

«

»

“ ”

“ ”

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ
Управление стоимостью бизнеса

: 38.04.02

: 1, : 2

		2
1	()	3
2		108
3	, .	48
4	, .	8
5	, .	26
6	, .	0
7	, .	10
8	, .	2
9	, .	12
10	, .	60
11	(, ,)	
12		

(): 38.04.02

322 30.03.2015 ., : 15.04.2015 .

: 1,

(): 38.04.02

, 6 20.06.2017

, 6 21.06.2017

:

,

:

,

:

.

1.

1.1

Компетенция ФГОС: ПК.1 способность управлять организациями, подразделениями, группами (командами) сотрудников, проектами и сетями; в части следующих результатов обучения:	
1.	
Компетенция ФГОС: ПК.2 способность разрабатывать корпоративную стратегию, программы организационного развития и изменений и обеспечивать их реализацию; в части следующих результатов обучения:	
2.	;
5.	

2.

2.1

(, , ,)	
-----------	--

.1. 1	
1. знать современные методы управления корпоративными финансами, итоговую цель корпоративного финансового управления - рост стоимости бизнеса	;
.2. 2	
;	
2. знать основы разработки корпоративной стратегии и программ развития организации для целей управления стоимостью бизнеса	;
.2. 5	
3. уметь формировать оптимальный портфель инвестиций для целей управления стоимостью бизнеса	;

3.

3.1

	,	.		
: 2				
:				

1.	0	2	1,2	; , ; :1. .2. .3.
:				
2.	0	2	2	; , ; :1. .2. .3.

3.	0	2	1	; , ; :1. .2. .3. .4. .5.
----	---	---	---	--

:

4.	0	2	1, 2, 3	; , ; : , ,
----	---	---	---------	--------------------------------

3.2

	,	.		
--	---	---	--	--

: 2

:

1.	2	4	1	<p>1. : (VBM). 2. (VBM) 3. 4. (VBM). 5. 6. 7. 8. 9. 10. ,</p>
2. ,	1	4	1	<p>" , "</p>
3.	1	2	2	<p>" , "</p>
:				

4.	2	2	2	"
5.	0	4	2	,
6.	0	4	1	,
:				
7.	2	2	1, 2	<p>2. (CFROI):</p> <p>3. (EVA):</p> <p>4. NOPAT:</p> <p>5. (SVA):</p> <p>6. MVA ()</p>

8.	1	2	1, 2, 3	1. : , 2.
9.	1	2	1, 2, 3	1. : 2. . , 3. . 4. . 5. . 6. . 7.

4.

: 2				
1		1, 2	30	4
<p>3 : []: / . . ; , [2017]. - : http://elibrary.nstu.ru/source?bib_id=vtls000236356 . -</p>				
2		1, 2, 3	4	6

<p>ISBN 978-5-16-006911-1, 500 : http://znanium.com/catalog.php - []: ; , [2017]. - : http://elibrary.nstu.ru/source?bib_id=vtls000236356. -</p>				
3		1, 2, 3	26	2
<p>ISBN 978-5-16-006911-1, 500 : http://znanium.com/catalog.php - []: ; , [2017]. - : http://elibrary.nstu.ru/source?bib_id=vtls000236356. -</p>				

5.

(. 5.1).

5.1

	-
	e-mail:serbakova@corp.nstu.ru
	e-mail:serbakova@corp.nstu.ru

5.2

1		.1; .2;
<p>Формируемые умения: з1. знать современные методы управления корпоративными финансами; з2. знать методологию разработки корпоративной стратегии и программ развития организации; способы формирования и реализации системы конкурентных преимуществ организации; у5. уметь формировать оптимальный портфель инвестиций</p> <p>Краткое описание применения: обсуждаются актуальные проблемные вопросы по теме занятия, связанные с технологией управления стоимостью бизнеса.</p>		

6.

(),

- 15- ECTS.

. 6.1.

6.1

: 2		
Практические занятия:	30	60

4. Финансовая архитектура компаний. Сравнительные исслед. на развитых и развив. рынках: Моногр./ И.В.Ивашковская и др.; Под науч. ред. И.В. Ивашковской. - М.: ИНФРА-М, 2015. - 238 с.: 60x90 1/16. - (Научная мысль). (п) ISBN 978-5-16-010117-0, 1000 экз. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=471624> - Загл. с экрана.
5. Оценка стоимости бизнеса. Теория и методология / Царев В.В., Кантарович А.А. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. - 575 с.: ISBN 5-238-01113-X - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=872225> - Загл. с экрана.
6. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) [Электронный ресурс] : Учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. - 3-е изд. - М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2014. - ISBN 978-5-394-02368-2. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=450877> - Загл. с экрана.
7. Щербакова Н. А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) [Электронный ресурс] : электронный учебно-методический комплекс / Н. А. Щербакова ; Новосиб. гос. техн. ун-т. - Новосибирск, [2013]. - Режим доступа: http://elibrary.nstu.ru/source?bib_id=vtls000157670. - Загл. с экрана.
8. Щербакова Н. А. Основы оценочного менеджмента [Электронный ресурс] : электронный учебно-методический комплекс / Н. А. Щербакова ; Новосиб. гос. техн. ун-т. - Новосибирск, [2015]. - Режим доступа: http://elibrary.nstu.ru/source?bib_id=vtls000221548. - Загл. с экрана.
9. Коупленд Т. Стоимость компаний : Оценка и управление / Т. Коупленд, Т. Коллер, Д. Муррин. - М., 2002. - 565 с.
10. Щербакова Н. А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) [Электронный ресурс] : электронный учебно-методический комплекс [для студентов 3Ф и ИДО специальности 080503 и 080507] / Н. А. Щербакова ; Новосиб. гос. техн. ун-т. - Новосибирск, [2014]. - Режим доступа: http://elibrary.nstu.ru/source?bib_id=vtls000190154. - Загл. с экрана.
11. Когденко В. Г. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика : [учебное пособие для вузов по специальностям "Финансы и кредит", "Бухгалтерский учет, анализ и аудит", "Мировая экономика" и "Налоги и налогообложение" : по специальностям экономики и управления] / В. Г. Когденко, М. В. Мельник, И. Л. Быковников. - М., 2010. - 471 с. : ил. - На обл. авт. не указаны.
12. Натенберг Ш. Опционы. Волатильность и оценка стоимости. Стратегии и методы опционной торговли / Шелдон Натенберг ; пер. с англ. [Е. Пестеревой]. - Москва, 2011. - 541 с. : ил., табл. - Парал. тит. л. англ..
13. Holler A. New Metrics for Value-Based Management [electronic resource] : : Enhancement of Performance Measurement and Empirical Evidence on Value-Relevance // by Annette Holler. - Wiesbaden ;, 2009. : v.: digital // Springer eBooks. - Режим доступа: <http://dx.doi.org/10.1007/978-3-8349-8400-5>
14. Оценка бизнеса : [учебник для вузов по экономическим специальностям / А. Г. Грязнова и др.] ; под ред. А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой ; Финансовая акад. при Правительстве Рос. Федерации, Ин-т проф. оценки. - М., 2009. - 733, [1] с. : ил.
15. Леонтьева В. Управление стоимостью инновационно ориентированной компании / В. Леонтьева // Интеллектуальная собственность: Промышленная собственность. - 2015. - № 4. - С. 31-39.
16. Поликарпова М. Г. Статистический взгляд на проблему оценки стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения / М. Г. Поликарпова // Вопросы статистики. - 2013. - № 3. - С. 49-53.
17. Основы оценки стоимости имущества : [учебник / М. А. Федотова и др.] ; под ред.: М. А. Федотовой, Т. В. Тазихиной. - М., 2011. - 271, [1] с. : табл., ил.
18. Леонтьева В. Нарращивание стоимости высокотехнологичной компании за счет интеллектуальной собственности / В. Леонтьева // Интеллектуальная собственность: Промышленная собственность. - 2013. - № 4. - С. 44-48.

19. Минаева О. К. Оценка рыночной позиции промышленного предприятия как средство управления стоимостью бизнеса / О. А. Минаева, А. А. Романова // Менеджмент в России и за рубежом. - 2013. - № 3. - С. 28-33.

20. Щербакова Н. А. Оценка недвижимости: теория и практика : учебное пособие / Н. А. Щербакова. - М., 2012. - 269 с. : табл.

1. Оценчик.ру [Электронный ресурс] : программное обеспечение для оценщиков. - Режим доступа : <http://www.ocenchik.ru/method/realty/?lim=2>. - Загл. с экрана.

2. ЭБС НГТУ : <http://elibrary.nstu.ru/>

3. Центр раскрытия корпоративной информации [Электронный ресурс]. - Интерфакс-ЦРКИ, 2017. - Режим доступа: <http://www.e-disclosure.ru/>. - Загл. с экрана.

4. ЭБС «Издательство Лань» : <https://e.lanbook.com/>

5. ЭБС IPRbooks : <http://www.iprbookshop.ru/>

6. ЭБС "Znanium.com" : <http://znanium.com/>

7. :

8.

8.1

1. Щербакова Н. А. Управление стоимостью бизнеса [Электронный ресурс] : электронный учебно-методический комплекс / Н. А. Щербакова ; Новосиб. гос. техн. ун-т. - Новосибирск, [2017]. - Режим доступа: http://elibrary.nstu.ru/source?bib_id=vtls000236356. - Загл. с экрана.

2. Управление стоимостью промышленных предприятий: Учебное пособие / В.А. Макарова, А.А. Крылов. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 188 с.: 60x88 1/16. - (Высшее образование: Магистратура). (обложка) ISBN 978-5-16-006911-1, 500 экз. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php> - Загл. с экрана.

8.2

1 СПС "Гарант"

2 СПС "КонсультантПлюс"

3 Microsoft Windows

4 Microsoft Office

5 DiSpace - среда электронного обучения НГТУ

9.

1	(- , ,)	.

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Новосибирский государственный технический университет»

Кафедра менеджмента

“УТВЕРЖДАЮ”
ДЕКАН ФБ
д.э.н., профессор М.В. Хайруллина
“ ____ ” _____ ____ г.

ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Управление стоимостью бизнеса

Образовательная программа: 38.04.02 Менеджмент, магистерская программа: Маркетинг

1. Обобщенная структура фонда оценочных средств учебной дисциплины

Обобщенная структура фонда оценочных средств по дисциплине Управление стоимостью бизнеса приведена в Таблице.

Таблица

Формируемые компетенции	Показатели сформированности компетенций (знания, умения, навыки)	Темы	Этапы оценки компетенций	
			Мероприятия текущего контроля (курсовой проект, РГЗ(Р) и др.)	Промежуточная аттестация (экзамен, зачет)
ПК.1/ОУ способность управлять организациями, подразделениями, группами (командами) сотрудников, проектами и сетями	з1. знать современные методы управления корпоративными финансами	Концепция управления стоимостью бизнеса. Модели управления стоимостью компании. Определение стоимости бизнеса затратным и сравнительным подходами. Основные положения оценки и управления стоимостью бизнеса. Стоимость бизнеса в системе стратегических управленческих решений. Стоимость бизнеса как основа стратегических управленческих решений. Управленческие воздействия на факторы стоимости бизнеса. Цели, принципы и процесс оценки стоимости бизнеса.	Курсовая работа, разделы 1-4	Экзамен, вопросы 1-21, 43-56, 29-63, 64-72
ПК.2/ОУ способность разрабатывать корпоративную стратегию, программы организационного развития и изменений и обеспечивать их реализацию	з2. знать методологию разработки корпоративной стратегии и программ развития организации; способы формирования и реализации системы конкурентных преимуществ организации	Анализ внешней и внутренней информации для целей управления стоимостью бизнеса. Методология доходного подхода к оценке бизнеса. Методы доходного подхода к оценке бизнеса. Модели управления стоимостью компании. Основные положения оценки и управления стоимостью бизнеса. Ретроспективный анализ и прогноз денежных потоков для целей управления стоимостью бизнеса. Стоимость бизнеса в системе стратегических управленческих решений. Стоимость бизнеса как основа стратегических управленческих решений. Управленческие воздействия на факторы стоимости бизнеса.	Курсовая работа, разделы 1-4	Экзамен, вопросы 7, 22-42, 57-72
ПК.2/ОУ	у5. уметь формировать оптимальный портфель инвестиций	Стоимость бизнеса в системе стратегических управленческих решений. Стоимость бизнеса как основа стратегических управленческих решений. Управленческие воздействия на факторы стоимости бизнеса.	Курсовая работа, разделы 1, 4	Экзамен, вопросы 7, 25-42, 64-72

2. Методика оценки этапов формирования компетенций в рамках дисциплины.

Промежуточная аттестация по дисциплине проводится в 2 семестре - в форме экзамена, который направлен на оценку сформированности компетенций ПК.1/ОУ, ПК.2/ОУ.

Экзамен проводится в устной форме по билетам. Варианты вопросов, включенных в экзаменационный билет, приведены в паспорте экзамена, позволяют оценить показатели сформированности соответствующих компетенций.

Кроме того, сформированность компетенций проверяется при проведении мероприятий текущего контроля, указанных в таблице раздела 1.

В 2 семестре обязательным этапом текущей аттестации является курсовая работа. Требования к выполнению курсовой работы, состав и правила оценки сформулированы в паспорте курсовой работы.

Общие правила выставления оценки по дисциплине определяются балльно-рейтинговой системой, приведенной в рабочей программе учебной дисциплины.

На основании приведенных далее критериев можно сделать общий вывод о сформированности компетенций ПК.1/ОУ, ПК.2/ОУ, за которые отвечает дисциплина, на разных уровнях.

Общая оценка по дисциплине ($O_{об}$) складывается следующим образом:

1. Курсовая работа может быть оценена от 50 до 100 баллов (изложено в паспорте курсовой работы).
2. Итоговая оценка за практические занятия и экзамен определяется по формуле:

$$O_{об} = O_{экз} * 0,4 + O_{пр} * 0,6$$

где $O_{экз}$ – оценка, полученная на экзамене (максимальная оценка за ответ на экзаменационный билет составляет 100 баллов, изложено в п.3 паспорта экзамена);

$O_{пр}$ – оценка, полученная за практические занятия. Всего по дисциплине предусмотрено 26 часов практических занятий. Первый час не оценивается. За каждый час из оставшихся 25-ти часов студент может получить максимальную оценку 4 балла (то есть «продвинутый уровень» по 100-балльной шкале – $100 * 0,04 = 4$ балла). Таким образом, максимальное количество баллов за одно практическое занятие – 8 (2 часа * 4 балла = 8).

Общая характеристика уровней освоения компетенций.

Ниже порогового. Уровень выполнения работ не отвечает большинству основных требований, теоретическое содержание курса освоено частично, пробелы могут носить существенный характер, необходимые практические навыки работы с освоенным материалом сформированы недостаточно, большинство предусмотренных программой обучения учебных заданий не выполнены или выполнены с существенными ошибками. Оценивается от 0 до 49 баллов.

Пороговый. Уровень выполнения работ отвечает большинству основных требований, 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 виды заданий выполнены с ошибками. Оценивается от 50 до 72 баллов.

Базовый. Уровень выполнения работ отвечает всем основным требованиям, 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 из выполненных заданий, возможно, содержат ошибки. Оценивается от 73 до 87 баллов.

Продвинутый. Уровень выполнения работ отвечает всем требованиям, 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. Оценивается от 87 до 100 баллов.

Паспорт экзамена

по дисциплине «Управление стоимостью бизнеса», 2 семестр

1. Методика оценки

Экзамен проводится в устной форме по билетам. Билет формируется по следующему правилу: первый вопрос выбирается из диапазона вопросов 1-36, второй вопрос - из диапазона вопросов 37-72 (список вопросов приведен ниже), включает выполнение задания по любой теме курса. В ходе экзамена преподаватель вправе задавать студенту дополнительные вопросы из общего перечня (п. 4). Общие требования к экзамену: 1. Ответ на два теоретических вопроса. 2. Решение задачи.

Форма экзаменационного билета

НОВОСИБИРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ
Факультет ФБ

Билет № 1

к экзамену по дисциплине «Управление стоимостью бизнеса»

1. Сущность концепции управления стоимостью бизнеса (VBM).
2. Методы определения ставки дисконтирования: сущность, взаимосвязь с моделями денежного потока.
3. Задача.

Утверждаю: зав. кафедрой _____ Борисова А.А.

(подпись)

(дата)

2. Критерии оценки

- Ответ на экзаменационный билет считается **неудовлетворительным**, если студент при ответе на вопросы не дает определений основных понятий, констатирует незнание теоретического содержания курса, пробелы носят существенный характер, при решении задачи допускает принципиальные ошибки, оценка составляет *0-49 баллов*.
- Ответ на экзаменационный билет засчитывается на **пороговом** уровне, если студент при ответе на вопросы дает определение основных понятий, передает

теоретическое содержание частично, однако пробелы не носят существенного характера, при решении задачи допускает непринципиальные ошибки, например, вычислительные, тогда оценка составляет 50-72 балла.

- Ответ на экзаменационный билет засчитывается на **базовом** уровне, если студент при ответе на вопросы формулирует основные понятия, дает полные ответы на теоретические вопросы, содержащий незначительные пробелы, не допускает ошибок при решении задачи, оценка составляет 73-86 баллов.

- Ответ на экзаменационный билет засчитывается на **продвинутом** уровне, если студент при ответе на вопросы дает полные ответы, не содержащие пробелов и неточностей, выявляет проблемы и предлагает механизмы решения, приводит конкретные примеры из практики, не допускает ошибок при решении задачи, оценка составляет 87-100 баллов.

3. Шкала оценки

Таблица соответствия баллов традиционной оценки и буквенной оценки ECTS:

Характеристика работы студента	Диапазон баллов	Буквенный эквивалент оценки	Диапазон баллов	Традиционная оценка	
Отлично (теоретическое содержание курса освоено полностью, полностью сформированы практические навыки, задача решена с оценкой, близкой к максимальной)	90-100	A+	97-100	Отлично	Зачтено
		A	93-96		
		A-	90-92		
Очень хорошо (теоретическое содержание курса освоено полностью, практические навыки в основном сформированы, задача решена с оценкой, близкой к максимальной)	80-89	B+	87-89	Хорошо	
		B	83-86		
		B-	80-82		
Хорошо (теоретическое содержание курса освоено полностью, некоторые практические навыки сформированы недостаточно, задача решена с незначительными неточностями)	70-79	C+	77-79	Удовлетворительно	
		C	73-76		
		C-	70-72		
Удовлетворительно (теоретическое содержание курса освоено частично, практические навыки в основном сформированы, задание содержит незначительные ошибки)	60-69	D+	67-69		
		D	63-66		
		D-	60-62		
Посредственно (теоретическое содержание курса освоено частично, некоторые практические навыки не сформированы, практическое задание содержит существенные ошибки)	50-59	E	50-59		
Неудовлетворительно (теоретическое содержание курса освоено частично, практические навыки не сформированы, задача не решена или содержит грубые ошибки)	25-49	FX	25-49	Неудовлетворительно	Не зачтено

Неудовлетворительно (без возможности пересдачи) (теоретическое содержание курса не освоено, практические навыки не сформированы, практическое задание не выполнено или содержит грубые ошибки)	0-24	F	0-24		
--	------	---	------	--	--

Экзамен считается сданным, если сумма баллов по всем заданиям билета составляет не менее 50 баллов (из 100 возможных по 100-балльной шкале). В общей оценке по дисциплине баллы за экзамен учитываются в соответствии с правилами балльно-рейтинговой системы, приведенными в рабочей программе дисциплины. Коэффициент, с которым учитывается полученная сумма баллов в общей оценке по дисциплине, определяется Правилами аттестации как «100:40», то есть переводятся с коэффициентом 0,4. Например, 100 баллов за экзамен – это 40 баллов в общей оценке по дисциплине ($100 \cdot 0,4 = 40$ баллов, изложено в п.2 ФОС по дисциплине).

4. Вопросы к экзамену по дисциплине «Управление стоимостью бизнеса»

1. Сущность концепции управления стоимостью бизнеса (VBM).
2. Взаимосвязь концепции управления стоимостью бизнеса (VBM) и других управленческих теорий.
3. Принципы и методология концепции управления стоимостью бизнеса (VBM).
4. Стоимость бизнеса – как итоговая цель корпоративного финансового управления.
5. Оценка эффективности управления бизнесом на основе изменения стоимости.
6. Современные теоретические концепции стоимостного управления.
7. Роль нефинансовых показателей в управлении стоимостью компании.
8. Жизненный цикл компании в процессе управления ее стоимостью.
9. Этапы процесса управления стоимостью бизнеса.
10. Факторы, влияющие на стоимость бизнеса.
11. Законодательное регулирование оценки стоимости бизнеса.
12. Цели оценки стоимости бизнеса.
13. Виды стоимости, определяемые при оценке стоимости бизнеса в соответствии с российскими и международными стандартами.
14. Рыночная стоимость бизнеса: сущность и особенности определения.
15. Инвестиционная стоимость бизнеса: сущность и особенности определения.
16. Ликвидационная стоимость бизнеса: сущность и особенности определения.
17. Принципы оценки бизнеса, отражающие компоненты объекта, и их учет в управлении стоимостью бизнеса.
18. Принципы оценки бизнеса, основанные на представлениях собственника, и их учет в управлении стоимостью бизнеса.
19. Принципы оценки бизнеса, связанные с рыночной средой, и их учет в управлении стоимостью бизнеса.

20. Применение принципа наиболее эффективного использования в оценке и управлении стоимостью бизнеса.
21. Этапы процесса оценки стоимости бизнеса.
22. Внешняя информация, анализируемая при оценке и управлении стоимостью бизнеса.
23. Внутренняя информация, используемая в процессе оценки и управления стоимостью бизнеса.
24. Цели анализа ретроспективных данных для управления стоимостью бизнеса.
25. Подходы и методы, используемые при оценке бизнеса.

26. Расчет денежного потока для собственного капитала.
27. Расчет денежного потока для всего инвестированного капитала в российской практике.
28. Расчет денежного потока для всего инвестированного капитала (Free Cash Flows to Firm, FCFF) на основе международных принципов (на базе EBIT - прибыли до уплаты процентов и налогов): порядок расчета и определение показателей, включаемых в расчет.
29. Методы прогнозирования доходов в оценке бизнеса.
30. Метод капитализации дохода в оценке бизнеса: этапы, условия применения.
31. Обоснование стабильности доходов в оценке бизнеса методом капитализации дохода.
32. Ставка капитализации: понятие, методы расчета.
33. Внесение итоговых поправок в оценке бизнеса доходным подходом: направления внесения и особенности расчета.
34. Метод дисконтирования денежных потоков (DCF): основные этапы, особенности применения.
35. Определение и выбор модели денежного потока.
36. Ретроспективный анализ и прогнозирование денежных потоков: сущность и правила применения.
37. Методы определения ставки дисконтирования: сущность, взаимосвязь с моделями денежного потока.
38. Определение ставки дисконтирования кумулятивным методом в оценке бизнеса.
39. Модель средневзвешенной стоимости капитала: сущность и применение для расчета ставки дисконтирования в оценке бизнеса.
40. Модель оценки стоимости капитальных активов: сущность и применение для расчета ставки дисконтирования в оценке бизнеса.
41. Терминальная стоимость (стоимость бизнеса в остаточный период): методы расчета.
42. Модель Гордона: сущность, применение в оценке стоимости бизнеса.
43. Основные положения затратного подхода к оценке бизнеса.
44. Метод чистых активов: этапы и особенности применения.
45. Особенности оценки активов предприятия в методе чистых активов.
46. Особенности оценки пассивов в методе чистых активов.
47. Метод ликвидационной стоимости: этапы метода, виды ликвидации.
48. Особенности оценки активов в методе ликвидационной стоимости.

49. Особенности оценки обязательств в методе ликвидационной стоимости.
50. Сравнительный подход к оценке бизнеса: основные положения.
51. Методы рынка капитала и сделок: этапы, отличия.
52. Метод отраслевых коэффициентов.
53. Выбор и расчет ценовых мультипликаторов.
54. Особенности оценки контрольного и неконтрольного пакета акций.
55. Премии и скидки, учитываемые при определении долей (пакетов акций): виды, методы расчета.
56. Структура отчета об оценке стоимости бизнеса.
57. Согласование результатов оценки стоимости бизнеса, полученные различными подходами к оценке.
58. Учет несогласованности результатов, полученных различными подходами к оценке в управлении стоимостью бизнеса.
59. Денежная рентабельность инвестиций (CFROI): сущность показателя и применение в управлении стоимостью бизнеса.
60. Модель экономической добавленной стоимости (EVA): сущность показателя и применение в управлении стоимостью бизнеса.
61. NOPAT: сущность показателя и применение в управлении стоимостью бизнеса.
62. Модель добавленной стоимости для акционеров (SVA): сущность показателя и применение в управлении стоимостью бизнеса.
63. Показатель MVA (модель добавленной рыночной стоимости) и сущность его изменений за период.
64. Коэффициент Тобина: сущность и применение в управлении стоимостью бизнеса.
65. Внутрифирменный контроль как фактор, повышающий эффективность деятельности предприятия.
66. Показатели эффективности бизнеса как инструмент наращивания стоимости компании.
67. Формирование инвестиционного портфеля как фактор роста стоимости бизнеса.
68. Синергетический эффект как фактор наращивания стоимости.
69. Реструктуризация как основа потенциального роста стоимости компании.
70. Внутренняя реорганизация компании, ориентированной на создание стоимости.
71. Точки стратегического разрушения стоимости компании.
72. Экономическая прибыль как фактор формирования стоимости компании.

Примеры задач:

1. Производственное помещение, рыночная стоимость которого составляет 5 млн рублей, продано на торгах за 6 млн руб. Каковы могли быть мотивы (ожидания) инвестора, отличающиеся от типичных для рынка, из-за которых он приобрел объект по цене, превышающей рыночную?
2. Рыночная стоимость бизнеса составляет 300 млн рублей. По мнению оценщика, с учетом ликвидности данного объекта, его продажа в нетипично короткие для рынка сроки

возможна только за 50% от величины рыночной стоимости. Какой вид стоимости можно определить на основе данной информации? Какова величина этого вида стоимости?

3. Стоимость небольшого бизнеса составляла 29 млн. руб. На модернизацию оборудования затратили 3 млн руб., рыночная стоимость бизнеса увеличилась и составила 35 млн. руб. Определите вклад модернизации в стоимость склада. Какова стоимость вклада? Какой принцип оценки здесь проявляется?

4. Определите стоимость бизнеса, от которого ожидаются примерно одинаковые ежегодные доходы в размере 600 тыс. руб. в год, если ставка капитализации составляет 20%.

5. Доходы предприятия ежегодно увеличиваются на 2%. В последний год прогнозного периода доход предприятия составил 1млн руб. Определить стоимость предприятия в постпрогнозный период, если ставка дисконтирования 20%.

6. Рассчитайте стоимость предприятия, используя следующую информацию:

Данные об объекте оценки

Показатели	Значение
Ожидаемая чистая прибыль за один год после даты оценки, тыс. руб.	9 262,54
Ожидаемые темпы роста дохода, % в год.	0

Данные об аналогах объекта оценки

Показатель	Сведения о продажах аналогичных предприятий		
	предприятие 1	предприятие 2	предприятие 3
Цена продажи, тыс. руб.	32 500	40 000	43 250
Усредненная нормализованная чистая прибыль за один год, тыс. руб.	8 307	9 980	11 623

7.

7. Определена стоимость предприятия (ОАО) в целом, ее величина составила 10 млн. руб., общее количество обыкновенных акций, выпущенных предприятием — 10 тыс. штук. Требуется определить стоимость 20%-го пакета акций этого предприятия. По мнению оценщика, скидка за неконтрольный характер пакета составляет 30%.

8. В таблице приведены некоторые возможные ситуации ранжирования полученных стоимостей с условием, что бизнес был оценен тремя подходами. Сделайте выводы и разработайте управленческие решения по полученным результатам.

Таблица. Комбинации ранжирования стоимостей бизнеса, полученных тремя подходами к оценке

Подход к оценке	Ситуация 1	Ситуация 2
Затратный подход	3	3
Доходный	2	1
Сравнительный	1	2

Паспорт курсовой работы

по дисциплине «Управление стоимостью бизнеса», 2 семестр

1. Методика оценки.

В рамках выполнения курсовой работы по дисциплине студенты должны разработать управленческие воздействия на факторы стоимости предприятия с целью ее увеличения.

При выполнении курсовой работы студенты должны дать характеристику предприятия, его финансового состояния, провести анализ среды функционирования предприятия, определить его стоимость, разработать управленческие воздействия на факторы стоимости и рассчитать ожидаемое увеличение стоимости в случае реализации разработанных управленческих решений.

Задание:

1. Изложить письменно ответ на вопрос: «Сущность и способы управления стоимостью бизнеса».
2. Подобрать предприятие (рекомендуется выбирать предприятие, по которому ведется работа над магистерской диссертацией) и выполнить практические расчеты в соответствии со структурными частями курсовой работы.

Обязательные структурные части курсовой работы в таблице 1:

Таблица 1

Обязательные структурные части курсовой работы

№ раздела	Наименование разделов
-	Титульный лист.
-	Содержание.
-	Введение
1.	Сущность и способы управления стоимостью бизнеса.
2.	Определение стоимости предприятия
	2.1 Описание исследуемого предприятия
	2.2 Характеристика внешней среды функционирования предприятия
	2.3 Финансовый анализ
	2.4 Выбор подходов к оценке
	2.5 Определение стоимости предприятия на основе выбранных подходов
	2.6 Согласование результатов оценки в итоговую оценку стоимости
3	Разработка мероприятий по управлению предприятием в целях роста стоимости бизнеса.
4	Расчет изменения стоимости предприятия с учетом реализации разработанных управленческих решений.
-	Заключение
-	Список использованных источников (не менее 10)
-	Приложения (Баланс, отчет о финансовых результатах)

Требования к оформлению курсовой работы. Текст курсовой работы набирается с использованием текстового редактора MS Word, шрифт – 14, межстрочный интервал – полуторный, способ выравнивания - по ширине для основного текста. Введение, заключение, список использованных источников и приложения не нумеруются. Заголовки разделов следует располагать посередине строки без точки в конце и без переносов, печатать прописными буквами, не подчеркивать. Каждый раздел, а также введение, заключение, список использованных источников, приложение начинаются с новой страницы. Для страниц с книжной ориентацией рекомендуется устанавливать следующие размеры полей: верхнее – 2,5 см, нижнее -2,5 см, левое - 3 см, правое - 1,5 см. Для выделения ключевых понятий допускается использование курсива.

Этапы выполнения и защиты:

1. Получение задания, определение темы курсовой работы.
2. Выполнение курсовой работы.
3. Сдача готовой курсовой работы на проверку.
4. После получения допуска к защите – защита курсовой работы.

Оцениваемые позиции: оформление, качество раскрытия структурных частей работы, ответы на защите курсовой работы.

Оцениваемые позиции приведены в Оценочном листе:

ОЦЕНОЧНЫЙ ЛИСТ КУРСОВОЙ РАБОТЫ

Студент	Группа		
№	<i>Параметры оценки</i>	<i>Мин. – Макс. количество баллов</i>	<i>Баллы студента</i>
Текст курсовой работы			
1	Выполнение основных этапов написания курсовой работы в срок	5 – 10	
2	Оформление работы: <ul style="list-style-type: none"> • соблюдение требований: титульный лист, оглавление, шрифт, оформление графиков, таблиц, рисунков, формул, ссылок, списка использованных источников • объем работы и соотношение между частями работы 	5 – 10	
3	Введение и заключение: <ul style="list-style-type: none"> • актуальность, объект, предмет, цель, задачи • выводы по поставленным задачам 	5 – 10	
4	Основная часть: <ul style="list-style-type: none"> • работа соответствует теме • все основные вопросы темы освещены логично, подробно и полно • отсутствует плагиат, работа не скачана из Интернета • присутствует обзор литературы по теме, включающий учебные пособия, монографии, периодические издания и т.д. • анализ различных точек зрения по данной проблеме • присутствуют необходимые примеры • выводы подкреплены фактическим статистическим материалом, а не находятся на уровне бытовых (журналистских) высказываний, • отсутствует лишний материал, не имеющий отношения к теме 	10 – 20	
5	Информационная база: <ul style="list-style-type: none"> • статистические показатели представлены в динамике, т.е. построены временные ряды, включающие не менее 10 лет • конкретизированы ссылки на мнения экспертов, альтернативных исследователей, опросов • при написании работы использовано более 25 источников, на которые приведены корректные ссылки 	5 – 10	

	<ul style="list-style-type: none"> приветствуются иностранные источники 		
6	Собственный вклад автора: <ul style="list-style-type: none"> в работе видны собственные мысли, оценки, обдуманное отношение автора к приводимым фактам выполнены самостоятельные расчеты экономических показателей построены таблицы, диаграммы на базе официального статистического материала (отсканированные рисунки снижают качество работы) теоретический материал структурирован (таблицы, схемы, списки), а не представлен в виде сплошного текста самостоятельный перевод иностранных источников 	10 – 20	
Итого – количество баллов на текст курсовой работы		40 – 80	
Защита курсовой работы			
1	Ответы на вопросы по теме КР, демонстрирующие понимание материала курсовой работы на уровне учебной программы	5 – 10	
2	Ответы на вопросы по теме курсовой работы, демонстрирующие владение материалом на уровне выше учебной программы	5 – 10	
Итого – количество баллов за защиту курсовой работы		10 – 20	
Всего баллов		50 – 100	

2. Критерии оценки.

- Курсовая работа (КР) считается **не выполненной**, если выполнены не все части КР, отсутствует анализ проектов, выбранные методы и терминология не соответствуют современным требованиям, предусмотренные требования к написанию работы не выполнены, либо некоторые виды заданий выполнены с ошибками, оформление работы не соответствует содержанию ГОСТ. оценка составляет 0-49 баллов.
- КР считается выполненной **на пороговом** уровне, если части КР выполнены формально: описание теоретических положений и выполнен неполно, есть существенные пробелы в расчетах, есть незначительные ошибки в расчетах, оценка составляет 50-72 балла.
- КР считается выполненной **на базовом** уровне, если описание теоретических положений и расчеты выполнены в полном объеме, уровень выполнения работы отвечает всем основным требованиям, все расчеты проведены и теоретические положения изложены достаточно верно, однако они не вполне полные, содержат неопределенности в обоснованиях, оценка составляет 73-86 баллов.
- КР считается выполненной **на продвинутом** уровне, если описание теоретических положений и расчеты выполнены в полном объеме, уровень выполнения работы отвечает всем требованиям, теоретические положения изложены верно, все разделы работы выполнены корректно, качество их выполнения оценено числом баллов, близким к максимальному, оценка составляет 87-100 баллов.

3. Шкала оценки.

В общей оценке по дисциплине баллы за работы учитываются в соответствии с правилами балльно-рейтинговой системы, приведенными в рабочей программе дисциплины.

Таблица соответствия баллов традиционной оценки и буквенной оценки ECTS:

Характеристика работы студента	Диапазон баллов	Буквенный эквивалент оценки	Диапазон баллов	Традиционная оценка	
Отлично (полностью сформированы практические навыки, все структурные части КР выполнены на оценку, близкую к максимальной)	90-100	A+	97-100	Отлично	Зачтено
		A	93-96		
		A-	90-92		
Очень хорошо (практические навыки в основном сформированы, все структурные части КР выполнены на оценку, близкую к максимальной)	80-89	B+	87-89	Хорошо	
		B	83-86		
		B-	80-82		
Хорошо (практические навыки сформированы недостаточно, некоторые структурные части КР содержат незначительные ошибки)	70-79	C+	77-79	Удовлетворительно	
		C	73-76		
		C-	70-72		
Удовлетворительно (практические навыки в основном сформированы, многие структурные части КР содержат ошибки)	60-69	D+	67-69		
		D	63-66		
		D-	60-62		
Посредственно (некоторые практические навыки не сформированы, многие структурные части КР выполнены с ошибками, оценки по ним минимальны)	50-59	E	50-59		
Неудовлетворительно (практические навыки не сформированы, некоторые структурные части КР содержат грубые ошибки, оценки по некоторым частям минимальны)	25-49	FX	25-49	Неудовлетворительно	Не зачтено
Неудовлетворительно (без возможности пересдачи) (практические навыки не сформированы, большинство структурных частей КР содержат грубые ошибки)	0-24	F	0-24		

4. Примерный перечень тем курсовой работы:

1. Управление стоимостью бизнеса (на примере...).
2. Разработка управленческих решений по управлению стоимостью предприятия (на примере...).

5. Перечень вопросов к защите курсовой работы.

1. Назовите основные положения по теоретической части курсовой работы.
2. Какие выводы по теоретической части курсовой работы?
3. Дайте характеристику объекта оценки.
4. Каковы результаты анализа внешней среды?
5. Каковы состояние и перспективы развития отрасли?
6. Каковы результаты анализа внутренней информации?
7. Как охарактеризуете финансовое состояние предприятия?
8. Какие подходы и методы выбраны для оценки бизнеса?
9. Как проводили расчеты затратным подходом к оценке?

10. Как проводили расчеты доходным подходом к оценке?
11. На основании чего выбраны коэффициенты для согласования результатов оценки?
12. Какие разработали управленческие решения на основе результатов оценки?

Пример оформления титульного листа:

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Новосибирский государственный технический университет»

Кафедра менеджмента

КУРСОВАЯ РАБОТА

Дисциплина: Управление стоимостью бизнеса
(наименование в соответствии с УП)

Тема: _____

Направление подготовки: 38.03.02 Менеджмент

Выполнил:

студент группы _____

Ф.И.О.

подпись

«__» _____ 20__ г.

Проверил:

к.э.н., доцент Щербакова Н.А.

Балл: _____, ECTS _____,

Отметка _____
«зачтено», «не зачтено»

подпись

«__» _____ 20__ г.

Новосибирск 201__