

**МИНОБРНАУКИ РОССИИ**  
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ  
ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
**«БЕЛГОРОДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ  
ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ им. В.Г. ШУХОВА»**  
**(БГТУ им. В.Г. Шухова)**

УТВЕРЖДАЮ

Директор института

Ю.А. Дорошенко

25 мая 2021 г.



**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА**  
**дисциплины**

Управление стоимостью компании

Направление подготовки:  
38.03.01 Экономика

Направленность программы (профиль):  
Экономика предприятий и организаций

Квалификация  
бакалавр

Форма обучения  
очная


**Институт экономики и менеджмента**

**Кафедра стратегического управления**

Белгород – 2021

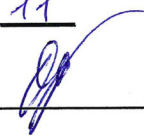
Рабочая программа составлена на основании требований:

- Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования - бакалавриат по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, утвержденного приказом Министерства науки и высшего образования Российской Федерации от 12 августа 2020 г. № 954;
- учебного плана, утвержденного ученым советом БГТУ им. В. Г. Шухова в 2021 году.


Составитель: д-р. экон.наук., проф.  (Ю.А. Дорошенко)

Рабочая программа обсуждена на заседании кафедры стратегического управления

« 23 » апреля 2021 г., протокол № 11

Заведующий кафедрой: д-р.экон.наук., проф.  (Ю.А. Дорошенко)

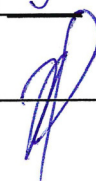
Рабочая программа согласована с выпускающей кафедрой экономики и организации производства

Заведующий кафедрой: д-р экон. наук, проф.  (Ю.И. Селиверстов)

« 13 » мая 2021 г.

Рабочая программа одобрена методической комиссией института экономики и менеджмента

« 18 » мая 2021 г., протокол № 9

Председатель: канд. экон. наук, доц.  (Л.И. Журавлева)

# 1. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Категория (группа) компетенций	Код и наименование компетенции	Код и наименование индикатора достижения компетенции	Наименование показателя оценивания результата обучения по дисциплине
Профессиональные	ПК-3. Способен на основе действующей нормативно-правовой базы и существующих типовых методик рассчитать и проанализировать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов, использовать их при планировании и прогнозировании, обосновании управленческих решений, представлять полученные результаты в соответствии с принятыми в организации стандартами	ПК-3.8 Применяет методический инструментарий концепции управления стоимостью компании, выявляет и анализирует факторы стоимости; разрабатывает и внедряет системы управления стоимостью компании в компании; оценивает стоимость бизнеса компании различными методами, разрабатывает стратегии роста стоимости бизнеса	<p><b>Знания:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– теоретических основ концепции управления стоимостью компании как базы организации процессов её жизненного цикла;</li> <li>– подходов и методов оценки стоимости бизнеса компании;</li> <li>– направлений реструктуризации бизнеса компании в рамках управления стоимостью компании для организации управления процесса её жизненного цикла.</li> </ul> <p><b>Умения:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– пользоваться методическим инструментарием концепции управления стоимостью компании, выявлять и анализировать факторы стоимости;</li> <li>– разрабатывать и внедрять системы управления стоимостью компании в компании;</li> <li>оценивать стоимость бизнеса компании различными методами, разрабатывать стратегии роста стоимости бизнеса.</li> </ul> <p><b>Навыки:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- применения методов построения организационных структур управления, ориентированных на управления стоимостью компании;</li> <li>– использования методов и методик оценки стоимости бизнеса компании;</li> <li>– применения методов проведения реструктуризационных процедур в рамках концепции управления стоимостью компании.</li> </ul>

## 2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

**Компетенция ПК–3.** Способен на основе действующей нормативно-правовой базы и существующих типовых методик рассчитать и проанализировать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов, использовать их при планировании и прогнозировании, обосновании управленческих решений, представлять полученные результаты в соответствии с принятыми в организации стандартами.

Данная компетенция формируется следующими дисциплинами.

Стадия	Наименование дисциплины
1	Государственное регулирование экономики
2	Основы цифровой экономики
3	Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности организации (предприятия)
4	Оценка эффективности инвестиционного проекта
5	Логистика
6	Бизнес-планирование
7	Управление стоимостью компании
8	Экономическая безопасность организации
9	Организационное обеспечение принятия управленческих решений на предприятии (в организации)
10	Организация и технологии документационного обеспечения управления

## 3. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ

Общая трудоемкость дисциплины составляет 5 зач. единицы, 180 часов.

Форма промежуточной аттестации – экзамен.

Вид учебной работы	Всего часов	Семестр № 8
Общая трудоемкость дисциплины, час	180	180
<b>Контактная работа (аудиторные занятия), в т.ч.:</b>	64	64
лекции	20	20
лабораторные	–	–
практические	40	40
групповые консультации в период теоретического обучения и промежуточной аттестации	4	4
<b>Самостоятельная работа студентов, включая индивидуальные и групповые консультации, в том числе:</b>	116	116
Курсовой проект	–	–
Курсовая работа	–	–
Расчетно-графическое задание	18	18
Индивидуальное домашнее задание		
Самостоятельная работа на подготовку к аудиторным занятиям (лекции, практические занятия, лабораторные занятия)	62	62
Экзамен	36	36

**4. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**  
**4.1. Наименование тем, их содержание и объем**  
**Курс 4 Семестр 8**

№ п/п	Наименование раздела (краткое содержание)	Объем на тематический раздел по видам учебной нагрузки, час			
		Лекции	Практические занятия	Лабораторные занятия	Самостоятельная работа на подготовку к аудиторным занятиям
<b>1. Теоретические основы концепции управления стоимостью компании</b>					
1	Содержание концепции управления стоимостью компании. Стоимостное мышление как основа повышения эффективности управления компанией. Сущность стоимостного мышления (подхода). Три уровня восприятия стоимостного подхода. Преимущества стоимостного подхода управления компанией. Особенности менеджмента, ориентированного на стоимостное управление.	2	2	–	5
	<b>ИТОГО:</b>	2	2	–	5
<b>2. Факторы стоимости компании</b>					
1	Анализ факторов стоимости компании с использованием государственных интернет-платформ – Росстат, Федеральная налоговая служба, Минфин России. Понятие стоимости компании. Внутренние факторы стоимости. Внешние факторы стоимости. Показатели и критерии стоимости. Взаимосвязь факторов стоимости в условиях цифровой трансформации.	2	6	–	7
	<b>ИТОГО:</b>	2	6	–	7
<b>3. Управленческие процессы в управлении стоимости компании</b>					
1	Управленческие процессы в управлении стоимостью компании. Основные управленческие процессы в системе управления стоимостью компании: выработка стратегии; определение целевых нормативов; составление бюджетов; организация систем поощрения и оценки результатов деятельности.	2	4	–	7
	<b>ИТОГО:</b>	2	4	–	7
<b>4. Внедрение системы управления стоимостью компании</b>					
1	Внедрение и организация системы управления стоимостью компании. Характеристика компании, использующей методы управления стоимостью компании. Ключевые факторы внедрения системы управления стоимостью компании посредством цифровых технологий, их анализ. Последовательность и этапы внедрения системы	2	4	–	6

	управления стоимостью компании, поддержание ее жизнеспособности. Менеджмент компании как фактор увеличения ее стоимости.				
	ИТОГО:	2	4	–	6
<b>5. Оценка стоимости бизнеса компании</b>					
1	Оценка стоимости бизнеса компании: предмет, цели, подходы, стандарты стоимости. Предмет, цели и существующие подходы и методы оценки стоимости бизнеса компании. Стандарты стоимости компании.	2	4	–	7
	ИТОГО:	2	4	–	7
<b>6. Доходный подход в рамках оценки стоимости бизнеса компании</b>					
1	Доходный подход к оценке стоимости бизнеса компании. Сущность доходного подхода. Метод дисконтированного будущего денежного потока. Сущность и теория. Этапы расчета с использованием компьютерных программ (Microsoft Excel, Microsoft Word, Microsoft Access). Методы построения ставки дисконтирования: модель оценки капитальных активов, метод кумулятивного построения. Метод WACC. Анализ остаточной стоимости (модель Гордона). Метод капитализации доходов.	2	6	–	8
	ИТОГО:	2	6	–	8
<b>7. Рыночный подход в рамках оценки стоимости бизнеса компании</b>					
1	Рыночный подход к оценке стоимости бизнеса компании. Методы оценки стоимости бизнеса, применяемые в рамках рыночного подхода. Метод рынка капитала (компании-аналога): теория, необходимые данные, выбор компаний-аналогов, финансовый анализ, выбор и вычисление оценочных мультипликаторов, анализ полученной стоимости, внесение поправок. Метод сделок. Ликвидность акции: оценка контрольного и миноритарного пакетов акций использованием компьютерных программ (Microsoft Excel, Microsoft Word, Microsoft Access). Дифференциация оценки стоимости бизнеса в зависимости от вида пакетов приобретаемых акций. Система скидок и надбавок. Метод отраслевой оценки.	2	4	–	7
	ИТОГО:	2	4	–	7
<b>8. Затратный (имущественный) подход в рамках оценки стоимости бизнеса компании</b>					
1	Затратный (имущественный) подход к оценке стоимости бизнеса компании. Сущность метода накопления активов, его этапы. Оценка финансовых активов. Оценка материальных активов с использованием государственных интернет-платформ – Росстат, Федеральная налоговая служба, Минфин России. Оценка нематериальных активов. Концепция гудвилл компании. Ликвидационная стоимость компании.	2	4	–	7
	ИТОГО:	2	4	–	7

9. Итоговая оценка стоимости бизнеса					
1	Выбор итоговых величин оценки стоимости бизнеса компании. Преимущества и недостатки различных методов оценки. Области применения. Значение полученных результатов. Итоговая оценка стоимости бизнеса: метод математического взвешивания, метод экспертных оценок с применением компьютерных программ (Microsoft Excel, Microsoft Word, Microsoft Access).	2	2	–	3
	ИТОГО:	2	2	–	3
10. Мероприятия, направленные на повышение стоимости компании					
1	Направления реструктуризации бизнеса компании в рамках управления стоимостью компании. Выявление ключевых стратегических направлений роста стоимости компании. Разработка стратегии роста стоимости.	2	4	–	5
	ИТОГО:	2	4	–	5
	Всего	20	40	–	62

#### 4.2. Содержание практических (семинарских) занятий

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Тема практического (семинарского) занятия	К-во часов	Самостоятельная работа на подготовку к аудиторным занятиям
семестр №8				
1	Теоретические основы концепции управления стоимостью компании.	Содержание концепции управления стоимостью компании.	2	2
2	Факторы стоимости компании.	Анализ факторов стоимости компании.	6	6
3	Управленческие процессы в управлении стоимостью компании.	Управленческие процессы при управлении стоимостью компании.	2	2
		Внедрение и организация системы управления стоимостью компании.	2	2
4	Внедрение системы управления стоимостью компании.	Предмет, цели, подходы к оценке стоимости бизнеса, стандарты стоимости.	4	4
5	Оценка стоимости бизнеса компании.	Предмет, цели и существующие подходы и методы оценки стоимости бизнеса компании.	4	4
6	Доходный подход в рамках оценки стоимости бизнеса компании.	Доходный подход в оценке стоимости бизнеса.	1	1
		Метод дисконтированного будущего денежного потока.	4	4
		Метод капитализации доходов.	1	2
	Рыночный подход в	Метод рынка капитала	2	3

7	рамках оценки стоимости бизнеса компании.	(компания-аналога).		
		Метод сделок.	1	1
		Метод отраслевой оценки.	1	1
8	Затратный (имущественный) подход в рамках оценки стоимости бизнеса компании.	Метод накопления активов.	4	4
9	Итоговая оценка стоимости бизнеса.	Выбор итоговых оценок стоимости бизнеса компании.	2	2
10	Мероприятия, направленные на повышение стоимости компании.	Направление реструктуризации бизнеса компании в рамках управления стоимостью компании.	4	4
ИТОГО:			40	42

### **4.3. Содержание лабораторных занятий**

Не предусмотрены учебным планом.

### **4.4. Содержание курсового проекта/работы**

Не предусмотрены учебным планом.

### **4.5. Содержание расчетно-графического задания, индивидуальных домашних заданий**

По дисциплине предусмотрено 1 расчётно-графическое задание. Для выполнения расчётно-графического задания предусмотрено 18 часов самостоятельной работы студента.

Цель расчётно-графического задания – закрепление теоретических знаний, полученных при изучении дисциплины, и развитие практических навыков организации и формирования системы управления стоимостью компании.

Расчётно-графическое задание выполняется на основе изучения специальной учебной и методической литературы, статей, опубликованных в периодической печати, а также сведений о формах и методах оценки и управления стоимостью конкретных промышленных предприятий.

Расчётно-графическое задание представляется в виде пояснительной записки с необходимыми расчетами, схемами, графиками, иллюстрациями, выполненными в соответствии с государственными стандартами по оформлению документации и данными методическими указаниями.

Расчётно-графическое задание должно включать следующие разделы:

Введение.

Глава 1. Теоретическая часть.

Глава 2. Расчетная часть.

Заключение.



Список литературы.

Теоретическая часть расчётно-графического задания представляет собой реферат общим объемом 20-30 машинописных страниц, содержащий углубленное изложение одного из контрольных вопросов, согласно приведенному перечню.

Реферат выполняется с использованием специальной литературы, материалов периодической печати, а также материалов конкретного предприятия по анализируемой проблеме.

Вариант контрольного вопроса определяется преподавателем.

### **Перечень контрольных вопросов**

1. Управление стоимостью – новый подход в стратегическом менеджменте.
2. Стоимость компании – оптимальный критерий эффективности деятельности компании.
3. Содержание концепции управления стоимостью компании.
4. Анализ факторов стоимости компании.
5. Организация управленческих процессов при управлении стоимостью компании.
6. Внедрение и организация системы управления стоимостью компании.
7. Менеджмент компании как фактор роста ее стоимости.
8. Предмет, цели, задачи и подходы к оценке бизнеса.
9. Стандарты стоимости, их характеристика.
10. Доходный подход в оценке бизнеса.
11. Метод дисконтированного будущего денежного потока.
12. Использование денежного потока для собственного капитала.
13. Использование бездолгового денежного потока.
14. Модель оценки капитальных активов.
15. Метод кумулятивного построения ставки дисконта.
16. Методы определения остаточной стоимости компании.
17. Метод капитализации.
18. Рыночный подход в оценке бизнеса.
19. Метод рынка капитала (компании-аналога).
20. Метод сделок в оценке бизнеса.
21. Метод отраслевой оценки в оценке бизнеса.
22. Оценка контрольного и моноритарного пакетов акций.
23. Дифференциация оценки бизнеса в зависимости от вида и типа приобретаемых акций.
24. Метод накопления активов в оценке бизнеса.
25. Оценка финансовых активов в методе накопления активов.
26. Методы оценки недвижимости в методе накопления активов.
27. Методы оценки машин и оборудования в методе накопления активов.
28. Оценка нематериальных активов в методе накопления активов.
29. Методы оценки избыточных прибылей (гудвилл).
30. Выбор итоговых величин оценки стоимости бизнеса.

31. Сравнительный анализ различных подходов и методов оценки бизнеса.
32. Формирование и оценка денежного потока в доходном подходе.
33. Правовое регулирование оценочной деятельности в Российской Федерации.
34. Требования к оценщикам бизнеса.
35. Оценка эффективности инвестиционного процесса с позиций изменения стоимости бизнеса.
36. Использование венчурного капитала в формировании тенденции роста стоимости компании.
37. Управление стоимостью через структуру капитала компании.
38. Методы построения ставки дисконтирования при оценке бизнеса.

### **Расчетная часть**

Проектная часть (глава 2) представляет собой оценку стоимости бизнеса компании и разработку направлений ее роста и должна иметь следующую структуру:

#### 2.1. Краткая характеристика предприятия

В данном разделе необходимо отразить следующее:

- наименование и местонахождение предприятия;
- дату образования, организационно-правовую форму;
- вид деятельности;
- краткую характеристику основных видов продукции (услуг), рынков сбыта, потребителей, конкурентов;
- анализ динамики основных технико-экономических показателей предприятия.

#### 2.2. Особенности предприятия как объекта оценки стоимости его бизнеса

Этот раздел должен включать анализ специфических особенностей предприятия, обуславливающих возможность использования подходящего метода оценки стоимости бизнеса.

В данном разделе необходимо рассмотреть следующее:

- характер бизнеса компании;
- структуру активов компании;
- возможность обоснованно оценить будущие денежные потоки компании;
- возможность получения достаточного количества данных по сопоставимым компаниям – аналогам для их анализа и вычисления соответствующих мультипликаторов;
- наличие и анализ цен приобретения контрольных пакетов акций сходных компаний;
- возможность достоверной оценки нематериальных активов компании.

#### 2.3. Оценка стоимости бизнеса компании

Главная задача этого раздела – достоверно оценить рыночную стоимость бизнеса компании наиболее подходящим для этого подходом (методом),

применение которого возможно на основе исследования в разделе 2.2 особенностей оцениваемого объекта.

#### 2.4. Разработка направлений повышения стоимости компании

На основании полученных в разделе 2.3 оценок стоимости бизнеса компании производится их сравнение с данными по аналогичным компаниям и разрабатывается комплекс мероприятий организационно-управленческого характера, направленных на повышение роста стоимости компании в будущих периодах.

В заключении расчётно-графического задания приводятся выводы по основным ее разделам.

## 5. ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ, ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ

### 5.1. Реализация компетенций

**Компетенция ПК–3.** Способен на основе действующей нормативно-правовой базы и существующих типовых методик рассчитать и проанализировать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов, использовать их при планировании и прогнозировании, обосновании управленческих решений, представлять полученные результаты в соответствии с принятыми в организации стандартами

Наименование индикатора достижения компетенции	Используемые средства оценивания
ПК-3.8. Применяет методический инструментарий концепции управления стоимостью компании, выявляет и анализирует факторы стоимости; разрабатывает и внедряет системы управления стоимостью компании; оценивает стоимость бизнеса компании различными методами, разрабатывает стратегии роста стоимости бизнеса	Экзамен, защита расчетно-графического задания, тестовый контроль, решение задач, устный опрос

### 5.2. Типовые контрольные задания для промежуточной аттестации

#### 5.2.1. Перечень контрольных вопросов (типовых заданий) для экзамена

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Содержание вопросов (типовых заданий)
1	Теоретические основы концепции управления стоимостью компании.	1. Управление стоимостью – новый подход в стратегическом менеджменте. 2. Стоимость компании – оптимальный критерий эффективности деятельности компании. 3. Содержание концепции управления стоимостью компании.
2	Факторы стоимости компании.	4. Анализ факторов стоимости компании
3	Управленческие процессы	5. Организация управленческих процессов при

	в управлении стоимости компании.	управлении стоимостью компании.
4	Внедрение системы управления стоимостью компании.	6. Внедрение и организация системы управления стоимостью компании. 7. Менеджмент компании как фактор роста ее стоимости.
5	Оценка стоимости бизнеса компании.	8. Предмет, цели задачи и подходы к оценке бизнеса. 9. Стандарты стоимости, их характеристика. 10. Требования к оценщикам бизнеса. 11. Правовое регулирование оценочной деятельности в Российской Федерации.
6	Доходный подход в рамках оценки стоимости бизнеса компании.	12. Доходный подход в оценке бизнеса. 13. Метод дисконтированного будущего денежного потока. 14. Использование денежного потока для собственного капитала. 15. Использование бездолгового денежного потока. 16. Модель оценки капитальных активов. 17. Метод кумулятивного построения ставки дисконта. 18. Методы определения остаточной стоимости компании. 19. Методы капитализации. 20. Методы построения ставки дисконтирования при оценке бизнеса.
7	Рыночный подход в рамках оценки стоимости бизнеса компании.	21. Рыночный подход в оценке бизнеса. 22. Метод рынка капитала (компании-аналога). 23. Метод сделок в оценке бизнеса. 24. Метод отраслевой оценки в оценке бизнеса. 25. Оценка контрольного и миноритарного пакетов акций. 26. Дифференциация оценки бизнеса в зависимости от вида и типа приобретаемых акций.
8	Затратный (имущественный) подход в рамках оценки стоимости бизнеса компании.	27. Метод накопления активов в оценке бизнеса. 28. Оценка финансовых активов в методе накопления активов. 29. Методы оценки недвижимости в методе накопления активов. 30. Методы оценки машин и оборудования в методе накопления активов. 31. Оценка нематериальных активов в методе накопления активов. 32. Методы оценки избыточных прибылей (гудвилл).
9	Итоговая оценка стоимости бизнеса.	33. Выбор итоговых величин оценки стоимости бизнеса. 34. Сравнительный анализ различных подходов и методов оценки бизнеса.
10	Мероприятия, направленные на повышение стоимости компании.	35. Оценка эффективности инвестиционного процесса с позиций изменения стоимости бизнеса. 36. Использование венчурного капитала в формировании тенденции роста стоимости компании. 37. Управление стоимостью через структуру капитала компании.

## **5.2.2. Перечень контрольных материалов для защиты курсового проекта/ курсовой работы**

Не предусмотрены учебным планом.

## **5.3. Типовые контрольные задания (материалы) для текущего контроля в семестре**

### ***Типовые вопросы по защите расчётно-графического задания***

1. В чем заключается сущность и содержание концепции управления стоимостью компании?
2. Опишите типологию факторов стоимости компании и охарактеризуйте каждый из них.
3. Какую роль играют управленческие процессы при управлении стоимостью компании?
4. Каким образом осуществляется внедрение и организация системы управления стоимостью компании?
5. Опишите алгоритм оценки стоимости бизнеса компании.
6. Охарактеризуйте доходный подход в оценке бизнеса и его основные методы.
7. Дайте описание рыночного подхода в оценке бизнеса. Какие методы используются в рамках данного подхода?
8. Охарактеризуйте затратный (имущественный) подход в оценке бизнеса и раскройте его основные аспекты.
9. Обоснуйте, от чего зависит выбор итоговых величин оценки стоимости бизнеса.
10. Перечислите направления реструктуризации бизнеса в рамках управления стоимостью компании.

### ***Типовые тестовые задания***

В приведенных тестовых заданиях – один правильный ответ.

**1. Какое из утверждений не соответствует законодательно установленному понятию рыночной стоимости объекта оценки?**

- а) платеж за объект оценки выражен в денежной или натуральной форме;
- б) стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;
- в) одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение.

**2. Приведение и корректировка финансовой отчетности не включает в себя:**

- а) корректировку статей доходов и расходов таким образом, чтобы они достаточно полно характеризовали результаты деятельности компании за продолжительный период времени;
- б) пересчет отчетных стоимостей в текущие;

в) финансовый анализ деятельности предприятия.

**3. Выполнение необходимых расчетных процедур, предусмотренных избранными методами оценки бизнеса, проводится на ... этапе оценки:**

- а) подготовительном;
- б) оценочном;
- в) заключительном.

**4. Если расчет стоимости бизнеса производится с целью заключения сделки купли-продажи, то рассчитывается:**

- а) инвестиционная стоимость;
- б) стоимость замещения объекта оценки;
- в) рыночная стоимость;
- г) ликвидационная стоимость

**5. Потребителями результатов оценки могут являться:**

- а) только заказчик оценки;
- б) любой участник оценочной деятельности;
- в) органы исполнительной власти;
- г) собственник оцениваемого имущества.

**6. Какой документ является основанием для проведения оценки бизнеса?**

- а) лицензия;
- б) договор;
- в) акт;
- г) сертификат;
- д) распоряжение.

**7. Что из перечисленного не входит в определение инвестиционной стоимости?**

- а) стоимость для конкретного пользователя;
- б) субъектная стоимость;
- в) наиболее вероятная цена;
- г) стоимость при определенных целях инвестирования

**8. В соответствии с ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ» права, требования и обязательства (долги):**

- а) относятся к объектам оценки;
- б) не относятся к объектам оценки.

**9. Оценщик обязан хранить копии составленных отчетов в течение:**

- а) трех лет;
- б) пяти лет;
- в) одного года

**10. Международные стандарты оценки МСО-2000:**

- а) носят рекомендательный характер;
- б) имеют силу закона и обязательны к применению.

**11. Что из нижеперечисленного не соответствует определению ликвидационной стоимости:**

- а) стоимость, рассчитанная на основе реализации активов предприятия по отдельности;

б) разность между выручкой от продажи активов предприятия по отдельности; в) стоимость, рассчитанная по конкретному факту;

г) стоимость, учитывающая индивидуальные требования конкретного инвестора;

д) стоимость, рассчитанная для предприятия, которое находится в состоянии банкротства.

**12. Владельцы обыкновенных акций получают часть дохода акционерного общества в форме:**

а) процента;

б) заработной платы;

в) дивидендов;

г) увеличения стоимости капитала.

**13. Какая стоимость из перечисленных ниже — это оцененная валовая величина в денежном выражении, которая может быть получена от продажи объекта при наличии достаточного периода времени для поиска покупателя?**

а) обоснованная рыночная стоимость;

б) полная стоимость замещения;

в) остаточная ликвидационная стоимость;

г) стоимость при упорядоченной ликвидации

**14. Какой из нижеперечисленных объектов гражданского права не входит в понятие «имущество»:**

а) движимое имущество;

б) недвижимость;

в) деньги;

г) ценные бумаги;

д) права на вещи;

е) информация;

ж) все входят.

**15. Какой подход к оценке собственности основан на экономическом принципе ожидания?**

а) сравнительный;

б) затратный;

в) доходный.

**16. Наилучшее и наиболее эффективное использование недвижимости должно удовлетворять следующим критериям:**

а) физическая возможность;

б) правомочность;

в) экономическая осуществимость;

г) максимальная продуктивность;

д) все вышеперечисленное

**17. Дата оценки имущества:**

а) дата, по состоянию на которую произведена оценка имущества;

б) дата заключения контракта на услуги по оценке;

в) дата сдачи отчета об оценке;

г) дата, на которую запланирована продажа объекта оценки.

**18. Предприятие выступает как:**

- а) объект различных сделок;
- б) субъект различных сделок;
- в) и то и другое.

**19. Законодательством предусмотрены следующие формы собственности (убрать лишнее):**

- а) частная;
- б) коллективная;
- в) муниципальная;
- г) государственная.

**20. Что из нижеперечисленного не входит в определение инвестиционной стоимости:**

- а) стоимость для конкретного пользователя;
- б) субъектная стоимость;
- в) наиболее вероятная цена;
- г) стоимость при определенных целях инвестирования.

*Типовые задания для устного опроса*

1. Обоснуйте необходимость стоимостного мышления в управлении компанией.
2. Выделите уровни восприятия стоимостного подхода.
3. Раскройте преимущества стоимостного подхода управления компанией.
4. Какие основные направления приращения стоимости компании под воздействием факторов стоимости выделяют?
5. Каким образом осуществляется реализация возможностей финансового конструирования в направлении роста стоимости компании?
6. Как реализуется разработка систем поощрения и оценки результатов на различных иерархических уровнях компании в рамках управления стоимостью компанией?
7. Какие факторы можно выделить в рамках успешного внедрения системы управления стоимостью компании?
8. Какова оценка вклада менеджмента в увеличение стоимости компании на основе концепции «гудвилл»?
9. Назовите профессиональные требования к оценщикам бизнеса, детализацию направлений их профессиональной деятельности.
10. Опишите методы, применяемые в рамках доходного подхода: метод DCF и метод капитализации.
11. Какие можно выделить области применения методов доходного подхода?
12. В чем заключается сущность использования бездолгового денежного потока?
13. В каких случаях применяют метод WACC?
14. Какие мультипликаторы применяются в методе рынка капитала?
15. Назовите отличительные черты метода сделок.
16. Каким образом осуществляется расчет стоимости бизнеса компании с



помощью метода отраслевой оценки?

17. Определите сущность метода накопления активов и его этапы.

18. Как производится оценка финансовых активов?

19. Что представляет собой Гудвилл?

20. В каком случае происходит дифференциация оценки стоимости бизнеса?

21. Каким образом можно осуществить оценку эффективности инвестиционного процесса с позиции изменения стоимости бизнеса?

### **Типовые задачи**

Задача № 1. Рассчитать величину фактора текущей стоимости для 3-го года прогнозного периода при ставке дохода 25% и получении дохода в середине года, в конце года, в начале года.

Задача № 2. Рассчитать текущую стоимость денежного потока при заданных величинах денежного потока по годам прогнозного периода и факторах текущей стоимости.

Задача № 3. Рассчитать величину денежного потока для собственного капитала или бездолгового денежного потока прогнозного периода при заданных величинах дохода, расходов, инвестиций, износа.

Задача № 4. Рассчитать при заданных параметрах ставку дисконта по модели оценки капитальных активов. Дать интерпретацию  $\beta$ -коэффициента.

Задача № 5. Рассчитать ставку дисконта методом кумулятивного построения при заданных характеристиках оцениваемой компании.

Задача № 6. Рассчитать ставку дисконта методом кумулятивного построения при заданных условиях и параметрах.

Задача № 7. Рассчитать остаточную стоимость компании по модели Гордона при следующих условиях: денежный поток в последний год прогнозного периода равен 1500 ед., прогнозный период – 5 лет, ставка дисконта – 15%, долгосрочные темпы роста денежного потока в послепрогнозный период – 2%.

Задача № 8. Предприятие имеет балансовую стоимость денежных средств в размере 450 тыс. ед. Средняя продолжительность жизни – 5 лет. В результате физического, функционального и технологического устаревания предприятие вынуждены приобретать новые активы, которые вводятся в начале года:

Покупка актива	Стоимость, ед.	Срок службы, лет
1-й год	50	5
2-й год	100	10
3-й год	80	4

К концу 3-го года выяснилось, что экономическое устаревание основных средств в результате снижения спроса на продукцию предприятия составило в среднем 10% от первоначальной стоимости (независимо от срока приобретения).

Операционные расходы по содержанию оборудования без учета

амортизации составляет 0,1 ед. на 1 ед. основных средств в год. Налог на прибыль – 40%. Определить обоснованную рыночную стоимость основных средств предприятия, если стоимость замещения, т.е. восстановительная стоимость основных средств к концу 3-го года равна 800 тыс. ед., а цена реализации продукции неизменна весь период.

Задача № 9. Расчет стоимости гудвилл на примере реальной компании по заданным параметрам, обоснованной рыночной стоимости активов и составление окончательно переоцененного баланса с учетом стоимости гудвилл. Внести в него необходимые поправки и уточнения. Прокомментировать полученные данные.

#### 5.4. Описание критериев оценивания компетенций и шкалы оценивания

При промежуточной аттестации в форме экзамена используется следующая шкала оценивания: 5 – отлично, 4 – хорошо, 3 – удовлетворительно, 2 – неудовлетворительно.

Критериями оценивания достижений показателей являются:

Наименование показателя оценивания результата обучения по дисциплине	Критерий оценивания
Знания	Знание терминов, определений, методического инструментария концепции управления стоимостью компании, выявление и анализ факторов стоимости
	Знание положений о процессах разработки и внедрения системы управления стоимостью компании
	Знание методов оценки стоимости бизнеса компании и стратегии роста стоимости бизнеса
	Объем освоенного материала
	Полнота ответов на вопросы
Умения	Применение методического инструментария концепции управления стоимостью компании, выявление и анализ факторов стоимости
	Формирование системы управления стоимостью бизнеса компании
	Применение методов оценки стоимости бизнеса компании и разработка стратегии роста стоимости бизнеса
Навыки	Выбор методического инструментария концепции управления стоимостью компании, выявление и анализ факторов стоимости
	Разработка и внедрение системы управления стоимостью компании
	Оценка стоимости бизнеса компании различными методами, разработка стратегии роста стоимости бизнеса

Оценка преподавателем выставляется интегрально с учётом всех показателей и критериев оценивания.

#### Оценка сформированности компетенций по показателю Знания.

Критерий	Уровень освоения и оценка			
	2	3	4	5
Знание терминов, определений, методического	Не знает терминов, определений, методического	Сложности при формулировке терминов, определений,	Знает в общих чертах термины, определения, методический	В полном объеме раскрывает терминологию,

инструментария концепции управления стоимостью компании, выявление и анализ факторов стоимости	инструментария концепции управления стоимостью компании, выявление и анализ факторов стоимости	методического инструментария концепции управления стоимостью компании, выявление и анализ факторов стоимости	инструментарий концепции управления стоимостью компании, выявляет и анализирует факторы стоимости, не допускает грубых ошибок	определения, методический инструментарий концепции управления стоимостью компании, выявляет и анализирует факторы стоимости
Знание положений о процессах разработки и внедрения системы управления стоимостью компании	Не знает процесса разработки и внедрения системы управления стоимостью компании	Сложности в определении положений о процессах разработки и внедрения системы управления стоимостью компании	Знает большую часть положений о процессах разработки и внедрения системы управления стоимостью компании	В полном объеме раскрывает положения о процессах разработки и внедрения системы управления стоимостью компании
Знание методов оценки стоимости бизнеса компании и стратегии роста стоимости бизнеса	Не знает методы оценки стоимости бизнеса компании и стратегии роста стоимости бизнеса	Сложности в определении методов оценки стоимости бизнеса компании и стратегии роста стоимости бизнеса	Знает большую часть методов оценки стоимости бизнеса компании и стратегии роста стоимости бизнеса	В полном объеме раскрывает методы оценки стоимости бизнеса компании и стратегии роста стоимости бизнеса
Объем освоенного материала	Не знает значительной части материала дисциплины	Знает только основной материал дисциплины, не усвоил его деталей	Знает материал дисциплины в достаточном объеме	Обладает твердым и полным знанием материала дисциплины, владеет дополнительными знаниями
Полнота ответов на вопросы	Не дает ответы на большинство вопросов	Дает неполные ответы на все вопросы	Дает ответы на вопросы, но не все - полные	Дает полные, развернутые ответы на поставленные вопросы, делает самостоятельные выводы

### Оценка сформированности компетенций по показателю Умения.

Критерий	Уровень освоения и оценка			
	2	3	4	5
Применение методического инструментария концепции управления стоимостью	Не умеет применять методический инструментарий концепции управления стоимостью	Допускает грубые ошибки при использовании методического инструментария концепции	Умеет применять методический инструментарий концепции управления	Умеет применять методический инструментарий концепции управления

компания, выявление и анализ факторов стоимости	компания, выявлять и анализировать факторы стоимости	управления стоимостью компании, выявлении и анализе факторов стоимости	стоимостью компании, допускает ошибки при выявлении и анализе факторов стоимости	стоимостью компании, выявлять и анализировать факторы стоимости
Формирование системы управления стоимостью бизнеса компании	Не умеет формировать систему управления стоимостью бизнеса компании	Допускает грубые ошибки при формировании системы управления стоимостью бизнеса компании	Допускает незначительные ошибки при формировании системы управления стоимостью бизнеса компании	Умеет формировать систему управления стоимостью бизнеса компании
Применение методов оценки стоимости бизнеса компании и разработка стратегии роста стоимости бизнеса	Не умеет анализировать методы оценки стоимости бизнеса компании и определять стратегии роста стоимости бизнеса	Допускает грубые ошибки при анализе методов оценки стоимости бизнеса компании и умеет определять стратегию роста стоимости бизнеса	Допускает незначительные ошибки при анализе методов оценки стоимости бизнеса компании и умеет определять стратегию роста стоимости бизнеса	Умеет анализировать методы оценки стоимости бизнеса компании и определять стратегии роста стоимости бизнеса

### Оценка сформированности компетенций по показателю Навыки.

Критерий	Уровень освоения и оценка			
	2	3	4	5
Выбор методического инструментария концепции управления стоимостью компании, выявление и анализ факторов стоимости	Не способен выбрать методический инструментарий концепции управления стоимостью компании, выявить и проанализировать факторы стоимости	Способен не в полной мере произвести выбор методического инструментария концепции управления стоимостью компании, выявлять и анализировать факторы стоимости	Способен выбрать методический инструментарий концепции управления стоимостью компании, выявить и проанализировать факторы стоимости, допускает незначительные ошибки, не в полной мере выявляет и анализирует факторы стоимости	Способен безошибочно выбрать методический инструментарий концепции управления стоимостью компании, выявить и проанализировать факторы стоимости
Разработка и внедрение системы управления стоимостью компании	Не способен разработать и внедрить систему управления стоимостью компании	Неуверенно разрабатывает и внедряет систему управления стоимостью компании	Способен разработать и внедрить систему управления стоимостью компании, допускает незначительные ошибки	Способен безошибочно разрабатывать и внедрять систему управления стоимостью компании
Оценка стоимости	Не способен оценить	Неуверенно оценивает	Способен оценить стоимость бизнеса	Способен оценить стоимость

бизнеса компания различными методами, разработка стратегии роста стоимости бизнеса	стоимость бизнеса компания различными методами, разработать стратегию роста стоимости бизнеса	стоимость бизнеса компания различными методами, разрабатывает стратегию роста стоимости бизнеса	компания различными методами, допускает незначительные ошибки при разработке стратегии роста стоимости бизнеса	бизнеса компания различными методами, разработать стратегию роста стоимости бизнеса
---	---	---	---	--

## 6. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ И УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ

### 6.1. Материально-техническое обеспечение

№	Наименование специальных помещений и помещений для самостоятельной работы	Оснащенность специальных помещений и помещений для самостоятельной работы
1	Учебная аудитория для проведения лекционных и практических занятий, консультаций, текущего контроля, промежуточной аттестации	Специализированная мебель; мультимедийный проектор, экран, ноутбук
2	Методический кабинет для самостоятельной работы	Специализированная мебель; мультимедийный проектор, переносной экран, ноутбук
3	Читальный зал библиотеки для самостоятельной работы	Специализированная мебель; компьютерная техника, подключенная к сети «Интернет», имеющая доступ в электронную информационно-образовательную среду

### 6.2. Лицензионное и свободно распространяемое программное обеспечение

№	Перечень лицензионного программного обеспечения	Реквизиты подтверждающего документа
1	Microsoft Windows 10 Корпоративная	Соглашение Microsoft Open Value Subscription V6328633. Соглашение действительно с 02.10.2017 по 31.10.2023). Договор поставки ПО 0326100004117000038-0003147-01 от 06.10.2017
2	Microsoft Office Professional Plus 2016	Соглашение Microsoft Open Value Subscription V6328633. Соглашение действительно с 02.10.2017 по 31.10.2023
3	Kaspersky Endpoint Security «Стандартный Russian Edition»	Сублицензионный договор № 102 от 24.05.2018. Срок действия лицензии до 19.08.2020 Гражданско-правовой Договор (Контракт) № 27782 «Поставка продления права пользования (лицензии) Kaspersky Endpoint Security от 03.06.2020. Срок действия лицензии 19.08.2022г.
4	Google Chrome	Свободно распространяемое ПО согласно условиям лицензионного соглашения
5	Mozilla Firefox	Свободно распространяемое ПО согласно условиям лицензионного соглашения

### 6.3. Перечень учебных изданий и учебно-методических материалов

1. Глаголева, Л. А. Процентная ставка как инструмент оценки стоимости и доходности проекта и компании (бизнеса) : монография / Л. А. Глаголева ; под редакцией А. Ю. Архипова. — Ростов-на-Дону, Таганрог : Издательство Южного федерального университета, 2017. — 220 с. — ISBN 978-5-9275-2329-0.

2. Жигалова, В.Н. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.Н. Жигалова. — 2-е изд. — Электрон. текстовые данные. — Томск: Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Эль Контент, 2015. — 216 с. — 978-5-4332-0242-9. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/72160.html>.

3. Когденко, В. Г. Управление стоимостью компании. Ценностно-ориентированный менеджмент : учебник для бакалавров и магистров, обучающихся по направлениям «Экономика», «Менеджмент» / В. Г. Когденко, М. В. Мельник. — Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 447 с. — ISBN 978-5-238-02292-5. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/81578.html>

4. Когденко, В.Г. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика [Электронный ресурс]: учебное пособие / В.Г. Когденко, М.В. Мельник, И.Л. Быковников. - Москва: Юнити-Дана, 2015. - 471 с.: табл. - Библиогр. в кн. - ISBN 978-5-238-01690-0; URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=115187>.

5. Когденко, В.Г. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика [Электронный ресурс]: практикум: учебное пособие / В.Г. Когденко, М.В. Мельник. - Москва: Юнити-Дана, 2015. - 160 с.: табл. - Библиогр. в кн. - ISBN 978-5-238-01926-0

6. Савченко, Е. О. Факторы дивидендной политики компании и оценка ее влияния на стоимость компании (на примере индекса промышленных и высокотехнологических компаний Nasdaq 100) : монография / Е. О. Савченко. — Москва : Прометей, 2018. — 138 с. — ISBN 978-5-907100-21-3.

7. Царев, В.В. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс]: теория и методология: учебное пособие / В.В. Царев, А.А. Канторович. - Москва: Юнити-Дана, 2015. - 569 с. - Библиогр. в кн. - ISBN 5-238-01113-X; URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=114491>.

8. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд. — Москва : Дашков и К, 2020. — 253 с. — ISBN 978-5-394-03460-2. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/111013.html>

9. Щербакова, Н. А. Управление стоимостью бизнеса : учебное пособие / Н. А. Щербакова, В. А. Щербаков. — Новосибирск : Новосибирский государственный технический университет, 2019. — 95 с. — ISBN 978-5-7782-4065-0.

10. Эванс Ф. Ч. Оценка компаний при слияниях и поглощениях: создание стоимости в частных компаниях / Фрэнк Эванс Ч., Дэвид Бишоп М. ; перевод А. Шматова ; под редакцией Д. Кадыкова, М. Чекулаева. — 5-е изд. — Москва : Альпина Паблишер, 2019. — 334 с. — ISBN 978-5-9614-5591-5. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/86816.html>

#### **6.4. Перечень интернет ресурсов, профессиональных баз данных, информационно-справочных систем**

1. Википедия: <http://ru.wikipedia.org/>
2. Федеральная служба государственной статистики – официальный сайт: <http://www.gks.ru/>
3. Научно-техническая библиотека БГТУ им. В.Г. Шухова: <http://ntb.bstu.ru/>
4. Российская научная электронная библиотека: <https://elibrary.ru/>
5. Электронно-библиотечная система БГТУ им. В.Г. Шухова: <https://elib.bstu.ru/>
6. Электронно-библиотечная система IPRbooks: <http://www.iprbookshop.ru/>
7. Youtube-канал «Образование для всех»: <https://www.youtube.com/c/1obrvtv>