восстановительная, ликвидационная.
5. Факторы, влияющие на анализ и оценку деятельности предприятия.
6. Риски и их виды, всесторонний анализ, определяющий учет

Семинарское занятие 2

Затратный подход и его роль в современной практике оценки бизнеса и управлении стоимостью фирмы

Вопросы для обсуждения и сообщений:

1. Стоимость воспроизводства и стоимость замещения.
2. Методы оценки: количественное обследование, методы разбивки по компонентам, метод сравнительной единицы.
3. Прямые и косвенные затраты. Источники информации о затратах. Виды износа и способы его расчета.
4. Оценка отдельных видов активов в рамках затратного подхода. Метод стоимости чистых активов. Метод ликвидационной стоимости.

Решение кейсов - см. пример кейса по теме 2, раздел 5.3.

Семинарское занятие 3

Сравнительный подход в оценке бизнеса и управлении стоимостью фирмы

Вопросы для обсуждения:

1. Методы сравнительного подхода, преимущества и недостатки, необходимые условия для применения.
2. Критерии отбора: сходство отраслей и продукции, объем производства, фазы экономического развития, структура капитала, финансовая и производственная стратегия, финансовые показатели.
3. Ценовые мультипликаторы: выбор, вычисление, характеристика.

Решение кейсов - см. пример кейса по теме 3, раздел 5.3.

Семинарское занятие 4

Доходный подход в оценке бизнеса и управлении стоимостью фирмы

Вопросы для обсуждения:

1. Подходы и методы в оценке бизнеса, их классификация.
2. Основные этапы оценки предприятия методом дисконтированных денежных потоков (ДДП).
3. Схема расчета денежного потока для собственного и номинального (реального) капитала. Расчет денежного потока для прогнозного периода.
4. Метод капитализации дохода. Характеристика метода, его ограничения. Основные этапы метода.
5. Выбор продолжительности прогнозируемого временного периода. Определение базы прибыли.
6. Методы определения капитализируемого дохода: среднеарифметический, средневзвешенный, трендовый.

По результатам обсуждения – решение кейсов - см. пример кейса по теме 4, раздел 5.3.

9.2. Иные материалы

Общая трудоемкость освоения дисциплины (модуля) составляет 2 зачетных единицы, 72 часов.

Самостоятельная работа студентов по дисциплине направлена на:

- закрепление теоретических знаний, полученных в процессе лекций;
- получение практических навыков в кейсов;
- самостоятельное овладение дополнительным материалом курса.

Самостоятельная работа предусматривает

- подготовку студентов к занятиям;
- изучение тем теоретического курса, не вошедших в лекционный материал;
- систематизацию знаний путем изучения российского законодательства и нормативных документов РФ в области финансов, проработки пройденных лекционных материалов по конспекту лекций, учебникам и учебным пособиям, тестовых вопросов по материалам лекционного курса и контрольных вопросов по результатам освоения тем, вынесенных на занятия;
- подготовку к текущему контролю;
- подготовку к итоговой контрольной работе.

АННОТАЦИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Дисциплина «Оценка и управление стоимостью бизнеса» является частью вариативного цикла (блока) дисциплин учебного плана по направлению подготовки 38.04.01 Экономика - направленность: Корпоративные финансы. Дисциплина реализуется на Экономическом факультете кафедрой «Финансы и кредит».

Цель дисциплины - формирование у студентов комплекса теоретических и практических знаний об основах оценки бизнеса и управлении стоимостью фирмы.

Задачи дисциплины:

- изучить концептуальные основы оценки стоимости бизнеса;
- овладеть основными подходами к оценке стоимости, иметь представление о структуре отчета об определении стоимости;
- рассмотреть основные положения управления стоимостью бизнеса.

Дисциплина направлена на формирование следующих компетенций:

ПК-9: способностью анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов

В результате освоения дисциплины обучающийся должен:

Знать:

- законодательство в области оценочной деятельности и стандарты оценки

Уметь:

- собрать, систематизировать и проанализировать внешнюю и внутреннюю информацию, необходимую для проведения оценки бизнеса

Владеть:

- методологическими основами оценки и управления стоимостью бизнеса.

По дисциплине предусмотрена промежуточная аттестация в форме зачета.

Общая трудоемкость освоения дисциплины составляет 2 зачетные единицы.

ЛИСТ ИЗМЕНЕНИЙ¹

№	Текст актуализации или прилагаемый к РПД документ, содержащий изменения	Дата	№ протокола
1	Приложение №1	03.07.2020 г.	6

¹ Для ОП ВО магистратуры изменения только за 2020 г.

1. Структура дисциплины (к п. 2 РПД на 2020)³***Структура дисциплины (модуля) для очно-заочной формы обучения
(2020 год набора)***

Общая трудоемкость освоения дисциплины составляет 2 з. е., 76 ч., в том числе контактная работа обучающихся с преподавателем 16 ч., самостоятельная работа студента составит 60 часов.

п/п	Раздел дисциплины/темы	Семестр	Виды учебной работы (в часах)				Формы текущего контроля успеваемости, форма промежуточной аттестации (по семестрам)
			Контактная		Промежуточная аттестация	Самостоятельная работа	
			Лекции	Семинар			
	Тема 1. Введение. Понятие, цели, принципы и виды оценки предприятия (бизнеса)	5	1	2		15	Опрос Доклад и презентация
	Тема 2. Затратный подход и его роль в современной практике оценки бизнеса и управлении стоимостью фирмы	5	1	2		15	Опрос Решение кейсов
	Тема 3. Сравнительный подход в оценке бизнеса и управлении стоимостью фирмы	5	2	2		15	Опрос Решение кейсов
	Тема 4. Доходный подход в оценке бизнеса и управлении стоимостью фирмы	5	2	4		15	Опрос Решение кейсов
	зачет						Ответы на контрольные вопросы
	итога:		6	10		60	76

² Для бакалавриата №3, для магистратуры №1, для специалитета №4

³ Включается при необходимости – в случае изменения распределения часов в учебном плане.

2. Образовательные технологии (к п.4 на 2020 г.)

В период временного приостановления посещения обучающимися помещений и территории РГГУ. для организации учебного процесса с применением электронного обучения и дистанционных образовательных технологий могут быть использованы следующие образовательные технологии:

- видео-лекции;
- онлайн-лекции в режиме реального времени;
- электронные учебники, учебные пособия, научные издания в электронном виде и доступ к иным электронным образовательным ресурсам;
- системы для электронного тестирования;
- консультации с использованием телекоммуникационных средств.

3. Перечень БД и ИСС (к п. 6.2 на 2020 г.)

№п /п	Наименование
1	Международные реферативные наукометрические БД, доступные в рамках национальной подписки в 2020 г. Web of Science Scopus
2	Профессиональные полнотекстовые БД, доступные в рамках национальной подписки в 2020 г. Журналы Cambridge University Press ProQuest Dissertation & Theses Global SAGE Journals Журналы Taylor and Francis
3	Профессиональные полнотекстовые БД JSTOR
4	Компьютерные справочные правовые системы Консультант Плюс, Гарант

4. Состав программного обеспечения (ПО) (к п. 7 на 2020 г.)

№п /п	Наименование ПО	Производитель	Способ распространения (лицензионное или свободно распространяемое)
1	Microsoft Office 2010	Microsoft	лицензионное
2	Windows 7 Pro	Microsoft	лицензионное
3	Microsoft Office 2013	Microsoft	лицензионное
4	Windows 10 Pro	Microsoft	лицензионное
5	Kaspersky Endpoint Security	Kaspersky	лицензионное
6	Microsoft Office 2016	Microsoft	лицензионное
7	Zoom	Zoom	лицензионное