

Сибирский институт управления – филиал РАНХиГС

Факультет экономики и финансов

Кафедра финансов и кредита

УТВЕРЖДЕНА

кафедрой финансов и кредита

Протокол от «25» августа 2016 г. № 8/1

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА  
ДИСЦИПЛИНЫ**

**УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ**

Б.1.В.ДВ.9.2

краткое наименование дисциплины – УСП

по направлению подготовки 38.03.01 Экономика

направленность (профиль): «Финансы и кредит»

квалификация: Бакалавр

формы обучения: очная, заочная

Год набора — 2017

Новосибирск, 2016

**Авторы-составители:**

кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита Т.И. Мельникова  
старший преподаватель кафедры финансов и кредита Е.Л. Гуляева

Заведующий кафедрой финансов и кредита  
кандидат экономических наук, доцент Т.К. Гоманова

## СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы .....	4
2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО .....	5
3. Содержание и структура дисциплины .....	5
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине .....	8
5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины .....	20
6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", учебно-методическое обеспечение для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	24
6.1. Основная литература. ....	24
6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы.....	25
6.4. Нормативные правовые документы.....	25
6.5. Интернет-ресурсы.....	25
6.4. Иные источники.....	26
7. Материально – техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы.....	26

## 1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

1.1. Дисциплина Б1.В.ДВ.9.2 Управление стоимостью предприятия обеспечивает овладение следующей компетенцией студентами всех форм обучения:

Таблица 1.1

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-5	Способность анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений	ПК-5.4	Способность анализировать информацию, содержащуюся в отчетности предприятий, организаций, ведомств и принимать управленческие решения на основе ее интерпретации.

1.2. В результате освоения дисциплины у студентов всех форм обучения должны быть сформированы:

Таблица 1.2

ОТФ/ТФ	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
	ПК -5.4.	<p>на уровне знаний: основы построения системы показателей, для разработки и реализации стратегии управления стоимостью компании; методов расчета и анализа показателей оценки стоимости компании</p> <p>на уровне умений: интерпретировать финансовые документы компании, рассчитывать на основе типовых методик экономические и финансовые показатели; анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий с целью оценки влияния реализуемой стратегии на стоимость компании; формулировать долгосрочные и краткосрочные финансовые цели и критерии их достижения, осуществлять выбор управленческих решений, опираясь на результаты анализа.</p> <p>на уровне навыков: способность анализировать информацию, содержащуюся в отчетности предприятий, организаций, ведомств и принимать управленческие решения на основе ее интерпретации.</p>

## 2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО

Общая трудоемкость дисциплины составляет 4 зачетных единицы.

По очной форме обучения количество академических часов, выделенных на контактную работу с преподавателем 44, их них 22 лекционного типа, 22 практического (семинарского) типа, и 82 на самостоятельную работу обучающихся; по заочной форме обучения количество академических часов, выделенных на контактную работу с преподавателем 14, их них 6 лекционного типа, 8 практического (семинарского) типа, и 121 на самостоятельную работу обучающихся; по заочной форме обучения с ЭО ДОТ количество академических часов, выделенных на контактную работу с преподавателем 14, их них 6 лекционного типа, 8 практического (семинарского) типа, и 121 на самостоятельную работу обучающихся.

### Место дисциплины в ОП

- Б1.В.ДВ.9.2 Управление стоимостью предприятия  
- Дисциплина изучается студентами очной формы обучения на 4 курсе в 8 семестре, студентами заочной формы – на 5 курсе.

- - Дисциплина изучается после изучения следующих дисциплин:

По очной форме обучения:

Б1.В.ОД.3 Финансовая математика; Б1.В.ОД.7 Финансовый менеджмент; Б1.В.ОД.11 Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика.

По заочной форме обучения и по заочной форме с применением ЭОи ДОТ:

Б1.В.ОД.3 Финансовая математика; Б1.В.ОД.7 Финансовый менеджмент; Б1.В.ОД.11 Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика; Б1.В.ДВ.7.1 Оценка стоимости бизнеса; Б1.В.ДВ.7.2 Оценка ценных бумаг.

## 3. Содержание и структура дисциплины

Таблица 3.1

№ п/п	Наименование тем, разделов	Объем дисциплины, час.					СР	Форма текущего контроля успеваемости <sup>1</sup> , промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающегося с преподавателем по видам учебных занятий					
			л	лр	пз	КСР		
<b>Очная форма обучения</b>								
<b>Раздел 1</b>	<b>Основы управления стоимостью предприятия</b>	<b>68</b>	<b>10</b>		<b>10</b>	<b>1</b>	<b>47</b>	
Тема 1.1	Основные понятия и цели управления стоимостью организации	20	2		2		16	эссе
Тема 1.2.	Развитие подходов к управлению стоимостью компании	24	4		4		16	тестирование
Тема 1.3.	Информационное обеспечение оценки и управления стоимостью предприятия	24	4		4		16	кейс
<b>Раздел 2</b>	<b>Управление</b>	<b>58</b>	<b>12</b>		<b>12</b>	<b>1</b>	<b>33</b>	

<sup>1</sup> Формы текущего контроля успеваемости: опрос (О), тестирование (Т), контрольная работа (КР), коллоквиум (К), эссе (Э), реферат (Р), диспут (Д) и др.

	<b>стоимостью предприятия на основе финансового моделирования</b>							
Тема 2.1	Методы оценки стоимости в системе управления предприятием	28	6		6		16	тестирование
Тема 2.2.	Применение модели дисконтированных денежных потоков (DCF) для оценки и управления стоимостью предприятия	30	6		6		18	учебная ситуация
Промежуточная аттестация		18				18		Экзамен
<b>Всего:</b>		<b>144</b>	<b>22</b>		<b>22</b>	<b>18</b>	<b>82</b>	ак.ч.
<b>Всего:</b>		<b>4</b>						з.е.
<b>Всего:</b>		<b>108</b>						ас.ч.

Таблица 3.2

Заочная форма обучения								
№ п/п	Наименование тем, разделов	Объем дисциплины, час.					СР	Форма текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающегося с преподавателем по видам учебных занятий					
			л	лр	пз	КСР		
<b>Раздел 1</b>	<b>Основы управления стоимостью предприятия</b>	<b>74</b>	<b>2</b>		<b>3</b>		<b>69</b>	Комплексное задание по вопросам раздела
Тема 1.1	Основные понятия и цели управления стоимостью организации	25	1		1		23	
Тема 1.2.	Развитие подходов к управлению стоимостью компании	25	1		1		23	
Тема 1.3.	Информационное обеспечение оценки и управления стоимостью предприятия	24			1		23	
<b>Раздел 2</b>	<b>Управление стоимостью предприятия на основе финансового моделирования</b>	<b>55</b>	<b>4</b>		<b>5</b>		<b>46</b>	Комплексное задание по вопросам раздела
Тема 2.1	Методы оценки стоимости в системе управления предприятием	26	1		2		23	
Тема 2.2.	Применение модели дисконтированных денежных потоков (DCF) для оценки и управления стоимостью предприятия	26	1		2		23	
Промежуточная аттестация		9				9		Экзамен
<b>Всего:</b>		<b>144</b>	<b>6</b>		<b>8</b>	<b>9</b>	<b>121</b>	ак.ч.
<b>Всего:</b>		<b>4</b>						з.е.
<b>Всего:</b>		<b>108</b>						ас.ч.

Таблица 3.3

№ п/п	Наименование тем, разделов	Объем дисциплины, час.					Форма текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации	
		Всего	Контактная работа обучающегося с преподавателем по видам учебных занятий			СР		
			л/э, дот	лр/э, дот3	пз/э, дот3			КСР
<b>Заочная форма обучения с ЭО ДОТ</b>								
<b>Раздел 1</b>	<b>Основы управления стоимостью предприятия</b>	<b>74</b>	<b>2</b>		<b>3</b>		<b>69</b>	
Тема 1.1	Основные понятия и цели управления стоимостью организации	25	1		1		23	Электронный семинар 1
Тема 1.2.	Развитие подходов к управлению стоимостью компании	25	1		1		23	
Тема 1.3.	Информационное обеспечение оценки и управления стоимостью предприятия	24			1		23	
<b>Раздел 2</b>	<b>Управление стоимостью предприятия на основе финансового моделирования</b>	<b>55</b>	<b>4</b>		<b>5</b>		<b>46</b>	
Тема 2.1	Методы оценки стоимости в системе управления предприятием	26	1		2		23	Электронный семинар 2
Тема 2.2.	Применение модели дисконтированных денежных потоков (DCF) для оценки и управления стоимостью предприятия	26	1		2		23	
Промежуточная аттестация		9				9		Экзамен
<b>Всего:</b>		<b>144</b>	<b>6</b>		<b>8</b>	<b>9</b>	<b>121</b>	ак.ч.
<b>Всего:</b>		<b>4</b>						з.е.
<b>Всего:</b>		<b>108</b>						ас.ч.

### Содержание дисциплины

Тема 1.1 Основные понятия и цели управления стоимостью организации  
Переход к новой модели управления компанией в контексте изменений внешней среды. Структура акционерного капитала и его представление в финансовых отчетах. Фундаментальная стоимость акционерного капитала. Факторы, создающие акционерную стоимость.

Тема 1.2 Развитие подходов к управлению стоимостью компании  
Эволюция концепции управления стоимостью (Value based management - VBM). Стейкхолдерский подход к управлению стоимостью компании. Показатели управления стоимостью (VBM-показатели).

Тема 1.3 Информационное обеспечение оценки и управления стоимостью предприятия  
Виды и стандарты стоимости предприятия. Внешняя и внутренняя информация для оценки стоимости организации. Развитие информационных моделей в контексте управления стоимостью.

Тема 2.1 Методы оценки стоимости в системе управления предприятием  
Методы затратного подхода к оценке стоимости. Методы доходного подхода. Методы

рыночного подхода. Процесс согласования результатов оценки. Методы оценки нематериальных активов.

Тема 2.2 Применение модели дисконтированных денежных потоков (DCF) для оценки и управления стоимостью предприятия

Теоретические основы модели дисконтированных денежных потоков (DCF).

Применение модели дисконтированных денежных потоков для оценки стоимости компании. Основные стратегии создания стоимости предприятия.

#### 4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине

##### 4.1. Формы и методы текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации.

4.1.1. В ходе реализации дисциплины Управление стоимостью предприятия используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

Для очной формы обучения

Таблица 4.1

Тема (раздел)		Методы текущего контроля успеваемости
<b>раздел 1</b>	<b>Основы управления стоимостью предприятия</b>	
Тема 1.1	Основные понятия и цели управления стоимостью организации	Эссе
Тема 1.2.	Развитие подходов к управлению стоимостью компании	Тестирование
Тема 1.3.	Информационное обеспечение оценки и управления стоимостью предприятия	Работа в группе по выполнению задания
<b>раздел 2</b>	<b>Управление стоимостью предприятия на основе финансового моделирования</b>	
Тема 2.1	Методы оценки стоимости в системе управления предприятием	Тестирование
Тема 2.2.	Применение модели дисконтированных денежных потоков (DCF) для оценки и управления стоимостью предприятия	Работа в группе по выполнению ситуационной задачи, обсуждение

Для заочной формы обучения

Таблица 4.2

Тема (раздел)		Методы текущего контроля успеваемости
<b>раздел 1</b>	<b>Основы управления стоимостью предприятия</b>	
Тема 1.1	Основные понятия и цели управления стоимостью организации	Решение комплексного задания по вопросам раздела (тест, задачи)
Тема 1.2.	Развитие подходов к управлению стоимостью компании	
Тема 1.3.	Информационное обеспечение оценки и управления стоимостью предприятия	
<b>раздел</b>	<b>Управление стоимостью предприятия</b>	

<b>2</b>	<b>на основе финансового моделирования</b>	
Тема 2.1	Методы оценки стоимости в системе управления предприятием	Решение комплексного задания по вопросам раздела (тест, задачи)
Тема 2.2.	Применение модели дисконтированных денежных потоков (DCF) для оценки и управления стоимостью предприятия	

Промежуточная аттестация проводится в форме устного/письменного экзамена.

Экзамен для студентов заочной формы обучения с применением ЭО ДОТ состоит из выполнения письменного контрольного задания и электронного тестирования с применением специального программного обеспечения.

#### **4.2. Материалы текущего контроля успеваемости.**

##### **Типовые темы для опросов, обсуждений, собеседований**

- 1 Прогнозирование финансовых потребностей предприятия.
- 2 Сравнительный анализ моделей управления стоимостью предприятия.
- 3 Концепция цепочки стоимости и ее практическое значение.
- 4 Применение концепции экономической добавленной стоимости к оценке бизнеса.
- 5 Экономический смысл показателей акционерной стоимости (EVA, MVA, SVA, CVA, CFROI) и их применение показатели акционерной стоимости.
- 6 Управление стоимостью как инновация.
- 7 Процессы слияний и поглощений на российском рынке.
- 8 Российский опыт защиты от враждебных слияний.
- 9 Инвестиционная стоимость для стратегического покупателя.
- 10 Анализ различных концепций стоимости.
- 11 Расчет справедливой рыночной стоимости самостоятельно функционирующего бизнеса.
- 12 Измерение синергетического эффекта при слияниях компаний.
- 13 Финансовое моделирование стратегий управления стоимостью компании.
- 14 Компетенции менеджера по стоимости и его роль в современной компании.
- 15 Стейкхолдерский подход к анализу корпоративных стратегий.
- 16 Новые информационные модели анализа и оценки стоимости.
- 17 Моделирование стоимости предприятия на основе модели дисконтированных денежных потоков (DCF).

##### **Типовые темы для написания эссе**

- 1 Применение мультипликаторов для оценки стоимости компании.
- 2 Методы оценки «гудвилла» в практике российских компаний.
- 3 Влияние нематериальных активов на рост стоимости компании

##### **Типовые темы для написания докладов**

- 1 Концепция цепочки стоимости и ее практическое значение.
- 2 Применение концепции экономической добавленной стоимости к оценке бизнеса.
- 3 Процессы слияний и поглощений на российском рынке.
- 4 Российский опыт защиты от враждебных слияний.

### Типовые варианты вопросов и заданий для письменного ответа электронного семинара 1 (для заочной формы обучения с применением ЭО, ДОТ.)

- 1 Прогнозирование финансовых потребностей предприятия.
- 2 Сравнительный анализ моделей управления стоимостью предприятия.
- 3 Концепция цепочки стоимости и ее практическое значение.
- 4 Применение концепции экономической добавленной стоимости к оценке бизнеса.
- 5 Экономический смысл показателей акционерной стоимости (EVA, MVA, SVA, CVA, CFROI) и их применение показатели акционерной стоимости.
- 6 Управление стоимостью как инновация.
- 7 Процессы слияний и поглощений на российском рынке.
- 8 Российский опыт защиты от враждебных слияний.
- 9 Инвестиционная стоимость для стратегического покупателя.
- 10 Анализ различных концепций стоимости.
- 11 Расчет справедливой рыночной стоимости самостоятельно функционирующего бизнеса.
- 12 Измерение синергетического эффекта при слияниях компаний.
- 13 Финансовое моделирование стратегий управления стоимостью компании.
- 14 Компетенции менеджера по стоимости и его роль в современной компании.
- 15 Стейкхолдерский подход к анализу корпоративных стратегий.
- 16 Новые информационные модели анализа и оценки стоимости.
- 17 Моделирование стоимости предприятия на основе модели дисконтированных денежных потоков (DCF).

### Контент тестовых заданий

Увеличение *акционерной стоимости* компании является критерием: (вопрос типа «один из многих»)

- а) акционерной стоимости
- б) \*инвестиционной привлекательности
- в) производственного успеха
- г) экономии ресурсов

Глобализация бизнеса и активное использование информационных технологий предлагают: (вопрос типа «один из многих»)

- а) \*новые возможности повышения рентабельности
- б) новые возможности экономии ресурсов
- в) новые возможности энергетической эффективности

Выбрать все верные ответы: под влиянием глобализации бизнеса и активного использования информационных технологий на уровне фирмы происходят изменения: (вопрос типа «многие из многих»)

- а) \*операционной деятельности
- б) \*инвестиционной деятельности
- в) организационной деятельности
- г) \*финансовой деятельности

Выбрать все верные ответы: в рамках нового подхода для оценки влияния корпоративных стратегий на стоимость бизнеса применяют показатели: (вопрос типа «один из многих»)

- а) цепочки стоимости
- б) альтернативных затрат
- в) \*денежных потоков
- г) \*экономической добавленной стоимости

Выделяют четыре типа изменений во внешнем окружении, требующих перестройки бизнес-модели и системы управления компанией: (вопрос типа «многие из многих»)

- а) \*глобализация рынков

- б) постоянство спроса
- в) \*изменение отраслевых структур
- г) \*информационная революция
- д) \*повышение ожиданий покупателей
- е) цели компании

### Типовые расчетные задания

1. Ниже представлен формат прогнозного отчета о прибылях, в котором отражено распределение доходов между заинтересованными сторонами (претендентами). Представьте для данной информации списки стейкхолдеров с указанием статей информации, в которых они заинтересованы.

Статья	Сумма за период	Прогноз на 5-летний период	Требования (ожидания) претендентов через 5 лет
Стоимость, которую потребитель готовы заплатить за товары	1100	4400	Излишек у потребителя (разница между стоимостью, которую потребители готовы заплатить и выручкой компании)
Выручка от реализации	1000	4000	
Затраты на рабочую силу	- 400	-1600	Требования работников
Себестоимость реализованной продукции	-300	-1200	Требования поставщиков
Амортизация	-100	-400	
Прибыль от основной деятельности	200	800	
Процентные платежи	-50	-200	Требования кредиторов
Налогооблагаемая прибыль	150	600	
Налог	-75	-300	Требования правительства
Чистая прибыль	75	300	
Дивиденды	35	140	Требования акционеров
Нераспределенная прибыль	40	160	Требования акционеров (прирост собственного капитала)

#### Алгоритм решения

Необходимо проанализировать информацию

Провести структурирование по типам информации

Сформировать списки стейкхолдеров

Для каждого стейкхолдера сформировать список статей информации

Обосновать свои заключения

2. Балансовая стоимость акционерного капитала - это стоимость собственного капитала, по которой он отражается в балансе компании. Акционерный капитал определяется из уравнения баланса и относится к пассивной его части. Провести анализ агрегированного баланса для компании ABC на 31.12.2017 г.

Агрегированный баланс компании ABC на 31.12.2017 г.

Активы	Пассивы
--------	---------

Активы :	Обязательства
	1064 млн. дол.
Краткосрочные 1000млн.дол.	Акционерный капитал
Долгосрочные 1000 млн.дол.	936 млн. дол.
2000 млн. дол.	2000. дол.

Алгоритм решения:

Уравнение или тождество двух частей баланса – активов и пассивов - это важнейший принцип составления баланса.

Левая часть баланса (активы) характеризует все вложения компании.

Правая часть содержит информацию об краткосрочных и долгосрочных источниках финансирования.

Долгосрочные источники финансирования называются капиталом.

Акционерный капитал характеризует собственные источники финансирования.

По структуре баланса сразу можно увидеть, чем владеет компания (активы), сколько она должна (обязательства) и что принадлежит акционерам (чистая стоимость капитала за вычетом обязательств).

Компания ABC владеет активами на сумму 2000 млн.дол., из которых 1064 млн.дол. она должна различным кредиторам. Оставшаяся величина, представляющая разницу между этими двумя суммами – 936 млн.дол. – отражает права акционеров. Из этих данных легко понять, что 53% активов компании финансируется за счет долга и 47% – за счет собственного капитала.

### Типовой кейс

В таблице приведены фрагменты из счетов прибылей и убытков двух компаний, действующих в одной отрасли.

Одна компания предлагает широкий выбор высококачественной и дорогой продукции, другая торгует по низким ценам и является лидером отрасли по размеру затрат.

Обобщенные данные из счетов прибылей и убытков			
Компания X		Компания Y	
	тыс. руб.		т тыс. руб.
Объем продаж	8000	Объем продаж	6000
Себестоимость проданной продукции-	7000	Себестоимость проданной продукции-	4000
Валовая прибыль		Валовая прибыль	
Расходы	800	Расходы	1500
Чистая прибыль		Чистая прибыль	

Алгоритм решения

Рассчитайте величину недостающих показателей

Ввычислите чистую маржу, валовую маржу и наценку обеих компаний.

Прокомментируйте полученные результаты в свете приведенной выше информации о двух компаниях.

Полный перечень заданий находится в УМК-Д.

### 4.3. Оценочные средства промежуточной аттестации.

#### Формируемые компетенции

На всех формах обучения

Таблица 5.1

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-5	Способность анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и использовать полученные сведения для принятия управленческих	ПК-5.4	Способность анализировать информацию, содержащуюся в отчетности предприятий, организаций, ведомств и принимать управленческие решения на основе ее интерпретации.

Для всех форм обучения

Таблица 6.1

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
ПК-5.4 Способность анализировать информацию, содержащуюся в отчетности предприятий, организаций, ведомств и принимать управленческие решения на основе их интерпретации.	Анализирует и интерпретирует финансовую, бухгалтерскую и иную информацию предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д.; обосновывает и принимает управленческие решения	Систематизирует финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий, различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д., интерпретирует полученные результаты, принимает обоснованные управленческие решения, представляет их в форме аналитического отчета

#### 4.3.2 Типовые оценочные средства

##### Типовые вопросы для подготовки к экзамену

1. Какие факторы внешнего окружения оказали влияние на изменение модели управления бизнесом в XXI в.?
2. В чем заключаются стратегические и организационные перемены, происходящие в современных компаниях в связи с изменениями в рыночной среде?
3. В чем особенности и отличия новой модели бизнеса от традиционной?

4. Какие факторы относятся к внутренним источникам создания стоимости на предприятии?
5. Дайте определение термину «фундаментальная стоимость акции»?
6. Какие методы применяются для анализа фундаментальной стоимости акционерного капитала?
7. Какие финансовые отчеты характеризуют структуру и величину акционерного капитала?
8. Как определить рыночную капитализацию фирмы?
9. Что понимается под балансовой стоимостью акционерного капитала?
10. Каковы предпосылки формирования концепции управления стоимостью компании?
11. В чем состоит содержание концепции управления стоимостью компании – (VBM) ?
12. Что понимается под управленческими процессами создания стоимости ?
13. Какие показатели, характеризующие стоимость компании, применялись на каждом этапе эволюции теории управления стоимостью?
14. С какими новациями связана стейкхолдерская концепция управления стоимостью – SVBM?

### **Типовая ситуационная задача**

Целью оценщика является получение экономической достоверной оценки стоимости, то он должен изучить и проверить стоимость, отраженную в бухгалтерских отчетах, прежде, чем принять ее в качестве отправной точки. Для объяснения процесса реструктурирования финансовой отчетности для целей оценки воспользуемся практическим примером компании закрытого типа «Медицинские электронные приборы» (ЗАО БЛМ), выпускающей медицинское оборудование

Анализ и корректировка финансовой отчетности для целей оценки стоимости предприятия состоит из трех этапов:

- 1) представление данных в сопоставимом виде;
- 2) расчет относительных показателей;
- 3) реконструирование финансовой отчетности (установление нетипичных, неверно оцененных объектов).

1) Привести балансы в сопоставимый вид - означает, во-первых, получение (сбор) данных балансовых отчетов за последние пять лет; во-вторых, представление показателей баланса по каждому году в виде столбцов таблицы. Отчет о прибылях также приводится к сопоставимому виду путем построения таблицы, в каждом столбце которой приводятся показатели отчета за каждый год пятилетнего периода, предшествующего году оценки стоимости. Примеры баланса и отчета о прибылях компании ЗАО БЛМ, расположенные в сопоставимом виде приведены в приложении 1 и 2 данного пособия.

2) На втором шаге проводится расчет относительных показателей. Существует множество относительных показателей, которые могут быть использованы для анализа финансовой отчетности. На основе обобщения практики оценки были определены наиболее важные и информативные показатели для широкого класса задач, связанных с оценкой бизнеса. К таким показателям были отнесены следующие показатели: коэффициент покрытия, коэффициент ликвидности, период инкассации, коэффициент оборачиваемости товарно-материальных запасов, отношение общей задолженности к собственному материальному капиталу, отношение чистой прибыли к собственному материальному капиталу, коэффициент оборачиваемости собственного материального капитала, отношение чистой прибыли к чистому объему продаж. Этот список ни в коей мере не претендует на полноту, но вполне удовлетворяет целям оценки. Приведем в таблице способы вычисления и назначение перечисленных выше показателей.

## Относительные показатели для анализа стоимости предприятия:

Показатель	вычисление	назначение
коэффициент покрытия	Отношение текущих активов к текущим пассивам	Проверка способности компании рассчитываться по текущим обязательствам
коэффициент срочной ликвидности	Отношение денежных средств и дебиторской задолженности к текущим пассивам	Дополнительная проверка способности компании рассчитываться по краткосрочным обязательствам
период инкассации	Отношение чистой дебиторской задолженности к дневному объему продаж	Определение количества дневных продаж, связанных в счетах дебиторов
коэффициент оборачиваемости запасов	Отношение себестоимости реализованной продукции к объему товарно-материальных запасов на конец периода	Определение скорости оборачиваемости запасов; это еще один показатель способности фирмы ликвидировать активы для уплаты по счетам
отношение общей задолженности к собственному материальному капиталу	Отношение суммы обязательств к величине собственного материального капитала	Проведение быстрой оценки соотношения собственных средств владельца и заемных средств (оценка финансового рычага)
отношение прибыли до налогообложения к собственному материальному капиталу	Отношение прибыли до налогообложения к величине собственного материального капитала	Оценка прибыльности предприятия для его владельцев
коэффициент оборачиваемости собственного материального капитала	Отношение чистого объема продаж к величине собственного материального капитала	Оценка интенсивности использования инвестированного капитала
отношение прибыли до налогообложения к чистому объему продаж	Отношение величины прибыли до налогообложения к чистому объему продаж	Определение прибыльности предприятия в терминах продаж т создания основы для сравнения с показателями по отрасли

Необходимость расчета других показателей может быть вызвана особенностями конкретной компании или специфическим набором показателей, традиционно используемых для накопления сравнительных статистических данных в отрасли, к которой относится анализируемая компания. Учитывая специфику компании ЗАО БЛМ, взятой в качестве примера, были рассчитаны еще два показателя:

- отношение кредиторской задолженности к объему закупок и
- отношение основных средств к собственному материальному капиталу.

## Относительные показатели для ЗАО БЛМ

Стандартный показатель	Год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Коэффициент покрытия	3,8	3,4	3,4	3,3	2,8
Коэффициент срочной ликвидности	2,0	1,8	1,6	1,6	1,2
Период инкассации, дни	87	86	80	75	74
Коэффициент оборачиваемости товарно-материальных запасов	2,8	2,7	2,5	2,5	2,4
Отношение общей задолженности к собственному материальному капиталу	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3
Отношение чистой прибыли к собственному материальному капиталу, %	21,2	17,1	19,5	20,6	17,1
Коэффициент оборачиваемости собственного материального капитала	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5
Отношение чистой прибыли к чистому объему продаж, %	14,4	11,5	13,1	13,5	10,1
Специальные показатели для ЗАО БЛМ					
Отношение суммы кредиторской задолженности по расчетам с поставщиками к объему закупок	59	57	55	116	129
Отношение основных средств к собственному материальному капиталу	0,2	0,2	0,1	0,1	0,2

### Содержание верного решения.

Анализ относительных показателей позволяет сделать выводы, которые представляются важными для БЛМ:

1) *Отношение суммы кредиторской задолженности* по расчетам с поставщиками к объему закупок. При сравнении с данными за прошлые отчетные периоды, этот показатель не только свидетельствует о чрезмерной кредиторской задолженностью, но также позволяет сделать вывод о наличии определенной неблагоприятной тенденции. У оценщика может возникнуть вопрос о том, насколько своевременно компания расплачивается по своим обязательствам, и он, скорее всего, включит этот вопрос в анкету для владельцев предприятия.

2) *Отношение основных средств к собственному материальному капиталу*. Этот показатель для БЛМ равен 0,2, что представляется слишком низким. Учитывая, наряду с этим фактом, существенные расходы на аренду оборудования, оценщику следует включить в анкету клиента вопрос об аренде оборудования. Кроме того, он должен определить уровень капиталовложений в основные средства, характерный для отрасли, к которой принадлежит БЛМ.

### Контент тестовых заданий (для обучающихся по заочной форме обучения с применением ЭО ДОТ)

Увеличение *акционерной стоимости* компании является критерием: (вопрос типа «один из многих»)

- а) акционерной стоимости
- б) \*инвестиционной привлекательности
- в) производственного успеха
- г) экономии ресурсов

Глобализация бизнеса и активное использование информационных технологий предлагают: (вопрос типа «один из многих»)

- а) \*новые возможности повышения рентабельности
- б) новые возможности экономии ресурсов
- в) новые возможности энергетической эффективности

Выбрать все верные ответы: под влиянием глобализации бизнеса и активного использования информационных технологий на уровне фирмы происходят изменения: (вопрос типа «многие из многих»)

- а) \*операционной деятельности
- б) \*инвестиционной деятельности
- в) организационной деятельности
- г) \*финансовой деятельности

Выбрать все верные ответы: в рамках нового подхода для оценки влияния корпоративных стратегий на стоимость бизнеса применяют показатели: (вопрос типа «многие из многих»)

- а) цепочки стоимости
- б) альтернативных затрат
- в) \*денежных потоков
- г) \*экономической добавленной стоимости

Выделяют четыре типа изменений во внешнем окружении, требующих перестройки бизнес-модели и системы управления компанией: (вопрос типа «многие из многих»)

- а) \*глобализация рынков
- б) постоянство спроса

- в) \*изменение отраслевых структур
- г) \*информационная революция
- д) \*повышение ожиданий покупателей
- е) цели компании

Финансовые цели организации являются подчиненными: (вопрос типа «один из многих»)

- а) \*стратегическим целям
- б) маркетинговым целям
- в) тактическим целям
- г) операционным целям

Полнота и качество финансовой информации является необходимым условием для: (вопрос типа «один из многих»)

- а) \*принятия и проверки правильности управленческих решений
- б) выбора ставки дисконтирования
- в) оценки стоимости долга и собственного капитала
- г) определения критических факторов успеха

Основным условием максимизации прибыли является: (вопрос типа «один из многих»)

- а) \*равенство предельных затрат и предельного дохода
- б) равенство совокупных затрат и маржинального дохода
- в) равенство совокупных затрат и цены товара
- г) равенство предельных затрат и валового дохода

Одним из наиболее распространенных методов анализа различных направлений деятельности диверсифицированной компании является: (вопрос типа «многие из многих»)

- а) SWOT-анализ
- б) \*матричный анализ
- в) анализ жизненного цикла товара
- г) финансовый коэффициентный анализ

Для оценки стоимости предприятия необходима: (вопрос типа «многие из многих»)

- а) \*внешняя информация
- б) \*внутренняя информация
- в) информация из налогового органа
- г) правовая информация

В настоящее время сложилось три типа информационных моделей: (вопрос типа «многие из многих»)

- а) \*традиционная бухгалтерская модель;
- б) \* модель «трехракурсного учета» нефинансовой информации;
- в) модель глобализации рынков
- г) \*информационная модель отчетности о стоимости организации.

### **Типовые задания для ПКЗ (для заочной формы с применением ЭО ДОТ)**

1. Какая внешняя информация необходима для оценки стоимости?
2. Каковы внутренние источники информации для оценки стоимости бизнеса?
3. Каково значение информационной модели «трехракурсного учета» для оценки стоимости компании?
4. Опишите компоненты включается в отчетность о стоимости организации
5. Что такое приведенный ретроспективный и экономический баланс?
6. Перечислите основные этапы анализа финансовой отчетности для целей оценки.
7. Какие этапы включает корректировка финансовой отчетности для целей оценки стоимости предприятия?

Полный перечень заданий находится в УМК-Д.

### Шкала оценивания.

Экзамен (5- балльная шкала)	Критерии оценки
2 (0-50)	Этап компетенции, предусмотренный рабочей программой дисциплины, не сформирован. Недостаточный уровень усвоения понятийного аппарата и наличие фрагментарных знаний по дисциплине. Не может систематизировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий, различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д..
3 (51-64)	Этап компетенции, предусмотренный рабочей программой дисциплины, сформирован на минимальном уровне. Систематизирует финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий, различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д.
4 (64-84)	Этап компетенции, предусмотренный рабочей программой дисциплины, сформирован достаточно. Систематизирует финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий, различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д., интерпретирует полученные результаты представляет их в форме аналитического отчета
5 (85-100)	Этап компетенции, предусмотренный рабочей программой дисциплины, сформирован на высоком уровне. Систематизирует финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий, различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д., интерпретирует полученные результаты, принимает обоснованные управленческие решения, представляет их в форме аналитического отчета

#### 4.4. Методические материалы промежуточной аттестации.

Промежуточная аттестация по дисциплине «Б.1.В.ДВ.9.2 УСП» проводится в форме устного (или письменного) экзамена.

Экзамен по дисциплине служит для оценки работы студента в течение семестра и призван выявить уровень, прочность и систематичность полученных им теоретических и практических знаний, приобретения навыков самостоятельной работы, развития творческого мышления, умение синтезировать полученные знания и применять их в решении практических задач. По итогам экзамена в ведомость выставляется оценка по шкале порядка: «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно».

Экзаменационные билеты включают задания, позволяющие оценить сформированную компетенцию по дисциплине. Экзаменационные билеты включают теоретический вопрос и ситуационную задачу.

Теоретические вопросы позволяют оценить знания и умения по двум разделам дисциплины: 1. Основы управления стоимостью предприятия. 2. Управление стоимостью предприятия на основе финансового моделирования.

Для студентов, обучающихся по очной форме экзамен проводится в устной форме. По решению преподавателя экзамен для обучающихся по заочной форме может быть проведен в письменной форме, в том числе в виде тестирования.

Студент обязан явиться на экзамен в указанное в расписании время. Опоздание на экзамен не допускается. В порядке исключения на экзамен могут быть допущены лица, предъявившие оправдательные документы, связанные с причинами опоздания. При этом задание должно быть выполнено во время, отведенное на сдачу экзамена всему потоку/группе.

Во время проведения экзамена студентам запрещается иметь при себе и использовать средства связи. Использование материалов, а также попытка общения с другими студентами или иными лицами, в том числе с применением электронных средств связи, несанкционированные перемещения и т.п. являются основанием для удаления студента из аудитории и последующего проставления оценки «неудовлетворительно».

Ответ на теоретический вопрос позволяет проверить качественное овладение содержанием курса и сложными интеллектуальными умениями: логично и последовательно излагать свои мысли, применять теоретические знания для обоснования и объяснения предложенных явлений и процессов, использовать знания в воображаемых жизненных ситуациях, прогнозировать последствия, формулировать гипотезы, делать выводы, выражать и обосновывать свою точку зрения, приводить аргументы в поддержку определенной точки зрения или в опровержении ее и др. Критерии оценивания, представленные в таблице 5 позволяют привязать полноту ответа и уровень продемонстрированных знаний и умений в четырех-балльной и сто-балльной шкале оценок.

Ситуационная задача необходима для оценки навыков по поиску информации, выбору инструментальных средств, демонстрации расчетных и аналитических способностей, способностей по интерпретации показателей, разработке решений.

#### **Пример оценивания ситуационной задачи**

Провести расчет показателя балансового собственного материального капитала

#### **Расчет стоимости компании БЛМ методом балансового собственного материального капитала, руб.**

Показатель	2015 г.		
Балансовый материальный капитал			915 184
<i>Минус</i>			
Нематериальные активы:			
инвестиции в НИОКР		134 210	
другие нематериальные активы (патенты, гудвилл)		25 001	159 211
Балансовый собственный материальный капитал			755 973
<i>Минус</i>			
Активы, не относящиеся к основной деятельности:			
<i>плюс</i> долгосрочная дебиторская задолженность	297 648		
<i>минус</i> отсроченная прибыль	153 225	144 423	
<i>плюс</i> долевое участие		51 197	195 620
Собственный материальный капитал			560 353

Таким образом, получен показатель собственного материального капитала — 560 353 руб., который будет в дальнейшем использоваться для сравнения с результатами оценок другими методами

Содержание верного решения задания и указания к оцениванию «отлично» (85-100) - студент выбирает, обосновывает и верно рассчитывает финансовые показатели, необходимые для оценки и разработки управленческих решений. Обосновывает и оценивает эти показатели.. Обосновывает и осуществляет выбор управленческих решений, опираясь на результаты анализа.

«хорошо» (64-84) - студент верно выбирает и рассчитывает финансовые показатели (показатель), необходимые для оценки и разработки управленческих решений. Обосновывает и оценивает эти показатели. При правильно приведенном алгоритме допустимы незначительные погрешности расчета. Обосновывает и осуществляет выбор управленческих решений, опираясь на результаты анализа.

«удовлетворительно» (51-64) - студент называет финансовые показатели (показатель), относящиеся к данному вопросу, воспроизводит основной алгоритм расчета. Делает попытку расчета или с погрешностями приводит расчет. Делает попытку обосновать выбор управленческих решений.

«неудовлетворительно» (0) - не называет показатели, не приводит алгоритм и решение.

Промежуточная аттестация в форме экзамена для заочной формы обучения с частичным применением ЭО, ДОТ проводится в виде электронного тестирования с использованием электронной информационно-образовательной среды и системы дистанционного обучения "Прометей". Результат промежуточной аттестации выставляется в электронную зачетную книжку студента и оценивается неудовлетворительно, удовлетворительно, хорошо, отлично.

Условием допуска к экзамену является выполнение всех установленных календарным учебным графиком видов работ: участие в вебинаре по дисциплинам модуля, выполнение письменного контрольного задания и курсовой работы. Результаты выполнения письменного контрольного задания фиксируются в баллах. Тестирование проводится в СДО "Прометей" в соответствии с установленными требованиями. Итоговый тест формируется автоматически из базы тестовых заданий по дисциплине. Проверка результатов тестирования осуществляется автоматически. Результат тестирования фиксируется в баллах (по 100-балльной шкале).

Итоговая оценка по дисциплине рассчитывается автоматически на основе формулы:

$$\Sigma = \text{ПКЗ} \times 0,4 + \text{ТЕСТ} \times 0,6$$

## 5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

В основе дисциплины «УСП» лежит идея интегрированного подхода к управлению организацией. Управление стоимостью предприятия — это комплексная система управления организацией в целом. Целью дисциплины является формирование целостного представления о взаимосвязи корпоративных финансовых решений с созданием стоимости для всех заинтересованных сторон.

Процесс интеграции российской экономики в мировую рыночную систему оказывает влияние на систему корпоративного мышления, вследствие чего все больше российских компаний используют в управлении стоимостные оценки предлагаемых стратегий развития.

В настоящее время термин «Value Based Management (VBM)» стал символом последних достижений в области управленческих технологий и самых современных инструментов финансового менеджмента, позволяющих эффективно планировать, контролировать и направлять действия организации на пути к достижению экономически оправданных целей.

В последнее десятилетие многие российские предприятия применяют инновационные модели управления, ориентированные на создание добавленной стоимости для акционеров и стейкхолдеров.

Реализация компетентностного подхода в рамках курса «УСП» предусматривает использование в учебном процессе лекционных занятий в традиционной форме, а также в форме диалога, дискуссий, разбора конкретных ситуаций и примеров из практики. В ходе

лекционных занятий раскрываются основные вопросы в рамках рассматриваемой темы, а также делаются акценты на наиболее сложные и важные положения изучаемого материала, которые должны быть приняты студентами во внимание. Материалы лекций являются основой для подготовки обучающихся к практическим (семинарским) занятиям и выполнения заданий самостоятельной работы. Для развития основных знаний умений и навыков лекционный курс состоит из традиционных лекций, лекций проблемного типа, лекций-дискуссий. При подготовке к лекции дискуссии преподаватель может рекомендовать обучающимся предварительное изучение материалов периодических изданий, а также подготовку примеров из практики.

Для наилучшего усвоения материала студент обязательно должен посещать все лекционные и семинарские занятия, что будет способствовать постепенному накоплению знания, максимальному развитию умений и навыков. Кроме того студент обязан выполнять все виды самостоятельной работы. При подготовке к семинарам студент готовит темы и вопросы, в том числе выносимые на самостоятельное изучение, при необходимости составляет конспект, тезисы доклада, выполняет расчетные домашние задания, пишет эссе, используя для подготовки соответствующие темы из рекомендованного списка основной и дополнительной литературы.

Практические (семинарские) занятия позволяют более детально проработать наиболее важные темы курса. Целью практических (семинарских) занятий является контроль за степенью усвоения пройденного материала, ходом выполнения студентами самостоятельной работы и рассмотрение наиболее сложных и спорных вопросов в рамках темы занятия. Практические занятия предполагают активную работу обучающихся с целью формирования и развития профессиональных навыков студентов, навыков исследовательской работы и творческого подхода к решению поставленных задач.

Самостоятельная работа студентов включает следующие виды: подготовку к практическим (семинарским) занятиям в соответствии с вопросами, представленными в рабочей программе дисциплины, изучение нормативно-правовых актов, работа с информационными ресурсами (сайтами), изучение учебного материала, отнесенного к самостоятельному освоению, выполнение домашних заданий, выполнение расчетных заданий, используя для подготовки соответствующие темы из рекомендованного списка основной и дополнительной литературы.

При обучении на заочной форме большее количество часов отведено учебным планом на самостоятельное изучение материала.

Студент должен посетить установочные лекции, на которых излагается цель, задачи и содержание курса, выдается задание на контрольную работу, приводятся рекомендации и критерии оценивания. В ходе лекционных занятий раскрываются базовые вопросы в рамках каждого модуля дисциплины. Обозначаются ключевые аспекты тем, а также делаются акценты на наиболее сложные и важные положения изучаемого материала. Материалы лекций являются опорной основой для подготовки обучающихся к практическим (семинарским) занятиям и выполнения заданий самостоятельной и контрольной работ, а также к промежуточной аттестации по дисциплине. Для развития основных знаний умений и навыков лекционный курс состоит из традиционных лекций и лекций-дискуссий.

### **Методические рекомендации по подготовке к опросам, тестированию, обсуждениям**

Подготовка к опросам, тестированию предполагает изучение текстов лекций, а также рекомендованных литературных источников (основной и дополнительной литературы). Текущую проработку материалов лекций целесообразно осуществлять в течение 2 – 3-х дней после её проведения. С этой целью необходимо просмотреть записи и подчеркнуть заголовки и самые ценные положения разными цветами (применение разноцветных пометок делают важные положения более наглядными, и облегчают визуальное запоминание), внимательно изучить ключевые слова темы занятия. Отдельные

темы курса предполагают дополнительную проработку материала, доработку лекций, составление конспектов.

### **Методические рекомендации по подготовке докладов**

При подготовке докладов студентам рекомендуется пользоваться рекомендуемыми литературными источниками, а также информацией из Интернет-источников. Цель выполнения докладов – выработка у студента опыта самостоятельного получения углубленных знаний по одной из проблем (тем) курса. Выполнение данного вида работы имеет большое значение: во-первых, она закрепляет и углубляет знания студентов по изучаемой учебной дисциплине; во-вторых, приобщает студентов к самостоятельной творческой работе с экономической литературой, приучает находить в ней основные дискуссионные и положения, относящиеся к рассматриваемой проблеме; подбирать, обрабатывать и анализировать конкретный материал и на его основе делать обоснованные выводы; в-третьих, студент учится последовательно и экономически грамотно излагать свои мысли при анализе проблем, изложенных в научной литературе, связывать общие теоретические положения с конкретной действительностью; в-четвертых, студент приобретает опыт подготовки выступлений и докладов на семинарских занятиях, участия в дискуссиях и научных практических конференциях. При подготовке доклада студент также готовит список вопросов по выбранной теме. Подготовленные вопросы могут быть использованы с целью экспресс-опроса студентов, слушающих доклад или как вариант проверки подготовки студента к занятию. Опрос может происходить как в устной, так и в письменной форме. Студент имеет право пользоваться подготовленным текстом доклада, но не читать его полностью. Рекомендовано использование мультимедиа-презентации при изложении материала.

### **Подготовка к решению ситуационных заданий**

Суть метода ситуационных заданий заключается в его направленности на развитие компетентности в принятии решений в условиях, максимально приближенных к реальности. Главная особенность метода в том, что участники во время работы над конкретной учебной ситуацией находятся не в пассивной роли получателя информации, а оказываются в центре процесса решения проблемы. Кейс-метод играет важную роль в активизации процесса обучения студентов, сближении с реальной практикой, повышении эффективности профессиональной подготовки, развитии навыков командной работы и лидерских качеств менеджеров.

Этапы работы над кейсом:

- подготовка и организация работы (подготовка аудитории, формирование команд, распределение ролей в командах);
- введение (вводная дискуссия - «разогрев» группы, чтение, изучение кейса группой. ответы на вопросы);
- анализ кейса в группах, определение проблемы, идентификация обладателя проблемы, идентификация релевантных факторов;
- обсуждение альтернативных решений членами группы;
- оценка и отбор вариантов решений;
- презентация решений команд;
- рефлексия результатов работы команд и обратная связь.

Профессиональные навыки, формируемые в процессе работы над учебной ситуацией: выявление, определение и решение проблем; работа с информацией – осмысление контекста и значения деталей ситуации; анализ и синтез информации; работа с предположениями и заключениями; развитие альтернативного мышления; оценка альтернатив; принятие решений; навыки межличностной и групповой коммуникации; понимание проблем реализации принятых решений; соотнесение теории с учебной ситуацией и с реальной практикой; представление результатов работы.

Личностные лидерские качества, важные для руководителя, в том числе, финансового, развиваются и воспитываются в образовательной среде и в процессе групповой работы над кейсами, разработкой проектов, публичной защите групповых решений.

### **Методические рекомендации по написанию эссе**

В целях раскрытия и развития творческих способностей, совершенствования организации научно-исследовательской работы студентов, дальнейшего развития учебного процесса студенты пишут эссе. Цель эссе состоит в развитии навыков самостоятельного творческого мышления и письменного изложения собственных умозаключений. Эссе должно содержать чёткое изложение сути поставленной проблемы, включать самостоятельно проведенный анализ этой проблемы с использованием концепций и аналитического инструментария дисциплины, выводы, обобщающие авторскую позицию по поставленной проблеме (рекомендуемый объём эссе – 500 слов).

Конспекты статей, параграфов и глав или полного текста брошюр, книг оцениваются с учетом труда, вложенного в их подготовку. Они не подменяются планами работ или полностью переписанным текстом: студент должен научиться отбирать основное. Конспект пишется в тетради с обозначением фамилии владельца. Обязательно указывается автор книги (статьи), место и год издания, а на полях помечаются страницы, где расположен конспектируемый текст. Качество конспекта повышается, когда студент сопровождает его своими комментариями, схемами или таблицами.

### **Методические рекомендации по подготовке ПКЗ**

Для выполнения ПКЗ по курсу «УСП» необходимо выбрать два любых вопроса из предложенного списка. Выбор вопросов осуществляется студентом самостоятельно исходя из практического опыта, научного и исследовательского интереса, имеющейся информации. Ответить нужно на все выбранные вопросы.

Выполнение ПКЗ требует самостоятельного изложения рассматриваемого вопроса, переписывание разделов учебников, копирование Интернет-страниц не допускается. От обычного конспектирования учебной и научной литературы ПКЗ отличается тем, что в нем излагаются (сопоставляются, оцениваются) различные точки зрения на анализируемую проблему и при этом студент определяет свое отношение к рассматриваемым научным позициям, взглядам или определениям, принадлежащим различным авторам. Любые заимствования из литературных источников или нормативных правовых актов (цитаты, мнения авторов, статистические сведения, ссылки на нормы действующего законодательства) должны быть оформлены ссылками (оформлять подстрочной сноской).

Объем выполненного задания должен составлять 8-12 страниц текста формата А4. Текст должен быть набран в текстовом редакторе Microsoft Word. Для набора используется стандартный шрифт Time New Roman, размер шрифта 14, межстрочный интервал 1,5, без интервалов до и после абзаца.

В конце текста выполненного задания обязательно должен быть представлен библиографический список. Обратите внимание, литература должна быть актуальной и современной (издана за последние 5-7 лет).

### **Методические рекомендации по освоению дисциплины для обучающихся заочной формы с применением ЭО ДОТ.**

Для студентов заочной формы обучения с применением ЭО ДОТ разработаны «Методические рекомендации по освоению дисциплины « Б1.В.ДВ.9.2 Управление стоимостью предприятия» студентами заочной формы обучения с применением ЭО ДОТ», которые размещены на сайте Сибирского института управления – филиала РАНХиГС <http://siu.ranepa.ru/sveden/education/> .

Обучающиеся участвуют в вебинаре по дисциплине (режим off-line). В случае, если студент не имеет возможность присутствовать на вебинаре в режиме off-line, он может просмотреть запись вебинара, размещенную в СДО "Прометей".

Студенты осуществляют самостоятельное изучение учебно-методических материалов, размещенных в библиотеке СДО "Прометей", внешних электронных библиотеках или доступных обучающемуся по месту жительства. В процессе изучения выделяют вопросы, вызывающие затруднения. Возникшие у обучающихся вопросы они могут задать преподавателю дисциплины на вебинаре в режиме off-line. Задать вопросы можно также через преподавателя-тьютора, закрепленного за потоком с целью оказания организационно-методической помощи обучающимся. В этом случае преподаватель может ответить на них либо с использованием форума СДО "Прометей", либо передать ответ через преподавателя-тьютора.

Участие в электронном семинаре и тестирование в режиме «самопроверка» позволяет студенту определить степень усвоения необходимого объема материала по дисциплине.

В ходе проверки результатов выполнения заданий текущего контроля успеваемости (электронного семинара) преподаватель обобщает и комментирует работу студента, что позволяет студенту скорректировать самостоятельное изучение дисциплины, обратить внимание на часто допускаемые ошибки и устранить пробелы в знаниях.

## **6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", учебно-методическое обеспечение для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине**

### 6.1. Основная литература.

1. Когденко, В. Г. Управление стоимостью компании. Ценностно-ориентированный менеджмент [Электронный ресурс] : учеб. для бакалавров и магистров / В. Г. Когденко, М. В. Мельник. – Электрон. дан. - Москва : ЮНИТИ, 2012. - 447 с. : ил., табл. - (Корпоративная финансовая политика). - Доступ из ЭБС «Унив. б-ка ONLINE». - Режим доступа : <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=118619>, требуется авторизация. — Загл. с экрана.
2. Мельникова, Т. И. Управление стоимостью предприятия : учеб. пособие / Т. И. Мельникова ; Федер. агентство по образованию, Сиб. акад. гос. службы. - Новосибирск, 2008. - 155 с.
3. Оценка и управление стоимостью бизнеса [Электронный ресурс] : учеб. пособие / под общ. ред. Е. С. Озерова ; Мин-во образования и науки РФ, Санкт-Петербург. гос. политехн. ун-т. – Электрон. дан. – Санкт-Петербург : Изд-во Политехн. ун-та, 2011. - 239 с - Доступ из ЭБС «Унив. б-ка ONLINE». - Режим доступа : <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=362987>, требуется авторизация. - Загл. с экрана.

### 6.2. Дополнительная литература.

1. Архипов, В. П. Концепции управления стоимостью компании [Электронный ресурс] / В. П. Архипов. – Электрон. дан. – Москва : Лаборатория книги, 2010. - 102 с]. - Доступ из ЭБС «Унив. б-ка ONLINE». - Режим доступа : <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=87247>, требуется авторизация. — Загл. с экрана.
2. Мельникова, Т.И. Финансовый маркетинг : учеб. пособие / Т. И. Мельникова, Е. Л. Гуляева ; Федер. агентство по образованию, Сиб. акад. гос. службы. - Новосибирск : Изд-

во СибАГС, 2008. - 218, [3] с.

3. Оценка организации (предприятия, бизнеса) [Электронный ресурс] : учебник / А. Н. Асаул [и др.]. — Электрон. дан. — Санкт-Петербург : Ин-т пробл. экон. возрождения, 2014. — 480 с. — Доступ из ЭБС «IPRbooks». - Режим доступа : <http://www.iprbookshop.ru/18461>, требуется авторизация. – Загл. с экрана.

4. Погорелый, А. П. Оценка бизнеса в кризисных условиях [Электронный ресурс] / А. П. Погорелый. – Электрон. дан. - Москва : Лаб. книги, 2012. - 105 с. - Доступ из ЭБС «Унив. б-ка ONLINE». - Режим доступа : <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=140285>, требуется авторизация. - Загл. с экрана.

5. Пупенцова, С. В. Основы оценки активов и бизнеса [Электронный ресурс] : учеб. пособие / С. В. Пупенцова. — Электрон. дан. — Санкт-Петербург : Санкт-Петербург. политехн. ун-т Петра Великого, 2012. — 182 с. — Доступ из ЭБС «IPRbooks». - Режим доступа : <http://www.iprbookshop.ru/43961>, требуется авторизация. - Загл. с экрана.

6. Управление стоимостью предприятия [Электронный ресурс] : курс лекций / Т. И. Мельникова. – Электрон. дан. – Новосибирск : Изд-во СибАГС, 2016. –212 с. – Доступ из Б-ки электрон. изданий / Сиб. ин-т упр. – филиал РАНХиГС. – Режим доступа : [http://siu.ranepa.ru/UMM\\_1/5286/UprStoimPredp\\_avt.pdf](http://siu.ranepa.ru/UMM_1/5286/UprStoimPredp_avt.pdf), требуется авторизация. – Загл. с экрана.

#### 6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы.

1. Мельникова, Т. И. Управление стоимостью предприятия: учеб. пособие / Т. И. Мельникова ; Федер. агентство по образованию, Сиб. акад. гос. службы. - Новосибирск, 2008. - 155 с.

#### 6.4. Нормативные правовые документы.

- 1 Об акционерных обществах: Федеральный закон от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ (в ред. от 29.04.2008 г.) // Собр. законодательства Рос. Федерации.— 2008.— № 18.— Ст. 1941.
- 2 О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ (в ред. от 06.12.2007 г.) // Собр. законодательства Рос. Федерации.— 2007.— № 50.— Ст. 6249.
- 3 Об оценочной деятельности в Российской Федерации: Федеральный закон от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ (в ред. от 27.07.2006 г.) // Рос. газ. - 2006 - 1 августа.
- 4 Приказ Минэкономразвития России "Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО N 1)" от 20 июля 2007 года N 256.- // Рос. газ. - 2007. - 4 сентября.
- 5 Приказ Минэкономразвития России "Цель оценки и виды стоимости (ФСО N 2)" от 20 июля 2007 года N 255. - // Рос. газ. - 2007. - 4 сентября.
- 6 Приказ Минэкономразвития России Об утверждении федерального стандарта оценки "Требования к отчету об оценке (ФСО N 3)" от 20 июля 2007 года N 254. // Рос. газ. - 2007. - 5 сентября.

#### 6.5. Интернет-ресурсы.

1. Министерство финансов Российской Федерации [Электронный ресурс] : офиц. сайт. / М-во финансов РФ. - Электрон. дан. - М., 2007 – 2015. - Режим доступа: <http://www.minfin.ru>, свободный.
2. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс] : [офиц. сайт] / Федер. служба гос. статистики. - Электрон. дан. - М., 2001 – 2015. – Режим доступа: <http://www.gks.ru>, свободный.

3. Федеральная служба по финансовому мониторингу [Электронный ресурс] : [официальный сайт] / Федер. служба по финансовому мониторингу. - Электрон. дан. - М., 2001 – 2015. - Режим доступа: <http://www.fedsfm.ru>, свободный.

#### 6.4 Иные источники

Не предусмотрены

### 7. Материально – техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

Для изучения учебной дисциплины «УСП» необходимо наличие аудиторий, оснащенных мультимедийным оборудованием и компьютерных классов с выходом в Интернет, доступ к правовой системе «Консультант Плюс».

Работа выполняется с использованием текстового редактора MS WORD, MS EXCEL – для таблиц, диаграмм, финансовых и математических функций и т.д., MS PowerPoint – для подготовки слайдов и презентаций.

Наименование специальных* помещений и помещений для самостоятельной работы	Оснащенность специальных помещений и помещений для самостоятельной работы
<i>Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа</i>	Экран, компьютер с подключением к локальной сети института, и выходом в Интернет, звуковой усилитель, антиподавитель, мультимедийный проектор, столы аудиторные, стулья, трибуна настольная, доска аудиторная
<i>Класс деловых игр</i>	Ноутбуки, выход в Интернет ч/з Wi-Fi, аудиторная доска, аудиторные столы, стулья
<i>Учебные аудитории для проведения занятий семинарского типа</i>	Стол� аудиторные, стулья, трибуна, доска аудиторная
<i>Помещения для самостоятельной работы обучающихся. Компьютерные классы Библиотека:</i>	<b>Компьютерные классы:</b> компьютеры с подключением к локальной сети института (включая правовые системы) и Интернет, программа 1С, столы аудиторные, стулья, доски аудиторные. <b>Библиотека:</b> 16 компьютеров с подключением к локальной сети филиала и Интернет, Wi-Fi, столы аудиторные, стулья, Wi-Fi, автоматизированную библиотечную информационную систему и электронные библиотечные системы: «Университетская библиотека ONLINE», «Электронно-библиотечная система издательства ЛАНЬ», «Электронно-библиотечная система издательства «Юрайт», «Электронно-библиотечная система IPRbooks», «Университетская Информационная Система РОССИЯ», «Электронная библиотека диссертаций РГБ», «Научная электронная библиотека eLIBRARY», «EBSCO», «SAGE Premier». Система федеральных образовательных порталов «Экономика. Социология. Менеджмент», «Юридическая Россия», Сервер органов государственной власти РФ, Сайт Сибирского Федерального округа и др. Экран, компьютер с подключением к локальной сети филиала и выходом в Интернет, звуковой усилитель, мультимедийный проектор, столы аудиторные, стулья, трибуна, доска аудиторная. Наборы виртуального демонстрационного оборудования, наглядные учебные пособия.
<i>Видеостудия для вебинаров</i>	Компьютеры с выходом в Интернет, оснащенные веб-камерами и гарнитурами (наушники + микрофон), столы, стулья.
<i>Видеостудия для вебинаров</i>	Компьютеры с выходом в Интернет, оснащенные веб-камерами и гарнитурами (наушники + микрофон), столы, стулья, аудиторные столы.

<i>Кафедры</i>	Компьютеры с выходом в Интернет, в т.ч. оснащенные веб-камерой, гарнитурой (наушники + микрофон), столы, стулья, кресла офисные, принтер, шкафы.
<i>Компьютерный класс для преподавателей</i>	Компьютеры с выходом в Интернет и в локальную сеть, лазерный принтер, сканеры, столы аудиторные, стулья, доска аудиторная

Программное обеспечение заочной форме обучения с применением ЭО ДОТ

- пакет MS Office;
- Microsoft Windows;
- сайт филиала;
- СДО Прометей;
- корпоративные базы данных;
- iSpring Free Cam8.