

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Смоленский государственный университет»

Кафедра экономики

«Утверждаю»

Проректор по учебно-
методической работе
_____ Ю.А. Устименко
«25» мая 2022 г.

**Рабочая программа дисциплины
Б1.В.15 Корпоративные финансы и оценка бизнеса**

Направление подготовки: 38.03.01 Экономика
Направленность (профиль): Цифровая экономика
Форма обучения – заочная
Курс – 4
Семестр – 8
Всего зачетных единиц – 3 з.е. – 108 часа
Лекции – 6 час.
Практические занятия – 10 час.
Самостоятельная работа – 92 час.
Форма отчетности: экзамен – 8 семестр

Программа составлена на основе ФГОС ВО по направлению подготовки: 38.03.01
Экономика.

Программу разработал:
доктор экономических наук, профессор Ю.В. Гнездова

Программа утверждена на заседании кафедры экономики
Протокол № 9 от 18 мая 2022 г.

Смоленск
2022

1. Место дисциплины в структуре ОП

Дисциплина «**Корпоративные финансы и оценка бизнеса**» относится к обязательным дисциплинам вариативной части образовательной программы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, направленность (профиль): Направленность (профиль): Цифровая экономика.

Дисциплина вводит студентов в область организации финансов хозяйствующих субъектов, управления денежными потоками, инвестиционной и финансовой деятельности. Изучение дисциплины «Корпоративные финансы и оценка бизнеса» базируется на сумме знаний, полученных студентами микроэкономики, математического экономического анализа.

2. Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы

В результате освоения дисциплины студент должен обладать следующей компетенцией:

В результате освоения дисциплины магистрант должен обладать следующей компетенцией:

ПК-2 - способностью обосновывать выбор методик расчета экономических показателей;

В результате изучения дисциплины студент должен:

Знать: исходные данные необходимые для расчета экономических показателей; методики расчета экономических показателей; нормативно-правовую базу расчета экономических показателей: основные нормативы экономических показателей для разного вида хозяйствующих субъектов.

Уметь: подготавливать задания на разработку показателей социально-экономической деятельности компании, осуществлять аналитическую деятельность как разработку и обоснование показателей, применять нормативно-правовую базу расчета экономических показателей основные нормативы экономических показателей для разного вида хозяйствующих субъектов.

Владеть технологией анализа данных, алгоритмом анализа данных), навыками количественного и качественного анализа для принятия управленческих решений.

3. Содержание дисциплины

Тема 1. Сущность и организация корпоративных финансов в современных условиях

Сущность и эволюция корпоративных финансов. Характеристика базовых концепций и моделей современной теории корпоративных финансов. Идеальные и эффективные

Рынки капитала. Структура капитала и дивидендная политика. Агентские отношения и теория асимметричной информации. Понятие ценности (стоимости), ее роль в управлении бизнесом. Корпоративные финансы и корпоративное управление. Максимизация ценности собственного капитала и агентский конфликт. Корпорация и рынки капитала.

Тема 2. Теория портфеля и модели ценообразования активов.

Понятие, классификация и этапы формирования инвестиционного портфеля. Портфельные стратегии, применяемые при инвестировании в финансовые активы: активные, пассивные, смешанные. Оценка риска и доходности портфеля. Эффект диверсификации. Портфельная теория Марковица. Модели ценообразования активов на рынке капиталов (CAPM, APT, Фамы-Френча, Блэка, Эстрады).

Тема 3. Методы оценки инвестиционных решений.

Понятие, классификация инвестиций. Сущность инвестиционных критерии их оценки. Оценка финансовой состоятельности инвестиционного проекта. Оценка экономической эффективности инвестиций с помощью статических (ARR, PB) и динамических (NPV, IRR, MIRR, DPP, PI) методов. Альтернативные подходы к экономической оценке инвестиций. Прогноз денежных потоков инвестиционного проекта. Косвенный метод определения денежного потока инвестиционного проекта. Оптимизация бюджета капитальных вложений.

Тема 4. Управление структурой капитала

Понятие структуры капитала. Различия бухгалтерского и финансового подходов к количественной характеристике структуры капитала. Теории структуры капитала: теория Модильяни-Миллера, традиционный подход (Линтнер, Тобин), компромиссная модель (теория статического равновесия), модели асимметричной информации (Майлуф, Майерс, Росс), модели агентских издержек (Дженсен и др.).

Методы управления структурой капитала. Целевая структура капитала. Влияние структуры капитала на стратегию и тактику инвестиционной деятельности. Выбор оптимальной структуры капитала.

Тема 5. Реструктуризация корпораций

Банкротство и финансовая реструктуризация. Методы и модели прогнозирования потенциального банкротства. Слияния и поглощения. Виды и методы слияний. Анализ выгод и издержек слияний. Методы финансирования слияний и операции LBO, MBO. Финансовые аспекты поглощений. Оценка стоимости поглощения. Защитная тактика корпорации от недружественных поглощений. Анализ эффективности объединений. Разделения корпораций и продажа активов.

Тема 6. Методологические основы оценки стоимости предприятия. Доходный подход.

Доходный, сравнительный и затратный подходы к оценке стоимости предприятия.

Метод дисконтированных денежных потоков (ДДП): экономическое содержание, условия применения, основные этапы. Корректировка финансовой отчетности. Определение длительности прогнозного периода. Модели денежных потоков. Прогноз денежных потоков. Расчет остаточной стоимости бизнеса, Модель Гордона. Ставка дисконтирования: экономическое содержание, модели расчета. Внесение итоговых поправок к стоимости бизнеса методом ДДП.

Метод капитализации: экономическое содержание, условия применения, основные этапы. Капитализируемые базы и ставка капитализации.

Тема 7. Сравнительный подход к оценке стоимости предприятия.

Методы сравнительного подхода.

Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода компаний-аналогов/рынка капиталов. Анализ и отбор сопоставимых компаний; сбор необходимой информации; корректировка отчетности. Ценовой мультипликатор: понятие, расчет, специфика применения, выбор капитала и показателей деятельности, оценка итоговой величины мультипликатора. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости.

Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода сделок. Специфика ценового мультипликатора. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости. Использование отраслевых коэффициентов и баз данных.

Тема 8. Затратный подход к оценке стоимости предприятия.

Экономическое содержание, условия применения, концепция оценки и основные

этапы метода чистых активов и ликвидационной стоимости. Анализ и корректировка стоимости активов и обязательств. Внесение итоговых корректировок к стоимости.

4. Тематический план

№ п/п	Разделы и темы	Всего часов	Формы занятий		
			лекции	практические занятия	самостоятельная работа
1	Сущность и организация корпоративных финансов в современных условиях	13	1	2	10
2	Теория портфеля и модели ценообразования активов	14	1	1	12
3	Методы оценки инвестиционных решений	14	1	1	12
4	Управление структурой капитала	13	-	1	12
5	Реструктуризация корпораций	14	1	1	12
6	Методологические основы оценки стоимости предприятия. Доходный подход	11	-	1	10
7	Сравнительный подход к оценке стоимости предприятия	12	1	1	10
8	Затратный подход к оценке стоимости предприятия	13	1	2	10
	Зачет	4	-	-	4
	ИТОГО	108	6	10	92

5. Виды учебной деятельности

Лекции

Тема 1. Сущность и организация корпоративных финансов в современных условиях

1. Сущность и эволюция корпоративных финансов. Характеристика базовых концепций и моделей современной теории корпоративных финансов.
2. Рынки капитала. Структура капитала и дивидендная политика. Агентские отношения и теория асимметричной информации.
3. Понятие ценности (стоимости), ее роль в управлении бизнесом.
4. Корпоративные финансы и корпоративное управление. Максимизация ценности собственного капитала и агентский конфликт. Корпорация и рынки капитала.

Тема 2. Теория портфеля и модели ценообразования активов.

1. Понятие, классификация и этапы формирования инвестиционного портфеля.
2. Портфельные стратегии, применяемые при инвестировании в финансовые активы: активные, пассивные, смешанные.
3. Оценка риска и доходности портфеля. Эффект диверсификации.
4. Портфельная теория Марковица. Модели ценообразования активов на рынке капиталов (САРМ, АРТ, Фамы-Френча, Блэка, Эстрады).

Тема 3. Методы оценки инвестиционных решений.

1. Понятие, классификация инвестиций. Сущность инвестиционных критерии их оценки. Оценка финансовой состоятельности инвестиционного проекта.
2. Оценка экономической эффективности инвестиций с помощью статических (ARR, РВ) и динамических (NPV, IRR, MIRR, DPP, PI) методов.

3. Альтернативные подходы к экономической оценке инвестиций.
4. Прогноз денежных потоков инвестиционного проекта. Косвенный метод определения денежного потока инвестиционного проекта. Оптимизация бюджета капитальных вложений.

Тема 5. Реструктуризация корпораций

1. Банкротство и финансовая реструктуризация.
2. Методы и модели прогнозирования потенциального банкротства.
3. Слияния и поглощения. Виды и методы слияний. Анализ выгод и издержек слияний. Методы финансирования слияний и операции LBO, MBO. Финансовые аспекты поглощений. Оценка стоимости поглощения. Защитная тактика корпорации от недружественных поглощений.
4. Анализ эффективности объединений. Разделения корпораций и продажа активов.

Тема 7. Сравнительный подход к оценке стоимости предприятия.

1. Методы сравнительного подхода.
2. Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода компаний-аналогов/рынка капиталов. Анализ и отбор сопоставимых компаний; сбор необходимой информации; корректировка отчетности.
3. Ценовой мультипликатор: понятие, расчет, специфика применения, выбор капитала и показателей деятельности, оценка итоговой величины мультипликатора. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости.
4. Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода сделок. Специфика ценового мультипликатора.
5. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости. Использование отраслевых коэффициентов и баз данных.

Тема 8. Затратный подход к оценке стоимости предприятия.

1. Экономическое содержание, условия применения, концепция оценки и основные этапы метода чистых активов и ликвидационной стоимости.
2. Анализ и корректировка стоимости активов и обязательств.
3. Внесение итоговых корректировок к стоимости.

Практические занятия

Тема 1. Сущность и организация корпоративных финансов в современных условиях

Задача 1. Компания «Компас» осуществляет полный цикл производства, начиная с геологических изысканий, проведения горных работ и заканчивая металлургической обработкой концентрата, полученного в результате обогащения, с выпуском конечного продукта – цинка и свинца. Топ- менеджмент компании прогнозирует, что доход на акцию (*EPS*) в следующем году составит 4 руб., при этом коэффициент реинвестирования прибыли будет равен 60%. Требуемая ставка доходности для отрасли компании «Компас» находится на уровне 16% годовых. Рентабельность собственного капитала компании равна 16%.

1. Какова внутренняя стоимость одной обыкновенной акции этой компании?
2. Чему равен коэффициент *P/E* этой компании?
3. Чему равна приведенная стоимость перспектив роста этой компании? Дайте объяснение полученному значению показателя.

Задача 2. Про актив А известно, что его фактическая доходность – 6%, а коэффициент «бета» равен 0,5. Фактическая доходность актива В составила 13% при коэффициенте

те «бета», в три раза больше, чем у актива А. Коэффициенты «альфа» этих активов равны 0 и -1 соответственно. Определите, во сколько раз рыночная доходность выше, чем безрисковая.

Самостоятельная работа

Расчетно-аналитическая работа по форме выполнения представляет собой письменную работу, которую студенты выполняют самостоятельно в домашних условиях. В отличие от других форм письменных работ в расчетно-аналитической работе необходимо выполнить практические задания (произвести расчеты показателей) и сделать выводы на основе полученных результатов. Оформление расчетно-аналитической работы должно соответствовать предъявляемым требованиям: она должна иметь титульный лист установленной формы, вводную часть с характеристикой объекта исследования и практическую часть, содержащую описание произведенных расчетов и выводы по итогам проведенного анализа финансового состояния компании.

По данным бухгалтерской отчетности компании провести анализ финансового состояния и финансовых результатов деятельности за 3 года. Такой ретроспективный анализ позволяет: изучить динамику исследуемых процессов; выявить тенденции и закономерности развития; дать им объективную оценку; выявить причины сложившегося положения; определить пути устранения недостатков. Практическая часть работы должна содержать самостоятельно проведенные студентом расчеты, составленный иллюстративный материал: рисунки (графики, диаграммы, схемы), таблицы. Весь иллюстративный материал должен быть проанализирован и использован для подтверждения выводов по исследуемой проблеме. При использовании методик расчета показателей, должны быть приведены соответствующие формулы и ссылки на источник рекомендуемых значений рассчитываемых показателей, с которыми производится сравнение для оценки полученных результатов. Объем работы не должен превышать 15 страниц печатного текста, выполненного через 1,5 интервала 14 шрифтом TimesNewRoman

Тема 2. Теория портфеля и модели ценообразования активов.

Используя материалы периодической печати, интернет-ресурсов и официальных сайтов компаний, выберите для оценки затрат на капитал одну российскую и иностранную компании из одной сферы деятельности, являющихся ПАО, акции которых торгуются на бирже/биржах, и ответьте на следующие вопросы.

1. Укажите отрасль, в которой функционируют компании. Сравните виды деятельности, осуществляемые компаниями. Определите, существуют ли различия в стратегиях компаний. Сравните динамику выручки, совокупного денежного потока (из отчета о движении денежных средств), прибыли на акцию за последние три года. Объясните полученные различия. На какой бирже/биржах торгуются акции компаний? Перечислите формы отчетности, которые публикуют компании для инвесторов.

2. Какова динамика соотношения источников финансирования за три последних года? Чем могут быть обусловлены различия? Какие источники вы будете использовать в качестве базы для расчета средневзвешенных затрат на капитал для рассматриваемых компаний?

3. Насколько велика доля используемых долговых источников финансирования? Какова структура задолженности компаний? Укажите сроки и ставки процентов (в случае плавающих ставок необходимо приводить значение индикаторной ставки на момент определения показателя). При наличии котируемых долговых обязательств определите рыночную стоимость долга. Для некотируемых обязательств осуществите подбор котируемого аналога (аналогичная компания по сроку).

Самостоятельная работа

Расчетно-аналитическая работа по форме выполнения представляет собой письменную работу, которую студенты выполняют самостоятельно в домашних условиях. В отличие от других форм письменных работ в расчетно-аналитической работе необходимо

выполнить практические задания (произвести расчеты показателей) и сделать выводы на основе полученных результатов. Оформление расчетно-аналитической работы должно соответствовать предъявляемым требованиям: она должна иметь титульный лист установленной формы, вводную часть с характеристикой объекта исследования и практическую часть, содержащую описание произведенных расчетов и выводы по итогам проведенного анализа финансового состояния компании.

По данным бухгалтерской отчетности компании провести анализ финансового состояния и финансовых результатов деятельности за 3 года. Такой ретроспективный анализ позволяет: изучить динамику исследуемых процессов; выявить тенденции и закономерности развития; дать им объективную оценку; выявить причины сложившегося положения; определить пути устранения недостатков. Практическая часть работы должна содержать самостоятельно проведенные студентом расчеты, составленный иллюстративный материал: рисунки (графики, диаграммы, схемы), таблицы. Весь иллюстративный материал должен быть проанализирован и использован для подтверждения выводов по исследуемой проблеме. При использовании методик расчета показателей, должны быть приведены соответствующие формулы и ссылки на источник рекомендуемых значений рассчитываемых показателей, с которыми производится сравнение для оценки полученных результатов. Объем работы не должен превышать 15 страниц печатного текста, выполненного через 1,5 интервала 14 шрифтом TimesNewRoman

Тема 3. Методы оценки инвестиционных решений.

Используя материалы периодической печати, интернет-ресурсов и официальных сайтов компаний, выберите для оценки затрат на капитал одну российскую и иностранную компанию из одной сферы деятельности, являющихся ПАО, акции которых торгуются на бирже/биржах, и ответьте на следующие вопросы.

4. Есть ли у компаний привилегированные акции? Выплачивается ли по ним дивиденд? Каковы затраты по привилегированным акциям компаний?

5. Обоснуйте, какую модель для расчета затрат на собственный капитал вы будете использовать (классическую *CAPM*, локальную *CAPM*, глобальную *CAPM*, *D-CAPM*, модель кумулятивного построения).

При оценке затрат на собственный капитал определите и аргументируйте выбор для следующих элементов:

- безрисковой ставки доходности;
- премии за рыночный риск;
- премии за страновые риски;
- других составляющих моделей.

6. Рассчитайте средневзвешенные затраты на капитал для анализируемых вами компаний последние три года на основе собранной и проанализированной информации.

Самостоятельная работа

Расчетно-аналитическая работа по форме выполнения представляет собой письменную работу, которую студенты выполняют самостоятельно в домашних условиях. В отличие от других форм письменных работ в расчетно-аналитической работе необходимо выполнить практические задания (произвести расчеты показателей) и сделать выводы на основе полученных результатов. Оформление расчетно-аналитической работы должно соответствовать предъявляемым требованиям: она должна иметь титульный лист установленной формы, вводную часть с характеристикой объекта исследования и практическую часть, содержащую описание произведенных расчетов и выводы по итогам проведенного анализа финансового состояния компании.

По данным бухгалтерской отчетности компании провести анализ финансового состояния и финансовых результатов деятельности за 3 года. Такой ретроспективный анализ позволяет: изучить динамику исследуемых процессов; выявить тенденции и закономерности развития; дать им объективную оценку; выявить причины сложившегося положе-

ния; определить пути устранения недостатков. Практическая часть работы должна содержать самостоятельно проведенные студентом расчеты, составленный иллюстративный материал: рисунки (графики, диаграммы, схемы), таблицы. Весь иллюстративный материал должен быть проанализирован и использован для подтверждения выводов по исследуемой проблеме. При использовании методик расчета показателей, должны быть приведены соответствующие формулы и ссылки на источник рекомендуемых значений рассчитываемых показателей, с которыми производится сравнение для оценки полученных результатов. Объем работы не должен превышать 15 страниц печатного текста, выполненного через 1,5 интервала 14 шрифтом TimesNewRoman

Тема 4. Управление структурой капитала

Вопросы для обсуждения

1. Дробление, консолидация и выкуп акций: теоретические основы и современная практика.
2. Теории дивидендной политики и их использование в управлении корпорацией в российских условиях.
3. Дивидендная политика как часть политики финансирования корпорации.
4. Современная практика выплаты дивидендов: формы и процедуры.

Самостоятельная работа

Расчетно-аналитическая работа по форме выполнения представляет собой письменную работу, которую студенты выполняют самостоятельно в домашних условиях. В отличие от других форм письменных работ в расчетно-аналитической работе необходимо выполнить практические задания (произвести расчеты показателей) и сделать выводы на основе полученных результатов. Оформление расчетно-аналитической работы должно соответствовать предъявляемым требованиям: она должна иметь титульный лист установленной формы, вводную часть с характеристикой объекта исследования и практическую часть, содержащую описание произведенных расчетов и выводы по итогам проведенного анализа финансового состояния компании.

По данным бухгалтерской отчетности компании провести анализ финансового состояния и финансовых результатов деятельности за 3 года. Такой ретроспективный анализ позволяет: изучить динамику исследуемых процессов; выявить тенденции и закономерности развития; дать им объективную оценку; выявить причины сложившегося положения; определить пути устранения недостатков. Практическая часть работы должна содержать самостоятельно проведенные студентом расчеты, составленный иллюстративный материал: рисунки (графики, диаграммы, схемы), таблицы. Весь иллюстративный материал должен быть проанализирован и использован для подтверждения выводов по исследуемой проблеме. При использовании методик расчета показателей, должны быть приведены соответствующие формулы и ссылки на источник рекомендуемых значений рассчитываемых показателей, с которыми производится сравнение для оценки полученных результатов. Объем работы не должен превышать 15 страниц печатного текста, выполненного через 1,5 интервала 14 шрифтом TimesNewRoman

Тема 5. Реструктуризация корпораций

Вопросы для обсуждения

1. Разработка плана реструктуризации корпорации и содержание ее этапов.
2. Последовательность и содержание шагов в сделках по слияниям и поглощениям.
3. Виды и методы слияний.
4. Методы финансирования слияний и операции *LBO, MBO*.
5. Финансовые аспекты поглощений.
6. Оценка рисков в сделках по слияниям и поглощениям.

Самостоятельная работа

Расчетно-аналитическая работа по форме выполнения представляет собой письменную работу, которую студенты выполняют самостоятельно в домашних условиях. В отличие от других форм письменных работ в расчетно-аналитической работе необходимо выполнить практические задания (произвести расчеты показателей) и сделать выводы на основе полученных результатов. Оформление расчетно-аналитической работы должно соответствовать предъявляемым требованиям: она должна иметь титульный лист установленной формы, вводную часть с характеристикой объекта исследования и практическую часть, содержащую описание произведенных расчетов и выводы по итогам проведенного анализа финансового состояния компании.

По данным бухгалтерской отчетности компании провести анализ финансового состояния и финансовых результатов деятельности за 3 года. Такой ретроспективный анализ позволяет: изучить динамику исследуемых процессов; выявить тенденции и закономерности развития; дать им объективную оценку; выявить причины сложившегося положения; определить пути устранения недостатков. Практическая часть работы должна содержать самостоятельно проведенные студентом расчеты, составленный иллюстративный материал: рисунки (графики, диаграммы, схемы), таблицы. Весь иллюстративный материал должен быть проанализирован и использован для подтверждения выводов по исследуемой проблеме. При использовании методик расчета показателей, должны быть приведены соответствующие формулы и ссылки на источник рекомендуемых значений рассчитываемых показателей, с которыми производится сравнение для оценки полученных результатов. Объем работы не должен превышать 15 страниц печатного текста, выполненного через 1,5 интервала 14 шрифтом TimesNewRoman

Тема 6. Методологические основы оценки стоимости предприятия. Доходный подход.

Вопросы для опроса:

1. Механизм формирования денежного потока на инвестированный капитал.
1. Метод капитализации: экономическое содержание, условия применения, базовая формула, основные этапы.
2. Способы расчета ставки капитализации для доходов бизнеса.

Задание для самостоятельной работы:

Выполнение проектного задания

Тема 7. Сравнительный подход к оценке стоимости предприятия.

Вопросы для опроса:

1. Методы сравнительного подхода, их экономическое содержание, основные этапы расчета стоимости.
2. Интервальные и моментные мультипликаторы. Специфика формирования числителя для расчета мультипликатора при различной структуре капитала объекта оценки и компаний-аналогов.
3. Условия использования мультипликатора на основе выручки. Специфика расчета мультипликатора на основе показателя EBITDA, EBIT. Условия использования мультипликатора Рыночная/Балансовая стоимость

Задание для самостоятельной работы:

Выполнение проектного задания

Тема 8. Затратный подход к оценке стоимости предприятия.

Вопросы для опроса:

1. Отличие балансовой величины от рыночной стоимости чистых активов.
2. Подходы, применяемые для оценки активов и обязательств в рамках метода чистых активов и ликвидационной стоимости к оценке бизнеса.

3. Особенности оценки полученных в лизинг машин и оборудования при оценке стоимости бизнеса методом чистых активов.

Задание для самостоятельной работы:

Анализ отчетов об оценке в части раздела «Затратный подход».

Деловая игра «Информация для оценки стоимости предприятия»

Деловая игра предназначена для закрепления полученных студентами на лекции теоретических знаний и умений по теме «Подготовка информации, необходимой для оценки предприятия (бизнеса)»

Количество учебных часов – 4.

Результатом проведения деловой игры является выработка у студентов компетенции «Способен анализировать и интерпретировать информацию, содержащую описание предприятия для оценки его стоимости».

В качестве учебных материалов для самостоятельного анализа студентам передается следующий информационный блок для предварительной оценки предприятия (на примере конкретного предприятия или организации по выбору преподавателя):

1. Общая характеристика предприятия.
2. История предприятия.
3. Финансовая информация.
4. Информация о топ-менеджерах и персонале.
5. Организационная структура и производственные системы (базовые технологии).
6. Основные коммерческие контракты (покупатели и поставщики).
7. Нематериальные активы.
8. Сведения о конкурентах.
9. Характеристика и динамика отрасли.

Компетенция формируется в ходе проведения деловой игры. Студенты получают задание сформулировать перспективы развития предприятия с учетом динамики отрасли, факторов влияния на бизнес предприятия и рыночного спроса на продукцию (услуги) предприятия.

При этом формируется несколько команд студентов по 3 – 7 человек в команде, в каждой из которых один студент исполняет роль руководителя аналитического отдела саморегулируемой организации оценщиков (СРОО), остальные члены команды – роли экспертов-оценщиков.

Этапы деловой игры:

1. Кейс-анализ информационного блока в командах.
2. Предварительное решение задания на игру в командах.
3. Доклады руководителей команд и оппонирование.
4. Принятие окончательного решения по идентификации факторов местоположения объекта недвижимости.
5. Подведение итогов деловой игры преподавателем.

Деловая игра «Оценка отраслевой конкуренции»

Деловая игра предназначена для закрепления полученных студентами на лекции теоретических знаний и умений по теме «Выведение итоговой величины стоимости предприятия (бизнеса). Отчет об оценке стоимости предприятия (бизнеса)»

Количество учебных часов – 6.

Результатом проведения деловой игры является выработка у студентов компетенции «Способен осуществлять сбор, анализ и обработку данных об отраслевой конкуренции, необходимых для оценки стоимости предприятия (бизнеса)».

Компетенция формируется в ходе деловой игры. Студенты проводят балльную оценку уровня отраслевой конкуренции в шести отраслях (газовая промышленность, пи-

щевая промышленность, торговля, строительство, машиностроение и транспорт) по модели «Пять сил конкуренции» по следующим параметрам (силам конкуренции):

- соперничество между фирмами внутри отрасли;
- сила поставщиков;
- сила покупателей;
- возможность появления новых конкурентов внутри отрасли;
- попытки компании и различных отраслей завоевать покупателей своими товарами-субститутами;
- важнейшие элементы государственной политики (дополнительная сила конкуренции).

При этом формируются несколько команд студентов по 3 – 7 человек в команде, в каждой из которых один студент исполняет роль руководителя аналитического отдела СРОО, остальные члены команды – роли экспертов-оценщиков.

Этапы деловой игры:

1. Кейс-анализ отраслевой конкуренции в командах.
2. Предварительное решение задания на игру в командах.
3. Доклады руководителей команд и оппонирование.
4. Принятие окончательного решения по уровням развития конкуренции в исследуемых отраслях.
5. Подведение итогов деловой игры преподавателем.

6. Учебно-методическое обеспечение для самостоятельной работы

6.1. Методические указания по подготовке студента к опросу

Самостоятельная работа студентов включает подготовку к устному опросу на семинарских занятиях. Для этого студент изучает лекции, основную и дополнительную литературу, публикации, информацию из Интернет-ресурсов.

Тема и вопросы к семинарским занятиям, вопросы для самоконтроля содержатся в рабочей учебной программе и доводятся до студентов заранее. Эффективность подготовки студентов к устному опросу зависит от качества ознакомления с рекомендованной литературой. Для подготовки к устному опросу, блиц-опросу студенту необходимо ознакомиться с материалом, посвященным теме семинара, в учебнике или другой рекомендованной литературе, записях с лекционного занятия, обратить внимание на усвоение основных понятий дисциплины «Управление стоимостью компании», выявить неясные вопросы и подобрать дополнительную литературу для их освещения, составить тезисы выступления по отдельным проблемным аспектам. В среднем, подготовка к устному опросу по одному семинарскому занятию занимает от 2 до 4 часов в зависимости от сложности темы и особенностей организации студентом своей самостоятельной работы. За участие в устном опросе студент может получить 1-2 балла в зависимости от полноты ответа.

6.2. Методические указания к выполнению совместного аналитического исследовательского проекта

Совместные аналитические исследовательские проекты (САИП) выполняются группой студентов в составе 3, 4 или 5 человек по выбранной из вышеприведенного перечня теме. Тема САИП согласовывается с преподавателем. САИП – это наиболее важный элемент самостоятельной работы студентов. Выполнение САИП обеспечивает достижение двух целей:

- получение студентами практических умений и навыков коллективной аналитической работы, коллективного исследования и поиска эффективных решений в отраслях городского хозяйства;
- углубление и расширение теоретических знаний студентов по изучаемой дисциплине.

Объем исследовательского проекта должен составлять не менее 25 страниц машинописного текста шрифтом № 14 (или около 40-45 страниц рукописного текста) с использованием общепринятых правил оформления.

В совместном аналитическом исследовательском проекте студенты должны привести выводы и основанные на них рекомендации по повышению эффективности институтов государственно-частного партнерства в городском хозяйстве в условиях кризиса и в посткризисный период.

Титульный лист исследовательского проекта содержит следующие обязательные данные: наименование учебного заведения, наименование кафедры, наименование дисциплины, наименование темы аналитического исследовательского проекта, реквизиты учебной студенческой группы, Ф.И.О. студентов и Ф.И.О. руководителя.

Исследовательский проект состоит из 2-х частей: теоретического вопроса и практической задачи.

Структура теоретической части исследовательского проекта:

I. Введение

II. Основная часть

III. Заключение

IV. Литература

Введение содержит обоснование актуальности и значения исследуемой проблемы, цели и задачи исследования, сжатый анализ источников информации статистических данных. Объем введения – 2 или 3 страницы.

Основная часть отражает подробное содержание проведенного исследования по заданной научной теме. Особое внимание следует обратить на то, как государство использует различные формы государственно-частного партнерства для управления городским хозяйством, показать преимущества использования внебюджетных средств для эффективных решений социально-экономической политики.

Заключение содержит аргументированные выводы и предложения коллектива авторов, которые логически вытекают из результатов проведенного ими совместного научного исследования по теме конкретного исследовательского проекта.

6.3. Методические рекомендации по подготовке к зачету

Основное в подготовке - повторение всего учебного материала дисциплины, по которой предстоит сдавать зачет или экзамен.

При зачете или экзамену необходимо повторить весь материал по дисциплине. Для лучшего запоминания можно выписать себе основные положения или тезисы каждого раздела изучаемой дисциплины.

Рекомендуется отрепетировать вид работы, которая будет предложена для проверки знаний – прорешать схожие тесты или задачи, составить ответы на вопросы, проговорить устное выступление.

Рекомендуется начинать подготовку к зачету заранее, и, в случае возникновения неясных моментов, обращаться за разъяснениями к преподавателю.

Ключевым моментов в облегчении подготовки к зачету является активная работа студентов на занятиях (внимательное прослушивание и тщательное конспектирование лекций, активное участие в практических занятиях) и регулярное повторение материала и выполнение домашних заданий. В таком случае требуется минимальная подготовка.

Самостоятельная работа

Самостоятельная работа студентов (СРС) является важнейшим видом освоения содержания дисциплины, подготовки к практическим занятиям, зачету и экзамену. Сюда же относятся и самостоятельное углубленное изучение тем дисциплины.

При самостоятельной работе достигается конкретное усвоение учебного материала, развиваются практические навыки, столь важные для последующей подготовки и защиты выпускной квалификационной работы и профессиональной деятельности студента.

Организация СРС ориентируется на активные методы овладения знаниями, развитие творческих способностей студентов, переход от поточного к индивидуализированному обучению, с учетом потребностей и возможностей личности.

Для организации и контроля самостоятельной внеаудиторной работы студентов в течение семестра организуется обязательное прохождение студентами контрольных тестов по темам дисциплины с последующим обсуждением полученных результатов с преподавателем.

Самостоятельная работа реализуется в следующих формах

- непосредственно в процессе аудиторных занятий - на лекциях, практических занятиях (при выполнении заданий);
 - в контакте с преподавателем вне рамок расписания - на консультациях по учебным вопросам, в ходе творческих контактов, при ликвидации задолженностей и т.д.;
 - в индивидуальной работе при выполнении студентом учебных и творческих задач.
- Самостоятельная работа студентов предполагает следующие виды отчетности:
- подготовку и написание реферата, докладов, коротких сообщений и других письменных работ на заданные темы,
 - выполнение заданий разнообразного характера;
 - тестирование.

Контроль самостоятельной работы студентов осуществляется преподавателем регулярно на основе анализа результатов выполнения заданий для самостоятельной работы, тестирования, в процессе консультирования вне учебных занятий, при проверке письменных работ и по окончании курса - на экзамене.

В процессе изучения курса необходимо обратить внимание на самоконтроль знаний. С этой целью каждый студент после изучения каждой отдельной темы и затем всего курса по учебнику и дополнительной литературе должен проверить уровень своих знаний с помощью контрольных вопросов, которые помещены в конце каждой темы.

Важной составляющей самостоятельной работы является подготовка к семинарским занятиям, в том числе в формах:

- выполнения творческого задания - написания докладов, рефератов;
- подготовки короткого сообщения с мультимедийной презентацией;
- изучения материалов лекций, основной и дополнительной литературы.

6. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации

компетенция	этапы формирования (семестр)	дисциплины, практики, НИР, ГИА	критерии	показатели (по уровням)
ПК-2- способностью обосновывать выбор методик расчета экономических показателей	7	Б1.В.15 Корпоративные финансы и оценка бизнеса	Знаниевый	<p>«Зачтено» <i>Знает:</i> методики расчета экономических показателей; «Не зачтено» <i>Не знает</i> методики расчета экономических показателей</p>
			Деятельностный	<p>«Зачтено» <i>Умеет:</i> использовать экспериментальные и теоретические методы исследования в предметной сфере профессиональной деятельности для расчета экономических показателей, <i>Владеет:</i> современными методами расчетов в сфере экономики. «Не зачтено» <i>Не умеет:</i> использовать экспериментальные и теоретические методы исследования в предметной сфере профессиональной деятельности для расчета экономических показателей, <i>Не владеет:</i> современными методами расчетов в сфере экономики.</p>

ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА (ПРИМЕРЫ)

I Перечень вопросов для самопроверки:

1. Внешняя экономическая среда бизнеса и корпоративные финансы.
2. Максимизация стоимости бизнеса – ключевая цель собственников.
3. Управление стоимостью как стратегическая цель корпорации.
4. Управление ростом в системе стратегических целей корпорации.
5. Концепция временной ценности денег.
6. Концепция идеальных и эффективных рынков капитала.
7. Концепция структуры капитала.
8. Теория агентских отношений. Максимизация ценности собственного капитала и агентский конфликт.
9. Теория асимметричной информации.
10. Финансовая отчетность как основа для принятия управленческих решений.
11. Денежные потоки корпорации и их классификация.
12. Свободный денежный поток.
13. Понятие и классификация показателей стоимости.
14. Определение текущей, добавленной и продленной (терминальной) стоимости.
15. Цена источников собственного капитала.
16. Средневзвешенная цена капитала.
17. Средневзвешенная и предельная цена капитала.
18. Структура и цена заемного капитала корпорации.
19. Доходность к погашению (*YTM*) и кредитные рейтинги в оценке цены заемного капитала корпорации.
20. Подходы и методы оценки стоимости бизнеса.
21. Сущность, цели и задачи финансового прогнозирования.
22. Методы построения финансовых прогнозов.
23. Расчет потребности в дополнительном внешнем финансировании.
24. Стратегия устойчивого роста корпорации.
25. Характеристика финансовых инструментов.
26. Оценка стоимости и доходности акций.
27. Оценка стоимости и доходности облигаций.
28. Концепция «риск-доходность».
29. Корпоративные риски и их классификация.
30. Финансовые риски и их классификация.

Оценивание ответов студента

"Зачтено" выставляется студенту, который демонстрирует при ответе всестороннее, систематическое и глубокое знание учебно-программного материала, умение свободно выполнять задания, предусмотренные программой. Свободно ориентируется в основной и дополнительной литературе, рекомендованной программой, а так же показывает усвоение взаимосвязи основных понятий дисциплины и их значений для приобретаемой профессии, проявляет творческие способности в понимании, изложении и использовании учебно-программного материала.

"Незачтено" выставляется студенту, обнаружившему пробелы в знаниях основного учебно-программного материала, допустившему принципиальные ошибки в выполнении предусмотренных программой заданий, не ознакомившемуся с основной литературой, предусмотренной программой, и не овладевшему базовыми знаниями, предусмотренными по данной дисциплине и определёнными предметными умениями.

7. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, ресурсов информационно-телекоммуникационной сети Интернет

Перечень основной литературы

1. Никитушкина, И. В. Корпоративные финансы. Практикум: учебное пособие для вузов / И. В. Никитушкина, С. Г. Макарова, С. С. Студников ; под общей редакцией И. В. Никитушкиной. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 189 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-03876-7. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/488994> (дата обращения: 05.05.2022).

2. Берзон, Н. И. Корпоративные финансы: учебное пособие для вузов / под общей редакцией Н. И. Берзона. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 212 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-9916-9807-8. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/490109> (дата обращения: 05.05.2022).

3. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учеб. для обуч. по программам высшего образ. напр. подгот. 38.03.01 "Экономика" (квалиф. (степень) "бакалавр") / под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой; Финуниверситет— Москва: Кнорус, 2016. — Режим доступа: <https://www.book.ru/book/918538>.

4. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учеб. для студентов вузов, обуч. по напр. подгот. «Экономика» (квалиф. (степень) «бакалавр») / под ред. Е.И. Шохина; Финуниверситет — Москва: Кнорус, 2016 — Режим доступа: <https://www.book.ru/book/919191>.

б) дополнительная:

5. Брейли Р. Принципы корпоративных финансов: пер. с англ. / Р. Брейли, С. Майерс.— 2-е изд. — Москва: Олимп-Бизнес, 2018.

6. Бригхэм Ю.Ф. Финансовый менеджмент: пер. с англ. / Ю.Ф. Бригхэм, М.С. Эрхардт. — 10-е изд. — Санкт-Петербург: Питер, 2019.

7. Ефимова О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник / О.В. Ефимова.—2-е изд., стер. — Москва: Омега-Л, 2017.

8. Ковалев В.В. Корпоративные финансы и учет. Понятия, алгоритмы, показатели: учеб. пособие / В.В. Ковалев, Вит. В. Ковалев.— 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: Проспект, 2017.

9. Корпоративные финансы: Руководство к изучению курса: учеб. пособие для студентов вузов, обуч. по напр. подготовки "Экономика" / отв. ред. И.В. Ивашковская; ГУ ВШЭ.— 2-е изд. — Москва: ГУ ВШЭ, 2018.

Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»

1. <http://www.jurnal.org/> Журнал научных публикаций аспирантов и докторантов

2. <http://aspirantura.com/> На сайте aspirantura.com содержатся ответы на вопросы, касающиеся различных аспектов подготовки и защиты диссертации. Он предназначен для аспирантов, докторантов и соискателей ученых степеней, может быть полезен для ознакомления научным руководителям и научным консультантам.

Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»

Сайт Банка ру – <http://www.banki.ru>

Оценка рисков бизнеса – <http://center-yf.ru/data/ip/Ocenka-riskov-biznesa.php>

Оценка рисков на рабочем месте – http://ohrana-bgd.ru/risk/risk1_03.html

Электронные библиотеки

1. Электронная библиотека СмолГУ: <http://biblioteka.smolgu.ru/pages/electronnaya-biblioteka/>

2. Российская Государственная Библиотека: <http://www.rsl.ru/>

3. Научная электронная библиотека: <http://txt.elibrary.ru/>

4. Открытая русская электронная библиотека: <http://orel.rsl.ru/index.shtml>

5. Научная электронная библиотека: <http://elibrary.ru/defaultx.asp>
6. Университетская информационная система «Россия»: <http://uisrussia.msu.ru>
7. Электронная библиотечная система Юрайт – <http://urait.ru/ebs>

8. Методические указания по освоению дисциплины

Методические указания при подготовке вопросов для обсуждения

Вопросы для обсуждения являются обязательным этапом при подготовке к практическому занятию. На занятии представляются в форме устного ответа. При подготовке следует использовать лекционный материал, учебную литературу, информационные технологии. Для более глубокого постижения курса и более основательной подготовки рекомендуется познакомиться с дополнительной литературой. Готовясь к занятию, к устному ответу студент должен:

- ознакомиться с общим планом вопросов для обсуждения;
- внимательно прочесть свой конспект лекции по изучаемой теме;
- с незнакомыми, новыми, сложными терминами и понятиями следует ознакомиться, обращаясь к учебной литературе, словарям, энциклопедии либо используя информационные ресурсы;
- выделить в рассматриваемой теме самое главное и сосредоточить на этом основное внимание при подготовке;
- ознакомиться с нормативными правовыми актами, либо документами регламентирующими изучаемый вопрос (например с Национальной программой «Цифровая экономика России»);
- законспектировать рекомендуемую литературу,
- внимательно осмыслить фактический материал и сделать выводы;
- отразить связь выступления с предшествующей темой или вопросом.

Устный ответ на каждый вопрос из плана занятия должен быть доказательным и аргументированным, студенту нужно уметь отстаивать свою точку зрения, использовать документы, монографическую, учебную и справочную литературу. Выступление выстраивать в соответствии с логикой материала, аргументированно, правильно и содержательно использовать понятия и термины, грамотно и полно отвечать на заданные вопросы, суметь сделать выводы и показать значимость данной проблемы для изучаемого курса.

Активно участвуя в обсуждении проблем на практических занятиях, студенты учатся последовательно мыслить, логически рассуждать, внимательно слушать своих товарищей, принимать участие в спорах и дискуссиях.

Методические указания по выполнению компьютерной презентации

Презентация – удобный и современный способ демонстрации учебного материала, с использованием мультимедийных технологий. Она позволяет на новом более качественном уровне подготовить индивидуальные проекты, выполнить аналитические задания, доклады, демонстрации выполненного группового проекта и т.д.

С помощью презентации можно легко реализовать коммуникативную задачу обучения, провести практическое занятие или лекцию. Приложение MS PowerPoint 2007-10 позволяет создавать презентации, определять способы вывода их на экран и поддерживает многие другие операции над слайдами, которые могут содержать не только текстовые, графические или табличные сведения, но и звуковые и видео фрагменты (т.е. быть мультимедийными).

Презентация состоит из множества слайдов (страниц), которые хранятся в одном файле. Презентации можно представлять в электронном виде, распечатывать в виде разда-

точного материала (копии всех слайдов) или прикрепить через Интернет на странице изучаемого курса в системе дистанционного обучения Moodle.

Каждый слайд презентации обладает свойствами, которые влияют на его отображение во время демонстрации: размер слайда, разметка слайда (расположение заголовков, текста и объектов на слайде), шаблон оформления (дизайн слайда), эффект перехода от слайда к слайду. На каждом слайде можно разместить разные объекты

Создание презентации состоит из трех этапов:

1. планирование:

Планирование презентации - это многошаговая процедура, включающая определение целей, изучение темы выбранной для подготовки в виде презентации, сбор и подготовка необходимой информации, формирование структуры и логики подачи материала.

2. разработка

Разработка презентации включает в себя графическую и информационную составляющие.

В графической составляющей необходимо:

- определиться с графическим материалом;
- фоном при этом текст на этом фоне должен быть хорошо читаем;
- эффектами, звуком (при использовании видео материалов);
- выбрать оптимальный размер шрифта;
- рисунки, фотографии, диаграммы призваны дополнить текстовую информацию или передать ее в более наглядном виде;
- желательно избегать в презентации рисунков, не несущих смысловой нагрузки, если они не являются частью стилового оформления;
- цвет графических изображений не должен резко контрастировать с общим стиливым оформлением слайда;
- иллюстрации рекомендуется сопровождать пояснительным текстом;
- не рекомендуется использовать в стиливом оформлении презентации более 3 цветов и более 3 типов шрифта;
- оформление слайда не должно отвлекать внимание слушателей от его содержательной части;
- все слайды презентации должны быть выдержаны в одном стиле.

В информационной составляющей необходимо:

- осуществить поиск и переработку информации по теме;
- выбрать наиболее существенную и важную, определить основные понятия, формулы, числовые данные и т.д.;
- не перегружать слайды текстовой информацией;
- оратор должен хорошо ориентироваться в информации, для чего необходимо изучить учебную литературу, дополнительные источники и т.д.;
- речь должна быть грамотной не монотонной.

3. репетиция презентации.

Репетиция презентации – это проверка и доведение до логического завершения созданного продукта. Вы проверяете – насколько удачно «смонтировали» материал, насколько уместны переходы от слайда к слайду. Репетиция позволяет как бы посмотреть на себя со стороны, определить время на подачу материала и откорректировать данный важный фактор, проверить насколько презентация эффективна, содержательна, информативна, понятна аудитории, достигнута ли намеченная цель.

Данный курс предполагает активное применение мультимедийной формы выполнения заданий и подготовки к практическому занятию.

Например:

Задания для самостоятельной работы в виде презентации

Проанализируйте государственные программы:

– ФЦП "Электронная Россия"

9. Перечень информационных технологий

Kaspersky Endpoint Security для бизнеса Стандартный АО «Лаборатория Касперского», лицензия 1FB6-161215-133553-1-6231.

Microsoft Open License, лицензия 49463448 в составе:

1. Microsoft Windows Professional 7 Russian;
2. Microsoft Office 2010 Russian.

10. Материально-техническая база

Учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа

Стандартная учебная мебель (75 учебных посадочных места), стол и стул для преподавателя – по 1 шт.

Кафедра для лектора – 1 шт.

Доска настенная трехэлементная – 1 шт.

Настенный проекционный экран DA-LITE – 1 шт.

Мультимедиапроектор BenQ – 1 шт.

Ноутбук Lenovo – 1шт.

Колонки Genius – 1 шт.

Программное обеспечение: Microsoft Open License (Windows XP, 7, 8, 10, Server, Office 2003-2016), лицензия 66975477 от 03.06.2016 (бессрочно), ауд. 510.

Учебная аудитория для проведения занятий семинарского типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации – компьютерный класс

Компьютерный студенческий стол – 15 шт.

Компьютерный стол для преподавателя – 1 шт.

Монитор Acer – 16 шт.

Системный блок Kraftway – 16 шт.

Колонки Genius – 16 шт.

Мультимедиапроектор BenQ – 1 шт.

Интерактивная доска Interwrite – 1 шт.

Стандартная учебная мебель (30 учебных посадочных мест), стол и стул для преподавателя – по 1 шт.

Кафедра для лектора – 1 шт.

Программное обеспечение: Microsoft Open License (Windows XP, 7, 8, 10, Server, Office 2003-2016), лицензия 66975477 от 03.06.2016 (бессрочно), ауд. 520

**ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН
ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ**

Сертификат: 6314D932A1EC8352F4BBFDEFD0AA3F30

Владелец: Артеменков Михаил Николаевич

Действителен: с 21.09.2022 до 15.12.2023