

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

УТВЕРЖДАЮ  
Проректор по учебной работе,  
качеству образования –  
первый проректор

Хагуров Т.А.

« 29 » \_\_\_\_\_ 2020 г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ  
Б1.В.ДВ.05.02 УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ КОМПАНИИ НА  
ОСНОВЕ МОДЕЛИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ**

|                                   |                              |
|-----------------------------------|------------------------------|
| Направление                       | 38.04.08 Финансы и кредит    |
| Профиль                           | Финансы в цифровой экономике |
| Программа подготовки              | Академическая                |
| Форма обучения                    | Заочная                      |
| Квалификация (степень) выпускника | Магистр                      |

Краснодар 2020

## **1 Цели и задачи изучения дисциплины (модуля)**

### **1.1 Цель дисциплины:**

Дисциплина раскрывает особенности оценки стоимости компании в современных условиях в системе цифровой экономики на основе моделирования денежных потоков. Рассматривает основные понятия и финансовые аспекты оценки стоимости компании, инструменты оценки, проблемы регулирования факторов, влияющих на величину стоимости компании.

Цель дисциплины - сформировать у магистрантов современные компетенции в области управления стоимостью компании на основе моделирования денежных потоков в условиях риска и неопределенности, разработки и использования финансово-экономических методов при использовании различных источников цифровой информации.

### **1.2 Задачи дисциплины:**

1. изучить научные подходы по управлению стоимостью компании на основе моделирования денежных потоков в условиях различных источников информации;
2. овладеть основами управления стоимостью компании на основе моделирования денежных потоков для подготовки финансового раздела бизнес-плана компании, определения акционерной стоимости компании и ее положения на финансовых рынках;
3. сформировать знания и умения в области управления стоимостью компании на основе моделирования денежных потоков для проведения финансовых расчетов и обоснования принимаемых управленческих решений в области продажи компании и проведения различных организационно-экономических мероприятий при слиянии и поглощении, ликвидации компаний с использованием компьютерных технологий;
4. выработать навыки сбора и анализа информации для управления стоимостью компании на основе моделирования денежных потоков;
5. сформировать компетенции по управлению стоимостью компании на основе моделирования денежных потоков в условиях цифровой среды.

### **1.3 Место дисциплины в структуре ООП ВО**

Настоящая дисциплина относится к дисциплинам вариативной части, обеспечивающим профессиональную подготовку магистра по направлению подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит» направленность Финансы в цифровой экономике (квалификация (степень) «магистр»). Дисциплина предназначена для магистров второго года обучения магистерской программы «Финансы и кредит», читается на 2 курсе в 4 семестре и занимает одно из ключевых мест в магистерской программы.

Для ее успешного освоения слушатель должен владеть основами экономических знаний, а также элементарными навыками математической и компьютерной обработки данных. Материал курса базируется на содержании дисциплин бакалаврского уровня: «Инвестиции», «Финансы организаций», «Экономический анализ» и тесно связан с дисциплинами магистерского уровня такими как «Финансовый анализ (продвинутый уровень)», «Корпоративные финансы в цифровой экономике», «Производные финансовые инструменты: анализ рынка, хеджирование и арбитраж», «Современная практика риск-менеджмента» и др.

В свою очередь, данный курс служит фундаментом для проведения НИР, подготовки магистерских диссертаций, последующей практической деятельности магистрантов.

### **1.4 Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы.**

Изучение данной учебной дисциплины направлено на формирование у обучающихся профессиональных компетенций

| № п.п. | Индекс компет | Содержание компетенции | В результате изучения учебной дисциплины обучающиеся должны |
|--------|---------------|------------------------|-------------------------------------------------------------|
|--------|---------------|------------------------|-------------------------------------------------------------|

|    | енции | (или её части)                                                                                                                                                                                                                                                                                  | знать                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | уметь                                                                                                                                                                                           | владеть                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|----|-------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. | ПК-5  | способностью на основе комплексного экономического и финансового анализа дать оценку результатов и эффективности финансово-хозяйственной деятельности организаций различных организационно-правовых форм, включая финансово-кредитные, органов государственной власти и местного самоуправления | - источники информации для проведения комплексного экономического и финансового анализа для управления стоимостью компании на основе моделирования денежных потоков;<br>- методы экономического и финансового анализа и оценки результатов и эффективности финансово-хозяйственной деятельности организаций различных организационно-правовых форм для управления стоимостью компании на основе моделирования денежных потоков в условиях цифровой экономики. | - анализировать динамику и факторы, определяющие систему управления стоимостью компании на основе моделирования денежных потоков, на основе различных источников информации и методов ее оценки | – навыками сбора информации и оценки результатов эффективности финансово-хозяйственной деятельности организаций различных организационно-правовых форм на основе комплексного экономического и финансового анализа и финансово-экономических расчетов по управлению стоимостью компании на основе моделирования денежных потоков |
| 2. | ПК-13 | способностью руководить финансовыми службами и подразделениями организаций различных организационно-правовых форм, в                                                                                                                                                                            | –подходы и принципы управления финансовыми службами и подразделениями организаций для                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | – проводить разработку алгоритмов управления стоимостью компании на основе моделирования денежных                                                                                               | – навыками управления стоимостью компании на основе моделирования денежных потоков с учетом опыта,                                                                                                                                                                                                                               |

| №<br>п.п. | Индекс<br>компет<br>енции | Содержание<br>компетенции<br>(или её части)                                                                                                                                                                                                                    | В результате изучения учебной дисциплины<br>обучающиеся должны                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                          |
|-----------|---------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
|           |                           |                                                                                                                                                                                                                                                                | знать                                                                                                  | уметь                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | владеть                                                  |
|           |                           | том числе финансово-кредитных, органов государственной власти и органов местного самоуправления, неправительственных и международных организаций, временными творческими коллективами, создаваемыми для разработки финансовых аспектов новых проектных решений | управления стоимостью компании основе моделирования денежных потоков в условиях цифровизации экономики | потоков для различных финансовых служб и подразделений организаций различных организационно-правовых форм, в том числе финансово-кредитных, органов государственной власти и органов местного самоуправления, неправительственных и международных организаций, временными творческими коллективами, создаваемыми для разработки финансовых аспектов новых проектных решений | квалификации и возможностей различных групп исполнителей |

## 2 Структура и содержание дисциплины

### 2.1 Распределение трудоёмкости дисциплины по видам работ

Общая трудоёмкость дисциплины составляет 3 зач.ед. (108 часа), их распределение по видам работ представлено в таблице

| Виды учебной работы                                        | Всего<br>часов | Семестры |
|------------------------------------------------------------|----------------|----------|
|                                                            |                | 4        |
| <b>Контактная работа, всего</b>                            | 14,2           | 14,2     |
| <b>В том числе аудиторные занятия (всего)</b>              | 14             | 14       |
| В том числе:                                               |                |          |
| Занятия лекционного типа                                   | 2              | 2        |
| Занятия семинарского типа (семинары, практические занятия) | 12             | 12       |
| Лабораторные занятия                                       | -              | -        |
| <b>Иная контактная работа:</b>                             |                |          |

|                                                                        |      |      |
|------------------------------------------------------------------------|------|------|
| <b>Контролируемая самостоятельная работа (КСР)</b>                     | -    | -    |
| <b>Промежуточная аттестация (ИКР)</b>                                  | 0,2  | 0,2  |
| Самостоятельная работа (СР)                                            | 90   | 90   |
| Контроль                                                               | 3,8  | 3,8  |
| Общая трудоемкость час<br>в том числе<br>контактная работа<br>зач. ед. | 108  | 108  |
|                                                                        | 14,2 | 14,2 |
|                                                                        | 3    | 3    |

## 2.2 Структура дисциплины:

Распределение видов учебной работы и их трудоемкости по разделам дисциплины.

Разделы (темы) дисциплины, изучаемые на 2 курсе магистратуры в 4 семестре (для магистрантов ОФО)

| № разд<br>ела | Наименование разделов                                                                                                                                       | Количество часов |                   |    |    |                        |
|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|----|----|------------------------|
|               |                                                                                                                                                             | Всего            | Аудиторная работа |    |    | Самостоятельная работа |
|               |                                                                                                                                                             |                  | Л                 | ПЗ | ЛР | СРС                    |
| 1             | 2                                                                                                                                                           | 3                | 4                 | 5  | 6  | 7                      |
| 1.            | Теоретические основы управления стоимостью компании на основе моделирования денежных потоков в условиях риска и неопределенности внешней и внутренней среды | 23               | 1                 | 2  | -  | 20                     |
| 2.            | Методический инструментарий управления стоимостью компании на основе моделирования денежных потоков в условиях цифровых технологий                          | 69               | 1                 | 8  | -  | 60                     |
| 3.            | Риск-менеджмент в системе управления стоимостью компании на основе моделирования денежных потоков                                                           | 9                | -                 | 1  | -  | 8                      |
| 4.            | Отечественная практика и зарубежный опыт управления стоимостью компании на основе моделирования денежных потоков в условиях цифровой среды                  | 3                | -                 | 1  | -  | 2                      |
|               | <i>Итого по дисциплине:</i>                                                                                                                                 | -                | 2                 | 12 | -  | 90                     |

Примечание: Л – лекции, ПЗ – практические занятия / семинары, СРС – самостоятельная работа магистранта

## 2.3 Содержание разделов (тем) дисциплины:

### 2.3.1 Занятия лекционного типа

| №  | Наименование раздела(темы)                                                                                                                                  | Содержание раздела (темы)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Форма текущего контроля |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|
| 1  | 2                                                                                                                                                           | 3                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 4                       |
| 1. | Теоретические основы управления стоимостью компании на основе моделирования денежных потоков в условиях риска и неопределенности внешней и внутренней среды | Цели и задачи управления стоимостью компании на основе моделирования денежных потоков в условиях рыночной экономики и цифровизации. Основные источники формирования денежных потоков компании. Внешние и внутренние факторы и условия, определяющие потоки денежных средств для оценки стоимости компании.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Контрольные вопросы     |
| 2. | Методический инструментарий управления стоимостью компании на основе моделирования денежных потоков в условиях цифровых технологий                          | Инструментарий оценки стоимости компании на основе текущего потока денежных средств от основной операционной деятельности. Инструментарий оценки стоимости компании от потока денежных средств от инвестиционной деятельности. Инструментарий оценки стоимости компании от потока денежных средств от финансовой деятельности. Основные принципы и модели факторного формирования оценки стоимости компании от совокупного влияния различных потоков денежных средств. Особенности проявления методов сравнительного, затратного, статистического моделирования оценки стоимости компании в условиях различной интенсивности потоков денежных средств из различных источников. | Контрольные вопросы     |
| 3. | Риск-менеджмент в системе управления стоимостью компании на основе моделирования денежных потоков                                                           | Применение методов моделирования денежных потоков при оценке стоимости компании с учетом следующих факторов:<br>-сходства по виду экономической деятельности (отраслевое сходство);<br>-размера компаний;<br>-перспектив роста и развития бизнеса;<br>-уровня финансового риска в компании;<br>-качества менеджмента.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Контрольные вопросы     |
| 4. | Отечественная практика и зарубежный опыт управления стоимостью                                                                                              | Анализ практики рынка слияний-поглощений в оценке бизнеса на примере авиакомпаний РФ с учетом различных источников денежных                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Контрольные вопросы     |

|  |                                                                             |                                                                                                                                                                                |  |
|--|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  | компании на основе моделирования денежных потоков в условиях цифровой среды | средств, использования цифровых технологий. Опыт применения алгоритмов оценки бизнеса с учетом потоков денежных средств, отечественного и зарубежного программного обеспечения |  |
|--|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|

### 2.3.2 Занятия семинарского типа

| №  | Наименование раздела                                                                                                                                        | Тематика практических занятий (семинаров)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Форма текущего контроля |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|
| 1  | 2                                                                                                                                                           | 3                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 4                       |
| 1. | Теоретические основы управления стоимостью компании на основе моделирования денежных потоков в условиях риска и неопределенности внешней и внутренней среды | Основные источники формирования денежных потоков компании. Характеристика внешних и внутренних факторов и условий, определяющих потоки денежных средств для оценки стоимости компании. Причины нехватки денежных оборотных средств у отдельных предприятий. Влияние кризисных явлений на структуру, динамику и источники денежных средств.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | РГЗ, Д                  |
| 2. | Методический инструментарий управления стоимостью компании на основе моделирования денежных потоков в условиях цифровых технологий                          | Особенности формирования инструментария оценки стоимости компании на основе текущего потока денежных средств от основной (операционной) деятельности. Особенности формирования инструментария оценки стоимости компании на основе текущего потока денежных средств от инвестиционной деятельности. Особенности формирования инструментария оценки стоимости компании на основе текущего потока денежных средств от финансовой деятельности. Особенности проявления методов сравнительного, затратного, статистического моделирования оценки стоимости компании в условиях различной интенсивности потоков денежных средств из различных источников. Модель оценки стоимости компании в условиях различной интенсивности потоков денежных средств из различных источников. | РГЗ, Д                  |
| 3. | Риск-менеджмент в                                                                                                                                           | Характеристика методов моделирования                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | РГЗ, Д                  |

|    |                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |               |
|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
|    | системе управления стоимостью компании на основе моделирования денежных потоков                                                            | денежных потоков при оценке стоимости компании с учетом факторов: -сходства по виду экономической деятельности (предметно-отраслевое); -размера компании, перспектив ее роста и развития; - качества менеджмента.                                                                                         |               |
| 4. | Отечественная практика и зарубежный опыт управления стоимостью компании на основе моделирования денежных потоков в условиях цифровой среды | Анализа рынка слияний-поглощений в оценке бизнеса на примере авиакомпаний РФ с использованием цифровых технологий. Применение алгоритмов оценки бизнеса на примере авиакомпаний РФ, отечественного и зарубежного программного обеспечения в условиях перманентного процесса реструктуризации предприятий. | О, РГЗ, Д, КС |

О-опрос, РГЗ-расчетно-графическое задание (задачи), Д-дискуссия, КС-круглый стол

### 2.3.3 Лабораторные занятия

Лабораторные занятия - не предусмотрены

### 2.3.4 Примерная тематика курсовых работ (проектов)

Курсовая работа (проект) – не предусмотрены.

**Форма проведения аттестации по дисциплине:** зачет

## 2.4. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)

| №  | Виды СРС                                                                                                                 | Перечень учебно-методического обеспечения дисциплины по выполнению самостоятельной работы                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1  | 2                                                                                                                        | 3                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 1. | Проработка и повторение лекционного материала, материала учебной и научной литературы, подготовка к семинарским занятиям | Методические указания для подготовки к занятиям лекционного и семинарского типа. Утверждены на заседании Совета экономического факультета ФГБОУ ВО «КубГУ». Протокол № 8 от 29 июня 2017 г. Режим доступа: <a href="https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya">https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya</a><br>Методические указания по выполнению самостоятельной работы обучающихся. Утверждены на заседании Совета экономического факультета ФГБОУ ВО «КубГУ». Протокол № 8 от 29 июня 2017 г. Режим доступа: <a href="https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-">https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-</a> |



|    |                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|----|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                | ukazaniya                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 2. | Подготовка к решению задач     | Методические указания по выполнению самостоятельной работы обучающихся. Утверждены на заседании Совета экономического факультета ФГБОУ ВО «КубГУ». Протокол № 8 от 29 июня 2017 г. Режим доступа: <a href="https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya">https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya</a> |
| 3. | Подготовка к текущему контролю | Методические указания по выполнению самостоятельной работы обучающихся. Утверждены на заседании Совета экономического факультета ФГБОУ ВО «КубГУ». Протокол № 8 от 29 июня 2017 г. Режим доступа: <a href="https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya">https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya</a> |

Учебно-методические материалы для самостоятельной работы обучающихся из числа инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья (ОВЗ) предоставляются в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации:

Для лиц с нарушениями зрения:

- в печатной форме увеличенным шрифтом,
- в форме электронного документа,

Для лиц с нарушениями слуха:

- в печатной форме,
- в форме электронного документа.

Для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата:

- в печатной форме,
- в форме электронного документа.

Данный перечень может быть конкретизирован в зависимости от контингента обучающихся.

### **3. Образовательные технологии**

В процессе изучения дисциплины лекции, семинары, практические занятия, консультации являются ведущими формами обучения в рамках лекционно-семинарской образовательной технологии.

По направлению 38.04.08 «Финансы и кредит», профилю «Финансы в цифровой экономике» реализация компетентного подхода предусматривает широкое использование в учебном процессе активных и интерактивных форм проведения занятий. В сочетании с внеаудиторной работой они создают дополнительные условия формирования и развития требуемых компетенций обучающихся, поскольку позволяют обеспечить активное взаимодействие всех участвующих в процессе обучения, включая преподавателя. Эти методы в наибольшей степени способствуют личностно ориентированному подходу (обучение в сотрудничестве). В рамках данного учебного курса могут предусматриваться такие формы интерактивного обучения, как круглые столы, дискуссии, разбор задач.

При реализации различных видов учебной работы (лекций и практических занятий) используются следующие виды образовательно-контрольных технологий: лекция – визуализация, лекция-дискуссия, мультимедийная презентация с обсуждением.

Для реализации практико-ориентированного подхода в преподавании дисциплины предусмотрена возможность проведения встреч с представителями работодателей – ООО

«Южный экономический концерн», включающим ООО «Южная аудиторская компания», ООО «Южная Аудиторская компания», сотрудниками НП «Региональная группа «Арбитражное управление» и др.

Проведение лекционных и практических занятий по всем изучаемым темам происходит с использованием мультимедийных презентаций в программе MS PowerPoint. В ходе проведения практических (семинарских) занятий проводится разбор практических ситуаций на основе заданий и задач. Дополнительной целью практических занятий является контроль усвоения пройденного материала. При проведении практических занятий магистранты отвечают на контрольные вопросы преподавателя и других магистрантов по наиболее важным теоретическим аспектам текущей темы, решают задачи. В число видов работы, выполняемой слушателями самостоятельно, входят: 1) поиск и изучение литературы по рассматриваемой теме; 2) поиск и анализ научных статей, монографий по рассматриваемой теме; 3) подготовка рефератов (при желании с использованием программы Power Point). На практических занятиях также осуществляется проверка выполнения домашних заданий.

Информационно-коммуникативные образовательные технологии, используемые в аудиторных занятиях, в сочетании с внеаудиторной работой создают дополнительные условия формирования и развития требуемых компетенций обучающихся, поскольку позволяют обеспечить активное взаимодействие всех участников. Эти методы способствуют личностно-ориентированному подходу.

Для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья устанавливается особый порядок освоения указанной дисциплины. В образовательном процессе используются социально-активные и рефлексивные методы обучения, технологии социокультурной реабилитации с целью оказания помощи в установлении полноценных межличностных отношений с другими магистрантами, создании комфортного психологического климата в магистерской группе. Вышеозначенные образовательные технологии дают наиболее эффективные результаты освоения дисциплины с позиций актуализации содержания темы занятия, выработки продуктивного мышления, терминологической грамотности и компетентности обучаемого в аспекте социально-направленной позиции будущего магистра, и мотивации к инициативному и творческому освоению учебного материала.

Для лиц с ограниченными возможностями здоровья предусмотрена организация консультаций с использованием электронной почты, личных кабинетов магистрантов и преподавателей.

#### **4 Оценочные средства для текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации (ПК-5, ПК-13).**

##### **4.1 Фонд оценочных средств для проведения текущего контроля.**

После проведения каждого занятия лекционного типа преподаватель по каждому разделу (теме) дисциплины задает магистрантам контрольные вопросы для выяснения степени усвояемости лекционного материала и выявления тех вопросов лекции, которые, возможно, в недостаточной степени усвоены магистрантами. Кроме этого он предлагает магистрантам подготовить рефераты для более полного усвоения лекционного материала. Перечень контрольных вопросов и рефератов к каждой теме лекционных занятий приведен в Фонде оценочных средств (ФОС) по данной дисциплине.

На занятиях семинарского типа преподаватель, совместно с магистрантами, обсуждает подготовленные ими рефераты, магистрантами выполняются необходимые расчетно-графические задания (задачи), проводятся дискуссии, круглые столы. Подробный перечень этих оценочных средств, в разрезе каждой темы, представлен в Фонде оценочных средств (ФОС) по данной дисциплине.

### **Примеры отдельных контрольных вопросов:**

Каковы источники формирования потоков денежных средств от операционной деятельности, их состав и структура?

Каковы источники формирования потоков денежных средств от инвестиционной деятельности, их состав и структура?

Каковы источники формирования потоков денежных средств от финансовой деятельности, их состав и структура?

В чем заключаются особенности формирования инструментария оценки стоимости компании на основе текущего потока денежных средств от операционной деятельности?

В чем заключаются особенности формирования инструментария оценки стоимости компании на основе текущего потока денежных средств от инвестиционной деятельности?

В чем заключаются особенности формирования инструментария оценки стоимости компании на основе текущего потока денежных средств от финансовой деятельности?

В чем заключаются особенности формирования методов сравнительного, затратного, статистического моделирования оценки стоимости компании в условиях различной интенсивности потоков денежных средств из различных источников?

### **Примерная тема дискуссии:**

«Сравнительные преимущества и недостатки различных методов оценки компаний на основе моделирования денежных потоков в условиях цифровой экономики»

### **Примерная тема круглого стола:**

«Проблемы совершенствования моделирования денежных потоков в цифровой информационной среде в целях улучшения оперативности и качества оценочной деятельности в Российской Федерации»

### **Примерные расчетно-графические задания (задачи):**

1. Рассчитать стоимость предприятия на основе следующих данных. Прогнозный период составляет 5 лет. Прогнозные денежные потоки : 1 год - 100 000 руб., 2 год - 85 000 руб., 3 год - 121 000 руб., 4 год - 95 000 руб., 5 год - 89 000 руб. Темы роста в постпрогнозный период - 3 %. Ставка дисконтирования - 15 %.

2. Рассчитайте стоимость компании исходя из следующих данных по балансу: основные средства - 4500 тыс. руб., запасы - 1300 тыс., дебиторская задолженность - 1800 тыс., денежные средства - 550 тыс., долговые обязательства - 2300 тыс. руб. Согласно заключению оценщика, основные средства стоят на 25% дороже; 40% запасов устарело и может быть продано за 60% балансовой стоимости; 25% дебиторской задолженности не будет собрано.

## **4.2 Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации**

Перечень вопросов к зачету (ПК-5, ПК-13)

1. Понятие и сущность оценочной деятельности
2. Субъекты и объекты оценочной деятельности
3. Цели оценки бизнеса и виды стоимости, определяемые при оценке
4. Принципы оценки бизнеса в условиях цифровизации на основе моделирования денежных потоков
5. Факторы, влияющие на стоимость имущества предприятия

6. Временная теория изменения стоимости денег
7. Функции «сложного процента»
8. Информационная база оценки, ее состав и структура
9. Внешняя и внутренняя информация для оценки стоимости компании на основе моделирования денежных потоков
10. Модели расчета ставки капитализации в оценке стоимости бизнеса: содержание, условия использования, преимущества и недостатки.
11. Сущность и методы доходного подхода
11. Метод прямой капитализации доходов
12. Модели расчета ставки капитализации в оценке стоимости бизнеса: содержание, условия использования, преимущества и недостатки.
13. Метод дисконтированных денежных потоков
14. Прямой и косвенный методы расчета денежного потока, источники информации, условия применения
15. Общая характеристика сравнительного подхода в условиях анализа динамики и структуры денежных потоков
16. Методы сравнительного подхода
17. Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода компаний-аналогов/рынка капиталов в условиях анализа денежных потоков
18. Сущность затратного подхода
19. Метод накопления активов
20. Метод чистых активов
21. Метод ликвидационной стоимости
22. Оценка стоимости предприятия как действующего объекта на основе потоков денежных средств
23. Метод восстановительной стоимости при оценке стоимости бизнеса: содержание, условия использования, преимущества и недостатки
24. Метод замещения: содержание, основные этапы, недостатки, области применения.
25. Особенности оценки ликвидационной стоимости предприятия.
26. Понятие реструктуризации предприятия, слияние, присоединение, разделение и выделение.
27. Место и роль оценки при проведении реструктуризации компании.
28. Специфика оценки компании (бизнеса) в случае слияния, поглощения, разукрупнения
29. Метод отраслевых коэффициентов при оценке стоимости бизнеса, последовательность расчетов, достоинства и ограничения
30. Метод рынка капитала при оценке стоимости бизнеса: содержание, условия использования.
31. Метод сделок при оценке стоимости бизнеса: содержание, условия использования, преимущества и недостатки
32. Специфика оценки долгосрочных финансовых вложений и непрофильного бизнеса как объектов реструктуризации, риски обесценивания финансовых (денежных) вложений
33. Нематериальные активы организации и их использование
34. Цели и задачи оценки стоимости нематериальных активов
35. Методы оценки нематериальных активов
36. Модель Гордона, области и условия ее применения в оценке стоимости бизнеса
37. Содержание основных направлений финансового анализа предприятия, структурного и динамического анализа потоков денежных средств в целях оценки стоимости бизнеса (компании)

Оценочные средства для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья выбираются с учетом их индивидуальных психофизических особенностей.

- при необходимости инвалидам и лицам с ограниченными возможностями здоровья предоставляется дополнительное время для подготовки ответа на зачете;

- при проведении процедуры оценивания результатов обучения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья предусматривается использование технических средств, необходимых им в связи с их индивидуальными особенностями;

- при необходимости для обучающихся с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов процедура оценивания результатов обучения по дисциплине может проводиться в несколько этапов.

Процедура оценивания результатов обучения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья по дисциплине (модулю) предусматривает предоставление информации в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации:

Для лиц с нарушениями зрения:

- в печатной форме увеличенным шрифтом,
- в форме электронного документа.

Для лиц с нарушениями слуха:

- в печатной форме,
- в форме электронного документа.

Для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата:

- в печатной форме,
- в форме электронного документа.

Данный перечень может быть конкретизирован в зависимости от контингента обучающихся.

## **5 Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины (модуля).**

### **5.1 Основная литература:**

1. Федеральный закон "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" от 29.07.1998 N 135-ФЗ (последняя редакция) - URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_19586](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19586).

2. Асаул, А. Н. Оценка организации (предприятия, бизнеса): учебник / А. Н. Асаул, В. Н. Старинский, М. К. Старовойтов, Р. А. Фалтинский; под ред. засл. деятеля науки РФ, д-ра экон. наук, профессора А. Н. Асаула. – СПб.: АНО «ИПЭВ», 2014. — 476 с. — ISBN 978-5-91460-034-8. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: [https://www.spbgasu.ru/upload-files/vuz\\_v\\_licah/publish/asaul\\_aa/uchposob/17-44.pdf](https://www.spbgasu.ru/upload-files/vuz_v_licah/publish/asaul_aa/uchposob/17-44.pdf).

3. Курилова А.А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). Издательство: Тольятти: Тольяттинский государственный университет (ТГУ), 2018. — 250 с.

4. Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Е. А. Спиридонова. — М.: Издательство Юрайт, 2016. — 299 с. — Серия: Бакалавр и магистр. Академический курс. — ISBN 978-5-9916-6190-4. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://ozon-st.cdn.ngenix.net/multimedia/1014056340.pdf>.

### **5.2 Дополнительная литература:**

1. Приказ Минэкономразвития России от 20.05.2015 № 297 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)» // Официальный сайт Минэкономразвития России [www.economy.gov.ru](http://www.economy.gov.ru) (дата обращения: 08.05.2018).

2. Приказ Минэкономразвития России от 20.05.2015 № 299 (ред. от 06.12.2016) «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)» // Официальный сайт Минэкономразвития России [www.economy.gov.ru](http://www.economy.gov.ru) (дата обращения: 08.05.2018).

3. Приказ Минэкономразвития России от 06.12.2016 № 786 «О признании утратившим силу приказа Министерства экономического развития Российской Федерации от 7 ноября 2011 г. № 628 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Требования к уровню знаний эксперта саморегулируемой организации оценщиков (ФСО № 6)» // Официальный сайт Минэкономразвития России [www.economy.gov.ru](http://www.economy.gov.ru) (дата обращения: 08.05.2018).

4. Приказ Минэкономразвития России от 01.06.2015 № 326 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» // Официальный сайт Минэкономразвития России [www.economy.gov.ru](http://www.economy.gov.ru) (дата обращения: 08.05.2018).

5. Акобян Т.А. Зарубежный опыт формирования методологических основ доходного подхода к оценке стоимости бизнеса // Инновационная наука. - 2016. - № 4-1. - С. 8 - 9.

6. Буркальцева Д.Д., Новиков А.Ю. Анализ подходов к оценке стоимости бизнеса в России // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. - 2015. - № 3. - С. 15 - 17.

7. Буркальцева Д.Д., Новиков А.Ю., Тыж В.В. Особенности затратного подхода в оценке стоимости бизнеса // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. - 2015. - № 4. - С. 16 - 21.

8. Бусов В.И., Землянский О.А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). - М.: Юрайт, 2017. - 384 с.

9. Васильева, Л.С. Оценка бизнеса. Учебное пособие / Л.С. Васильева. - М.: КноРус, 2019. - 320 с.

10. Генералов Д.А., Герасина Ю.А. Сравнительная характеристика подходов к оценке стоимости бизнеса // Экономические системы. - 2017. - № 3. - С. 45 - 49.

11. Горбунова Н.А., Горсткина Н.Н. Информационное обеспечение оценки стоимости бизнеса предприятия // Проблемы экономики и менеджмента. - 2015.- № 5. - С. 127 - 131.

12. Джалал А.К., Акобян Т.А. Финансово-экономическая сущность доходного подхода к оценке стоимости бизнеса // Инновационные технологии в науке и образовании. - 2016. - № 1-2. - С. 166 - 168.

13. Дзокаева З.М., Вазагов В.М. Стоимость бизнеса как экономическая категория и основной критерий оценки стратегии развития // Финансовые исследования. - 2017. - № 4. - С. 133 - 138.

14. Еремеева Г.С., Еремеев А.А. Значение оценки стоимости бизнеса для повышения эффективности стратегического управления компанией // Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. - 2015. - № 4-1. - С. 205 - 208.

15. Захаренкова Н.А. Проблемы учета фактора риска в оценке стоимости бизнеса // Таврический научный обозреватель. - 2016. - № 5-1. - С. 92 - 95.

16. Золотарева Е.В. Сущность оценки стоимости бизнеса // Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. - 2015. - № 2-1. - С. 164 - 166.

17. Зубарик В.С. Виды финансового анализа в оценке бизнеса методами доходного потока // Вектор экономики. - 2017. - № 12. - С. 56.

18. Карцев А.А., Дорохина Н.В. К вопросу оценки стоимости бизнеса на основе доходного метода // Региональный вестник. - 2017. - № 1. - С. 35 - 37.

19. Касьяненко Т.Г., Маховикова Г.А. Оценка стоимости бизнеса. - М.: Юрайт, 2017. - 374 с.

20. Логоев А.А., Мехтиева Л.Ф. Анализ и сравнение методов прогнозирования денежных потоков при оценке стоимости бизнеса // Научные записки молодых исследователей. - 2015. - № 6. - С. 36 - 43.

21. Масленкова О. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). - М.: КноРус, 2017. - 288 с.

22. Пименова Е.М. Эволюция подходов к проведению экономического анализа при оценке стоимости предприятия (бизнеса) // Экономика и управление собственностью. -

2015. - № 1. - С. 63 - 67.
23. Рахматуллина А.Р., Серёмина Р.Н. Факторы, оказывающие влияние на оценку стоимости бизнеса // Наука XXI века: актуальные направления развития. - 2016. - № 1-1. - С. 515 - 516.
24. Салимов Г.К. Особенности подходов к оценке стоимости бизнеса // Символ науки. - 2016. - № 7-1. - С. 71 - 74.
25. Самсонов Р.А. Комплекс имущества как производный объект в оценке стоимости бизнеса // Управление современной организацией: опыт, проблемы и перспективы. - 2017. - № 2. - С. 181 - 200.
26. Спиридонова, Е.А. Оценка стоимости бизнеса: Учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Е.А. Спиридонова. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 299 с.
27. Спиридонова Е.А. Оценка стоимости бизнеса. - М.: Юрайт, 2017. - 300 с.
28. Тишакова А.А., Рахматуллина А.Р. Роль финансового анализа в оценке стоимости бизнеса // Наука XXI века: актуальные направления развития. - 2016. - № 1-1. - С. 558 - 560.
29. Федорина Ю.В. Оценка справедливой стоимости. Доходный метод // Аллея науки. - 2018. - № 1. - С. 590 - 593.
30. Шенягин В.П. Концепции и образность подходов в оценке стоимости бизнеса // Актуальные направления научных исследований: от теории к практике. - 2015. - № 4. - С. 309 - 312.

Для освоения дисциплины инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья имеются издания в электронном виде в электронно-библиотечных системах.

### **5.3 Периодические издания:**

1. Журнал: «Финансы и бизнес»;
3. Журнал: «Национальные интересы. Приоритеты и безопасность»;
4. Журналы «Экономический анализ»;
5. Журнал «Финансовая аналитика»;
6. Журнал «Финансы и кредит».

## **6 Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины (модуля).**

1. Официальный сайт Центрального Банка России. Статистика [http:// www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)
2. Официальный сайт Министерства финансов РФ (<http://www.minfin.ru>).
3. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики (<http://www.gks.ru>).
4. Официальный сайт Министерства экономического развития РФ. <http://www.economy.gov.ru>
5. Официальный сайт Федеральной службы по финансовым рынкам. Статистика // [www.fscm.ru](http://www.fscm.ru)
6. Официальный сайт Департамента по финансовому и фондовому рынку Краснодарского края. <http://www.finmarket.kubangov.ru>
7. Официальный сайт Департамента экономического развития и инвестиций Краснодарского края <http://investment.krd.ru>.
8. Официальный сайт холдинга «Финам» <http://www.finam.ru/>
9. Корпоративные финансы <http://www.cfin.ru>.

## **7 Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)**

Курс состоит из 4 тем. Основной теоретический материал дается магистрантам в виде лекций, с включением тематических презентаций.

Для закрепления теоретического материала и формирования практических навыков в сфере оценки стоимости компаний с магистрантами проводятся семинарские занятия, включающие устные ответы на контрольные вопросы, круглые столы, расчетно-графические задания.

Целью проведения практических и семинарских занятий является закрепление полученных магистрантами на лекциях и в процессе самостоятельного изучения теоретических знаний, моделирование практических ситуаций, а также проверка эффективности самостоятельной работы магистранта.

Практическое занятие (семинар) включает устный опрос слушателей по вопросам семинарских занятий, проведение дискуссий и круглых столов. При этом выявляется степень овладения магистрантами материалом лекционного курса, материалов учебной, научной литературы, знание актуальных проблем и текущей ситуации в сфере оценки стоимости компаний. Выявляется способность магистрантов применить полученные теоретические знания к решению практического примера.

Подготовку к занятию целесообразно начинать с повторения материала лекций, изучения литературы из основного и дополнительного списков. При этом следует учитывать, что лекционный курс ограничен по времени и не позволяет лектору детально рассмотреть все аспекты изучаемого вопроса. Следовательно, требуется самостоятельно расширять познания как теоретического, так и практического характера. Тем не менее, лекции дают хороший ориентир магистранту для поиска дополнительных материалов.

В ходе самостоятельной подготовки магистранту необходимо изучить, прежде всего, ту учебную литературу, монографии и прочие источники информации, которые рекомендованы преподавателем.

Научные и аналитические статьи, публикуемые в специализированных периодических изданиях, позволяют расширить кругозор и получить представление об актуальных проблемах, возможных путях их решения и (или) тенденциях в области оценки компаний.

Посещение лекционных и практических занятий является необходимым, но недостаточным условием для усвоения необходимых знаний по курсу. Каждый магистрант должен индивидуально готовиться по темам дисциплины, читая конспекты лекций и рекомендуемую литературу, заучивая базовые определения, классификации, схемы и типологии. Самостоятельная работа позволяет магистранту в спокойной обстановке обдумать, разобраться с информацией по теме, при необходимости обратиться к справочной литературе. Внимательное чтение и повторение прочитанного помогает в полном объеме усвоить содержание темы, структурировать знания.

Цель самостоятельной работы – расширение кругозора и углубление знаний в области оценки стоимости компаний, что вызывает необходимость постоянного мониторинга информации и повышения уровня самообразования.

Контроль за выполнением самостоятельной работы проводится при изучении каждой темы дисциплины на семинарских занятиях. Это текущий опрос, дискуссии, круглые столы, индивидуальные РГЗ (задачи).

Самостоятельная работа магистранта в процессе освоения дисциплины включает в себя:

- изучение основной и дополнительной литературы по курсу;
- работу с электронными учебными ресурсами;
- изучение материалов периодической печати, Интернет - ресурсов;
- выполнение РГЗ (задач);
- подготовку к зачету;
- индивидуальные и групповые консультации.



При необходимости в процессе работы над заданием магистрант может получить индивидуальную консультацию у преподавателя.

В освоении дисциплины инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья большое значение имеет индивидуальная учебная работа (консультации) – дополнительное разъяснение учебного материала.

Индивидуальные консультации по предмету являются важным фактором, способствующим индивидуализации обучения и установлению воспитательного контакта между преподавателем и обучающимся инвалидом или лицом с ограниченными возможностями здоровья.

## **8 Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю) (при необходимости)**

### **8.1 Перечень информационных технологий.**

На лекциях используется мультимедийная презентация в формате Power Point по основным темам курса. Проводится проверка домашних заданий и консультирование посредством личного кабинета. Осуществляется использование электронных презентаций при проведении практических занятий.

### **8.2 Перечень необходимого программного обеспечения**

Для успешного освоения дисциплины, студент использует такие программные средства как: Foxit Reader 6.1.3.321 (свободный доступ); Microsoft Windows 8,10 Лицензионный договор №73–АЭФ/223-ФЗ/2018, Соглашение Microsoft ESS 72569510; Microsoft Office Professional Plus (Microsoft Word и Microsoft Excel) Лицензионный договор №73–АЭФ/223-ФЗ/2018, Соглашение Microsoft ESS 72569510, а также специализированную программу – «Автоматизированная система комплексного финансово-экономического и управленческого анализа хозяйственной деятельности предприятия» - в части оценки стоимости компании и движения денежных потоков (авторы - д.э.н., профессор Гаврилов А.А., экономист Хорошенко В.Е.).

### **8.3 Перечень необходимых информационных справочных систем**

1. Справочно-правовая система «Консультант Плюс» (<http://www.consultant.ru>)
2. Справочно-правовая система «Гарант» (<http://www.garant.ru>)
3. «Консультант студента» ([www.studentlibrary.ru](http://www.studentlibrary.ru))
4. Электронная библиотечная система eLIBRARY.RU (<http://www.elibrary.ru/>)
5. Университетская библиотека ONLINE (<http://www.biblioclub.ru>)
6. Электронная библиотечная система издательства «Лань» (<https://e.lanbook.com>)
7. Электронная библиотечная система «Юрайт» (<http://www.biblio-online.ru>)
8. Электронная библиотечная система «ZNANIUM.COM» (<https://znanium.com>)
9. Электронно-библиотечная система (ЭБС) BOOK.ru (<http://www.book.ru>)
10. Издательство «Финансы и кредит» [http://www. finizdat.ru](http://www.finizdat.ru).

## **9 Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине (модулю)**

| №  | Вид работ                | Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля) и оснащенность                                                                                                                                                                                       |
|----|--------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. | Занятия лекционного типа | Аудитории, оснащенные презентационной техникой (проектор, экран, ноутбук) и соответствующим программным обеспечением (Microsoft Office 2016).<br>Ауд. 520А, 207Н, 208Н, 209Н, 212Н, 214Н, 201А, 205А, 4033Л, 4038Л, 4039Л, 5040Л, 5041Л, 5042Л, 5045Л, 5046Л |
| 2. | Занятия                  | Аудитории А208Н, 202А, 210Н, 216Н, 513А, 514А, 515А,                                                                                                                                                                                                         |

|    |                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|----|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    | семинарского типа                          | 516А, а также аудитории, оснащенные презентационной техникой (проектор, экран, ноутбук) и соответствующим программным обеспечением (Microsoft Office 2016).<br>Ауд., 2026Л, 2027Л, 4034Л, 4035Л, 4036Л, 5043Л, 201Н, 202Н, 203Н, А203Н                                                                                                                                           |
| 3. | Групповые и индивидуальные консультации    | Кафедра экономического анализа, статистики и финансов (ауд. 223, 224, 230, 236, 206А, 205Н, 218Н), ауд. А208Н <sup>1</sup>                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 4. | Текущий контроль, промежуточная аттестация | Аудитории, оснащенные презентационной техникой (проектор, экран, ноутбук) и соответствующим программным обеспечением (Microsoft Office 2016).<br>Ауд. 520А, 207Н, 208Н, 209Н, 212Н, 214Н, 201А, 205А, А208Н, 202А, 210Н, 216Н, 513А, 514А, 515А, 516А, 2026Л, 2027Л, 4033Л, 4034Л, 4035Л, 4036Л, 4038Л, 4039Л, 5040Л, 5041Л, 5042Л, 5043Л, 5045Л, 5046Л, 201Н, 202Н, 203Н, А203Н |
| 5. | Самостоятельная работа                     | Кабинет для самостоятельной работы, оснащенный компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет», программой экранного увеличения и обеспеченный доступом в электронную информационно-образовательную среду университета<br>Ауд.213А, 218А, 201Н, 202Н, 203Н, А203Н                                                                                             |