

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Санкт-Петербургский государственный университет промышленных технологий и дизайна»
(СПбГУПТД)

УТВЕРЖДАЮ
Директор ВШТЭ



Рабочая программа дисциплины

Б1.В.07

Оценка бизнеса и управление стоимостью компании

Учебный план: _____ ФГОС3++m380402УБ-1_26-12.plx

Кафедра: 10 Менеджмента и права

Направление подготовки:
(специальность) 38.04.02 Менеджмент

Профиль подготовки:
(специализация) Управление бизнесом

Уровень образования: магистратура

Форма обучения: очная

План учебного процесса

Семестр (курс для ЗАО)		Контактная работа обучающихся		Сам. работа	Контроль, час.	Трудоё мкость, ЗЕТ	Форма промежуточной аттестации
		Лекции	Практ. занятия				
3	УП	26	26	91,75	0,25	4	Зачет, Курсовая работа
	РПД	26	26	91,75	0,25	4	
Итого	УП	26	26	91,75	0,25	4	
	РПД	26	26	91,75	0,25	4	

Рабочая программа дисциплины составлена в соответствии с федеральным государственным образовательным стандартом высшего образования по направлению подготовки 38.04.02 Менеджмент, утверждённым приказом Минобрнауки России от 12.08.2020 г. № 952

Составитель (и):

Доктор экономических наук, доцент

Бескровная
Александровна

Вера

От кафедры составителя:

Заведующий кафедрой менеджмента и права

Бескровная В.А

От выпускающей кафедры:

Заведующий кафедрой

Бескровная В.А.

Методический отдел:

Фахретдинова А. Р.

1 ВВЕДЕНИЕ К РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЕ ДИСЦИПЛИНЫ

1.1 Цель дисциплины: Формирование у обучающихся системы знаний о теории, методологии и практике оценки стоимости и управления компаниями на основе их стоимости.

1.2 Задачи дисциплины:

- изучение факторов, влияющих на стоимость бизнеса, понимание принципов оценки компаний как сложных динамических систем;
- освоение теоретических основ и методологии управления компаниями на основе их стоимости;
- приобретение умений и навыков выработки управленческих решений, базирующихся на показателях стоимости компании.

1.3 Требования к предварительной подготовке обучающегося:

Предварительная подготовка предполагает создание основы для формирования компетенций, указанных в п. 2, при изучении дисциплин:

2 КОМПЕТЕНЦИИ ОБУЧАЮЩЕГОСЯ, ФОРМИРУЕМЫЕ В РЕЗУЛЬТАТЕ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

ПК-1: Способен осуществлять управление эффективностью инвестиционного проекта

Знать: методы оценки стоимости бизнеса и их применение при обосновании инвестиционных решений, механизмы влияния инвестиционных проектов на стоимость компании, ключевые показатели стоимости и эффективности инвестиций.

Уметь: проводить оценку стоимости компании до и после реализации инвестиционного проекта, анализировать изменение стоимости в результате проектных решений, строить финансовые модели, связывающие параметры проекта с динамикой стоимости бизнеса, обосновывать инвестиционные решения с позиции максимизации стоимости компании, сравнивать альтернативные проекты по критериям стоимости и риска.

Владеть: методиками дисконтирования денежных потоков для оценки инвестиционной привлекательности проектов и их вклада в стоимость бизнеса, инструментами анализа чувствительности и сценарного моделирования.

ПК-4: Способен разрабатывать интегрированные системы управления рисками

Знать: стандарты и подходы к интеграции риск факторов в процедуры оценки бизнеса, механизмы защиты стоимости компании через системы риск менеджмента

Уметь: стандарты и подходы к интеграции риск факторов в процедуры оценки бизнеса, механизмы защиты стоимости компании через системы риск менеджмента

Владеть: инструментами интеграции риск факторов в оценочные модели, навыками разработки и внедрения риск ориентированных механизмов защиты стоимости

3 СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Наименование и содержание разделов, тем и учебных занятий	Семестр (курс для ЗАО)	Контактная работа		СР (часы)	Форма текущего контроля
		Лек. (часы)	Пр. (часы)		
Раздел 1.	3				О,С
Введение в оценку стоимости					
Тема 1. ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ БИЗНЕСА: Основные характеристики бизнеса как объекта оценки. Необходимость оценки стоимости предприятия в рыночной экономике. Цели и задачи оценки бизнеса. Проблемы и тенденции развития оценочной деятельности в международной практике. Предмет и метод изучения дисциплины. Логика дисциплины. Понятие оценки рыночной стоимости и сфера ее применения в современной экономике. Оценка компаний на растущих рынках капитала. Необходимость и возможность стоимостной оценки в российских условиях. Аутсайдерская и инсайдерская оценка стоимости. Объекты и субъекты стоимостной оценки. Имущественный комплекс предприятия и бизнес как объекты оценки. Влияние специфических характеристик оцениваемого объекта на процесс оценки. Жизненный цикл компании, его стадии и влияние на оценку бизнеса. Виды стоимости, используемые в оценке. Факторы, влияющие на стоимость предприятия и его имущества. Единство и противоположность рыночной стоимости и рыночной цены. Взаимосвязь целей оценки, видов стоимости, объектов оценки. Принципы оценки бизнеса. Принцип действующей компании. Принцип множественности методов оценки. Принцип доходности. Принцип изменчивости.		2	2	8	
Тема 2. МЕЖДУНАРОДНЫЕ И ФЕДЕРАЛЬНЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНКИ: Взаимосвязь между международными и федеральными стандартами оценки. Основные положения, подходы и методы оценки в МСО и ФСО. Порядок разработки и применения. Развитие и совершенствование ФСО. Реформа регулирования оценочной деятельности. Саморегулируемые организации оценщиков. Единый государственный реестр СРО оценщиков. Национальный совет по оценочной деятельности. Компенсационный фонд.		2	1	4,75	

Тема 3. ЭКСПЕРТИЗА ОТЧЕТОВ ОБ ОЦЕНКЕ: Правовые основания проведения экспертизы отчетов. Действия эксперта при проверке отчета. Действия экспертов СРО при проверке отчета. Виды экспертизы отчетов. Обязательная и необязательная экспертиза отчетов. Состав документов. Порядок проведения экспертизы отчета.		2	2	8	
Тема 4. КОНЦЕПЦИЯ УПРАВЛЕНИЯ СТОИМОСТЬЮ: Стратегическое управление компанией. Понятие бизнес- и конкурентной стратегии. История появления и развитие концепции управления стоимостью компании (VBM, Value Based Management). Современные теории управления стоимостью: подходы Дамодарана, Раппопорта, Коупленда, Уолша, Скотта, Егерева, Мордашева. Факторы, влияющие на стоимость компании: анализ внешних и внутренних факторов. Методы анализа. PEST-анализ, анализ отрасли, анализ пяти сил Портера, SWOT-анализ. Принципы управления стоимостью. Оценка стоимости бизнеса на основе экономической прибыли. Экономическое содержание концепции экономической прибыли и этапы ее становления. Экономическая добавленная стоимость (EVATM) – форма экономической прибыли. Бухгалтерская модель определения EVA. EVA и MVA. Использование EVA для оценки и управления стоимостью компании. Экономическое содержание и сфера применения показателя акционерной добавленной стоимости (SVA). Оценка стоимости компании с помощью показателя SVA. Использование SVA для управления стоимостью компании. Понятие реального и финансового опциона. Определение цены опциона. Биноминальная модель. Модель Блэка-Шоулза (BlackScholes). Рыночная стоимость компании как сумма стоимостей дисконтированных будущих денежных потоков и стоимости портфеля опционов компании. Сравнение методов ДДП (дисконтированного денежного потока) и реальных опционов. Возможности применения в российской оценочной практике и отраслевые особенности.		4	4	8	
Раздел 2. Теоретические основы оценочной деятельности					О,З,С

Тема 5. ПОДХОДЫ И МЕТОДЫ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ: Содержание понятий «собственный капитал», «акционерный капитал», «инвестированный капитал», «Enterprise value», «капитализация», используемых в процессе оценки бизнеса. Понятие основной операционной деятельности, операционных и неоперационных (непрофильных, нефункциональных) активов. Основные этапы оценки бизнеса. Сущность доходного подхода. Теория DCF. Рыночная стоимость предприятия как сумма текущих стоимостей в прогнозный и постпрогнозный периоды. Экономическое содержание метода дисконтированного денежного потока (ДДП), условия применения, положительные и отрицательные характеристики. Основные этапы расчета рыночной стоимости бизнеса в рамках метода ДДП. Анализ и корректировка финансовых отчетов. Подходы с использованием текущих ретроспективных данных. Общая характеристика сравнительного подхода. Методы сравнительного подхода. Базовый алгоритм сравнительного подхода. Требование к информации о компании для применения сравнительного подхода.		2	2	8	
Тема 6. МАТЕМАТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ: Оценка стоимости денег во времени: операции накопления и дисконтирования. Шесть функций денежной единицы.		2	2	8	
Тема 7. МАТЕМАТИЧЕСКИЕ МЕТОДЫ ЗАТРАТНОГО ПОДХОДА:ЧИСТЫЕ АКТИВЫ И ЛИКВИДАЦИОННАЯ СТОИМОСТЬ Экономическое содержание метода чистых активов. Условия применения метода. Основные этапы. Подготовка финансовой отчетности компании для оценки затратным подходом. Особенности оценки внеоборотных активов предприятия. Экономический износ при оценке имущественного комплекса предприятия: экономическое содержание и методы расчета. Оценка товарно-материальных запасов. Методы их оценки. Оценка дебиторской задолженности. Методы оценки. Оценка финансовых активов. Оценка долговых ценных бумаг: облигаций, векселей. Оценка долевых ценных бумаг: обыкновенных и привилегированных акций. Расчет стоимости компании методом чистых активов. Метод ликвидационной стоимости. Условия применения метода. Основные этапы. Коррекция активной части баланса. Определение затрат, связанных с ликвидацией компании. Корректировка величины обязательств компании.		2	2	8,5	

Тема 8. МАТЕМАТИЧЕСКИЕ МЕТОДЫ В ДОХОДНОМ ПОДХОДЕ И УЧЕТ РИСКА: Основные составляющие доходного подхода. Понятие денежного потока. Виды и модели расчета денежного потока. Прогнозирование будущих доходов. Определение и выбор модели DCF. Выбор длительности прогнозного периода. Анализ темпов роста производства денежного потока. Прогнозирование эффективности деятельности предприятия. Заключительные поправки и выведение итоговой стоимости бизнеса в рамках метода дисконтирования денежных потоков. Анализ информационных источников для проведения расчетов в рамках метода дисконтированных денежных потоков. Экономическое содержание метода. Капитализация дохода. Выбор базы капитализации: прибыль, дивиденды, денежный поток. Методы определения капитализируемого дохода: метод средних величин и трендовый метод. Выбор временного периода. Основные этапы. Капитализация дохода. Коэффициент (ставка) капитализации. Понятие и методы расчета. Границы применения метода капитализации. Стоимость капитала. Ставка дисконта. Оценка риска. Понятие и определение ставки дисконтирования. Экономическое содержание безрисковой ставки доходности. Модель средневзвешенной стоимости капитала (WACC). Метод кумулятивного построения. Модель оценки капитальных активов (CAPM). Методы расчета коэффициента бета. Модель арбитражного ценообразования. Сравнительная характеристика моделей расчета ставки дисконтирования. Особенности определения ставки дисконтирования на растущих рынках капитала. Критерии выбора и специфика применения в условиях России.		2	2	10	
---	--	---	---	----	--

Тема 9. МАТЕМАТИЧЕСКИЕ МЕТОДЫ В СРАВНИТЕЛЬНОМ ПОДХОДЕ: МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ Критерии выбора компаний – аналогов: сходство отраслей и продукции, объем производства, фазы экономического развития, структура капитала, финансовая и производственная стратегии, финансовые показатели. Финансовый анализ и повышение уровня сопоставимости. Выбор и вычисление ценовых мультипликаторов. . Особенности расчета. Использование мультипликаторов для принятия инвестиционного решения. Метод рынка капитала. Сфера применения. Определение базы для сравнения. Анализ информационных источников. Промежуток времени, подлежащий анализу. Методы выбора величины мультипликатора по аналогам. Преимущества и ограничения метода. Метод сделок. Анализ информационных источников. Сопоставимость сделок. Размер выборки. Основные этапы метода. Достоинства и недостатки. Метод отраслевых коэффициентов. Специфика метода. Алгоритм расчета рыночной стоимости бизнеса методом отраслевых коэффициентов. Преимущества и недостатки. Применение математических методов в сравнительном подходе. Новейшие (линейно-регрессионный и кластерный анализ, нейросети) и традиционные (метод мультипликаторов и др.) методы сравнительного анализа и их использование в оценке стоимости бизнеса.		2	2	8	
Тема 10. СИСТЕМНЫЙ ПОДХОД К ОЦЕНКЕ: Математический анализ иерархий. Представление проблемы в виде иерархии. Определение приоритетов и их синтез. Объекты государственной кадастровой оценки, группировка объектов. Модельная оценка стоимости. Правила расчета кадастровой стоимости.		4	4	8	
Тема 11. ОЦЕНКА НЕМАТЕРИАЛЬНЫХ АКТИВОВ И ЧЕЛОВЕЧЕСКОГО КАПИТАЛА: Формы экономического оборота нематериальных активов. Направления оценки нематериальных активов. Особенности оценки нематериальных активов. Особенности оценки человеческого капитала. Основные направления совершенствования оценки нематериальных активов.		2	3	12,5	
Итого в семестре (на курсе для ЗАО)		26	26	91,75	
Консультации и промежуточная аттестация (Зачет, Курсовая работа)		0,25			
Всего контактная работа и СР по дисциплине		52,25		91,75	

4 КУРСОВОЕ ПРОЕКТИРОВАНИЕ

4.1 Цели и задачи курсовой работы (проекта): Цель - сформировать у студентов компетенции в области комплексной оценки бизнеса с учётом факторов риска и разработки управленческих решений, направленных на максимизацию стоимости компании; развить навыки построения финансовых моделей, анализа инвестиционных проектов и интеграции рисков факторов в оценочные процедуры.

Задачи курсовой работы:

1. Освоить методы оценки стоимости бизнеса и их применение при обосновании инвестиционных решений.
2. Научиться учитывать рискованные факторы при построении финансовых моделей и оценке инвестиционных проектов.
3. Развить навыки разработки мер по минимизации рисков, снижающих стоимость компании, и оценки их экономического эффекта.
4. Овладеть инструментами анализа чувствительности и сценарного моделирования для обоснования управленческих решений с позиции максимизации стоимости.
5. Закрепить навыки презентации и защиты курсовой работы.

4.2 Тематика курсовой работы (проекта): 1. Интеграция риск-факторов в модель дисконтированных денежных потоков (DCF) при оценке стоимости компании.

2. Оценка влияния операционных рисков на стоимость производственной компании.
3. Применение метода реальных опционов для оценки инвестиционных проектов с высокой степенью неопределённости.
4. Анализ чувствительности стоимости компании к изменению макроэкономических факторов.
5. Оценка стоимости компании методом сравнительного анализа с учётом отраслевых рисков.
6. Управление стоимостью компании через систему риск-менеджмента механизмы и инструменты.
7. Оценка влияния валютного риска на стоимость экспортно-ориентированной компании.
8. Сценарное моделирование стоимости бизнеса в условиях нестабильности рынка.
9. Оценка стоимости стартапа с учётом специфических рисков ранней стадии развития.
10. Влияние кредитного риска на стоимость компании: методы оценки и минимизации.
11. Применение модели CAPM для оценки стоимости капитала компании в условиях повышенной волатильности.
12. Оценка стоимости компании с использованием метода EVA (экономической добавленной стоимости) с учётом риск-премии.
13. Анализ влияния инвестиционных проектов на динамику стоимости компании: кейс реальной организации.
14. Оценка стоимости компании в условиях реструктуризации: учёт рисков и возможностей.
15. Моделирование стоимости бизнеса при выходе на новые рынки: сценарный подход.
16. Управление стоимостью компании через оптимизацию структуры капитала с учётом риска банкротства.
17. Оценка стоимости интеллектуальной собственности и её вклад в общую стоимость компании.
18. Анализ влияния ESG-факторов на стоимость бизнеса: количественная оценка рисков и возможностей.
19. Разработка риск-ориентированной стратегии управления стоимостью компании на основе сценарного анализа.
20. Оценка стоимости компании с учётом экологических рисков и затрат на их минимизацию.
21. Сравнительный анализ методов оценки стоимости компании в условиях высокой инфляции.
22. Оценка инвестиционной привлекательности проекта с использованием DCF и анализа чувствительности.
23. Управление стоимостью компании через хеджирование валютных и процентных рисков.
24. Оценка стоимости бизнеса с учётом технологических рисков цифровой трансформации.
25. Анализ влияния цепочки поставок на стоимость компании: риск-ориентированный подход.
26. Моделирование стоимости компании в условиях циклического спада отрасли.
27. Оценка влияния репутационных рисков на рыночную стоимость компании.
28. Оптимизация инвестиционного портфеля компании с учётом соотношения «риск–доходность».

4.3 Требования к выполнению и представлению результатов курсовой работы (проекта):

Структура курсовой работы:

Содержание

Введение (1–2 страницы): актуальность темы, цель и задачи, объект и предмет исследования, методологическая база, практическая значимость).

Теоретическая часть (10–15 страниц): обзор методов оценки стоимости бизнеса, подходов к интеграции риск-факторов, механизмов защиты стоимости.

Аналитическая часть (15–20 страниц): характеристика объекта исследования (компания/проект); построение финансовой модели (DCF, сравнительный анализ, затратный подход и т.д.); интеграция риск-факторов (анализ чувствительности, сценарное моделирование); оценка стоимости до и после реализации инвестиционного проекта; разработка мер по минимизации рисков и оценка их экономического эффекта.

Практическая часть (10–15 страниц): обоснование инвестиционных/управленческих решений с учётом соотношения «риск–доходность»; сравнение альтернативных сценариев/проектов; рекомендации по максимизации стоимости компании.

Заключение (2–3 страницы): выводы по результатам исследования, оценка достижения цели, перспективы дальнейшего изучения темы.

Список использованных источников (не менее 25 позиций: научные статьи, монографии, нормативные акты, отчёты компаний, данные бирж).

Методические требования: использование актуальных данных (не старше 3 лет); применение

профессиональных инструментов (Excel с надстройками для финансового моделирования, СПАРК, СБИС и т.п.); обязательная верификация исходных данных; наглядность представления результатов (графики, диаграммы, таблицы); корректное оформление цитат и ссылок.

Объём: 30–40 страниц; шрифт: Times New Roman, 14 pt; межстрочный интервал: 1,5; оформление формул: в редакторе формул LaTeX или Word; графики и таблицы: с подписями и нумерацией.

Требования к представлению результатов курсовой работы

1. Курсовая работа сдаётся в электронном виде (формат PDF и Excel-модель).
2. Презентация (10–15 слайдов): актуальность и цель исследования; ключевые методы и инструменты; основные результаты анализа (графики стоимости, сценарные прогнозы); рекомендации и экономический эффект; выводы.

3. Защита курсовой работы: доклад — 7–10 минут; ответы на вопросы — 5–7 минут.

5 БАЛЛЬНО-РЕЙТИНГОВАЯ СИСТЕМА ОЦЕНИВАНИЯ

Использование балльно-рейтинговой системы не предусмотрено.

6. ОПИСАНИЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, КРИТЕРИЕВ, СИСТЕМЫ И СРЕДСТВ ОЦЕНИВАНИЯ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ

6.1 Показатели оценивания

Код компетенции	Показатели оценивания результатов обучения
ПК-1	Называет методы оценки стоимости бизнеса и их возможности их применения при обосновании инвестиционных решений, механизмы влияния инвестиционных проектов на стоимость компании, ключевые показатели стоимости и эффективности инвестиций. Проводит оценку стоимости компании до и после реализации инвестиционного проекта, анализирует изменение стоимости в результате проектных решений, строит финансовые модели, связывающие параметры проекта с динамикой стоимости бизнеса, обосновывает инвестиционные решения с позиции максимизации стоимости компании, сравнивает альтернативные проекты по критериям стоимости и риска. Использует методики дисконтирования денежных потоков для оценки инвестиционной привлекательности проектов и их вклада в стоимость бизнеса, инструменты анализа чувствительности и сценарного моделирования.
ПК-4	Имеет представление о стандартах и подходах к интеграции риск факторов в процедуры оценки бизнеса, механизмах защиты стоимости компании через системы риск менеджмента. Учитывает рискованные факторы при построении финансовых моделей, разрабатывает меры по минимизации рисков, снижающих стоимость компании, и оценивает их экономический эффект, обосновывает инвестиционные и управленческие решения с учётом соотношения «риск – доходность» и их влияния на рыночную стоимость. Использует инструменты интеграции риск факторов в оценочные модели, навыки разработки и внедрения риск ориентированных механизмов защиты стоимости.

6.2 Система и критерии оценивания

Шкала оценивания	Критерии оценивания сформированности компетенций	
	Устное собеседование	Письменная работа
5 (отлично)		Продемонстрирован высокий уровень владения материалом по теме работы. Используются надлежащие источники в нужном количестве. Структура работы и применённые методы соответствуют требованиям и поставленным задачам. Работа характеризуется оригинальностью, практической направленностью. Оформление соответствует требованиям.
4 (хорошо)		Продемонстрирован средний уровень владения материалом по теме работы. Используются надлежащие источники. Структура работы и применённые методы в целом соответствуют поставленным задачам и требованиям. Работа в достаточной степени самостоятельна. Оформление в основном соответствует требованиям.

3 (удовлетворительно)		Продemonстрирован низкий уровень владения материалом по теме работы. Исползованные источники, методы и структура работы частично соответствуют её задачам. Уровень самостоятельности низкий. Оформление частично соответствует требованиям.
2 (неудовлетворительно)		Продemonстрирован неудовлетворительный уровень владения материалом по теме работы. Исползованные источники, методы и структура работы не соответствуют её задачам. Работа несамостоятельна. Оформление не соответствует требованиям.
Зачтено	Результат «зачтено» выставляется обучающемуся, если рейтинговая оценка (средний балл) его текущей аттестации по дисциплине входит в данный диапазон. При этом, обучающийся на учебных занятиях и по результатам самостоятельной работы демонстрировал знание материала, грамотно и по существу излагал его, не допускал существенных неточностей в ответе на вопрос, правильно применял использовал в ответах учебно-методический материал исходя из специфики практических вопросов и задач, владел необходимыми навыками и приёмами их выполнения. Учебные достижения в семестровый период и результаты рубежного контроля демонстрируют достаточную степень овладения программным материалом. Рейтинговые баллы назначаются обучающемуся как среднеарифметическое рейтинговых оценок по текущей аттестации (на занятиях и по результатам выполнения заданий) и промежуточной аттестации. Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне от достаточного до высокого: обучающийся продемонстрировал знание основных положений, принципов и методов дисциплины. Освоил методику обоснования и расчета оценки стоимости применительно к условиям деятельности предприятия и объектам оценки. В достаточной степени владеет терминологией. Допускает несущественные ошибки в ответах на вопросы преподавателя.	
Не зачтено	Результат «не зачтено» выставляется обучающемуся, если рейтинговая оценка (средний балл) его текущей аттестации по дисциплине входит в данный диапазон. При этом, обучающийся на учебных занятиях и по результатам самостоятельной работы демонстрирует незнание значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими	

	затруднениями выполняет практические работы. Учебные достижения в семестровый период и результаты рубежного контроля демонстрируют невысокую (недостаточную) степень овладения программным материалом. Рейтинговые баллы назначаются обучающемуся как среднеарифметическое рейтинговых оценок по текущей аттестации (на занятиях и по результатам выполнения заданий) и промежуточной аттестации. Компетенции, закреплённые за дисциплиной, не сформированы: неспособность сформулировать основные положения дисциплины, незнание основных терминов и определений. Отсутствие целостного представления о дисциплине. Существенные ошибки или пробелы по значительной части принципиально важных вопросов дисциплины. Как правило, «не зачтено» ставится обучающимся, которые не могут продолжить обучение без дополнительных занятий по соответствующей дисциплине. Попытка списывания, использования неразрешенных технических устройств или пользования подсказкой другого человека (вне зависимости от успешности такой попытки).	
--	---	--

6.3 Типовые контрольные задания и/или иные материалы, используемые для оценки результатов обучения

6.3.1 Типовые контрольные вопросы

№ п/п	Формулировки вопросов
Семестр 3	
1	История развития оценочной деятельности в России.
2	Классификация объектов оценки в соответствии Федеральными и Национальными стандартами оценки.
3	Субъекты и объекты рыночной оценки стоимости.
4	Классификация субъектов оценки в соответствии Федеральными и Национальными стандартами оценки.
5	Международный опыт оценочной деятельности.
6	Этапы развития оценочной деятельности в Российской Федерации
7	Структура нормативно-правового регулирования оценочной деятельности в Российской Федерации.
8	Сравнительная характеристика российских и международных стандартов оценки. Международные ассоциации.
9	Основные этапы оценочной деятельности.
10	Требования и принципы составления отчета об оценке.
11	Классификация основных подходов к оценке стоимости бизнеса.
12	Условия и диапазон применения методов доходного подхода при оценке бизнеса российских предприятий.
13	Основные этапы оценки предприятий.
14	Методы определения денежного потока в постпрогнозный период.
15	Модель Гордона при определении денежного потока в постпрогнозный период.
16	Виды стоимости, определяемые при оценке.
17	Классификация принципов оценки стоимости предприятия.
18	Методические подходы к оценке стоимости бизнеса.
19	Зависимость стандартов стоимости от целей оценки.

20	Саморегулирование оценочной деятельности. Российское общество оценщиков. Европейские сертификаты оценки и кодексы практики поведения оценщика
21	Метод дисконтирования денежного потока: сущность, преимущества и недостатки.
22	Реструктуризация предприятия на основе оценки рыночной стоимости. Оценка в целях финансового оздоровления предприятия.
23	Этапы подготовки финансовой документации в процессе оценки.
24	Требования к содержанию договора на оказание оценки.
25	Классификация информации, необходимой для оценки стоимости бизнеса
26	Преимущества и недостатки сравнительного подхода оценки стоимости бизнеса.
27	Методы оценки бизнеса, применяемые в затратном подходе.
28	Методы, применяемые при оценке стоимости предприятия в целях инвестирования.

6.3.2 Типовые тестовые задания

не предусмотрены

6.3.3 Типовые практико-ориентированные задания (задачи, кейсы)

Задача 1. В течение 8 лет недвижимость будет приносить доход в размере 20 000 долл. Ставка доходности – 14% годовых. В конце 8-го года объект недвижимости будет продан за 110 000 долл. Определить его текущую стоимость.

Текущая стоимость платежей $PMT = 20\,000 \times 4,63886 = 92\,777,28$ долл.

Текущая стоимость реверсии составит $110\,000 \times 0,350559 = 38\,561,49$ долл.

Текущая стоимость недвижимости равна $92\,777,28 + 38\,561,49 = 131\,338,77$ долл.

или, округленно, 131 000 долл.

Задача 2. Определить, какая сумма будет накоплена на счете к концу второго года, если сегодня положить на счет, приносящий 14% годовых, 1000 долларов.

Вариант А. Начисление процента осуществляется в конце каждого года: $PV = 1000$ долл.; $i = 14\%$; $n = 2$.

$FV = 1000 \times 1,2996 = 1299,6$ долл.

Вариант Б. Начисление процента осуществляется в конце каждого месяца:

$PV = 1000$ долл.; $i = 14\%$; $n = 2$; $k = 12$. $FV = 1000 \times 1,3209871 = 1320,99$ долл.

Вариант В. Начисление процента осуществляется в конце каждого квартала:

$PV = 1000$ долл.; $i = 14\%$; $n = 2$; $k = 4$. $FV = 1000 \times 1,316809 = 1316,8$ долл.

Задача 3. Определить текущую стоимость 1000 долл., которые будут получены в конце года при 10%-й ставке дисконта.

Вариант А. Начисление процента осуществляется в конце года:

$FV = 1000$ долл.; $i = 10\%$; $n = 1$.

$PV = 1000 \times 0,909091 = 909,09$ долл.

Вариант Б. Начисление процента осуществляется в конце каждого месяца:

$FV = 1000$ долл.; $n = 1$; $k = 12$; $i = 10\%$.

$PV = 1000 \times 0,905212 = 905,21$ долл.

Кейс: Опционный метод оценки бизнеса на примере предприятия.

6.4 Методические материалы, определяющие процедуры оценивания результатов обучения

6.4.1 Условия допуска обучающегося к промежуточной аттестации и порядок ликвидации академической задолженности

Проведение промежуточной аттестации регламентировано локальным нормативным актом СПбГУПТД «Положение о проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся»

6.4.2 Форма проведения промежуточной аттестации по дисциплине

Устная

☐ + ☐

Письменная

☐

Компьютерное тестирование

☐

Иная

☐

6.4.3 Особенности проведения промежуточной аттестации по дисциплине

При проведении промежуточной аттестации в форме зачета студент должен ответить на вопросы теоретического характера и практического характера. Время подготовки 30 минут

7. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

7.1 Учебная литература

Автор	Заглавие	Издательство	Год издания	Ссылка
7.1.1 Основная учебная литература				

Подгорный, В. В.	Оценка и управление стоимостью бизнеса	Донецк: Донецкая академия управления и государственной службы	2021	https://www.iprbookshop.ru/123496.html
Горюнова Н. Д., Никитина Л. Н.	Оценка бизнеса и управление стоимостью фирмы	Санкт-Петербург: СПбГУПТД	2020	http://publish.sutd.ru/tp_ext_inf_publish.php?id=2020110
Есипов В.Е., Маховикова Г.А.	Оценка бизнеса: Учебное пособие. 3-е изд.	Санкт-Петербург: Питер	2020	https://ibooks.ru/reading.php?short=1&productid=350602
7.1.2 Дополнительная учебная литература				
Бакаева, М. М., Успаева, М. Г., Хаджиев, М. Р.	Оценка бизнеса	Саратов: Ай Пи Ар Медиа	2019	http://www.iprbookshop.ru/92121.html

7.2 Перечень профессиональных баз данных и информационно-справочных систем

Электронно-библиотечная система IPRbooks [Электронный ресурс]. URL: <http://www.iprbookshop.ru/>

Электронная библиотека ВШТЭ СПб ГУПТД [Электронный ресурс]. URL: <http://nizrp.narod.ru>

Электронно-библиотечная система «Айбукс» [Электронный ресурс]. URL: <https://www.ibooks.ru/>

Сайт Минэкономразвития России: economy.gov.ru

7.3 Перечень лицензионного и свободно распространяемого программного обеспечения

MicrosoftWindows 8

MicrosoftOfficeProfessional 2013

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

Аудитория	Оснащение
Лекционная аудитория	Мультимедийное оборудование, специализированная мебель, доска
Учебная аудитория	Мультимедийное оборудование, специализированная мебель, доска