Приложение 7 ОП ВО

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»

Факультет Высшая школа финансов и менеджмента

Кафедра корпоративных финансов, инвестиционного проектирования и оценки им. М.А. Лимитовского

УТВЕРЖДЕНА
решением кафедры
Протокол от ««07» сентября 2017 г.
№ 6

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.В.05.03 ОЦЕНКА БИЗНЕСА ПРИ СЛИЯНИЯХ И ПОГЛОЩЕНИЯХ

направление подготовки
38.04.02 Менеджмент

направленность (профиль)
Управление рисками в корпорациях

квалификация: магистр

формы обучения: очная

Год набора – 2018

Москва, 2017 г.

Автор(ы)–составитель(и):

к.т.н. Темкин В.С.

Заведующий кафедрой корпоративных финансов, инвестиционного проектирования и оценки им. М.А. Лимитовского, к.ф-м.н., доцент В.Б.Минасян

СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы……..... 4
2. Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы…… 5...
3. Содержание и структура дисциплины ……6..
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине ……..…… 9…...
5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины …30…...
6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине …… 36……
   6.1. Основная литература……..……..……
   6.2. Дополнительная литература……...……..……
   6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы…….
   6.4. Нормативные правовые документы…….……..……..
   6.5. Интернет-ресурсы……..……..……...
   6.6. Иные источники…….…….…….……..
7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы ……...…..… 37……..

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

1.1. Дисциплина «Оценка бизнеса. Слияния и поглощения» обеспечивает овладение следующими компетенциями с учетом этапа :

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-4	Способность использовать количественные и качественные методы для проведения прикладных исследований и управления бизнес-процессами, по результатам их применения	ПК-4.2	Способность использовать количественные и качественные методы для проведения прикладных исследований по оценке бизнеса, готовить аналитические материалы, связанные с процедурой реорганизации компании

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

ОТФ.ТФ (при наличии профстандарта) профессиональные действия	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
ОТФ — Определение стоимостей объектов II категории сложности ТФ — Определение стоимостей организаций добывающих отраслей, многопрофильных холдингов, за исключением организаций, относящихся к III категории сложности (далее организации II категории сложности) (С/04.7)	ПК-4.2	На уровне знаний: знать современные подходы, методы и модели оценки бизнеса, понимать их отличие и взаимосвязь.
		На уровне умений: оценивать компании и отдельные активы с использованием трех классических

		подходов - выявлять возможности внешнего роста компании за счет слияний и поглощений, правильно их комбинировать, выбирать и оценивать - уметь пользоваться различными источниками информации, связанными с оценкой и управлением ценностью компании, в том числе, специальной литературой и поисковыми электронными системами.
		На уровне навыков: владеть навыками прогнозирования денежных потоков компании, обоснования стоимости капитала. навыками прогнозирования денежных потоков компании, обоснования стоимости капитала.

2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО

Объем дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины 108 (3 ЗЕ).

Количество академических часов, выделяемых на контактную работу с преподавателем, составляет 26 часов, из них 6 – на лекционные занятия, 20 – на практические занятия, контрольную самостоятельную работу-36 часов. На самостоятельную работу обучающихся отводится 46 часов.

Дисциплина изучается на 2 курсе, в 3 семестре.

Формой промежуточной аттестации в соответствии с учебным планом является экзамен.

Место дисциплины в структуре ОП ВО

Дисциплина «Оценка бизнеса при слияниях и поглощениях» относится к циклу Б1. В.«Дисциплины (модули). Вариативная часть. Обязательные дисциплины. Корпоративные финансы». Код дисциплины Б1.В.05.03.

Содержание дисциплины является логическим продолжением содержания дисциплины «Оценка инвестиционных решений и бюджетирование капитала» (2 семестр) и служит основой написания квалификационной работы.

Таблица 1

3. Содержание и структура дисциплины

п/п	**Наименование тем (разделов)**	**Объем дисциплины , час.**			**Форма текущего контроля успеваемости4,**
		Всего	**Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных**		

			занятий					промежуточной аттестации
			Л	ЛР	ПЗ	КСР	СР	
Очная форма обучения								
Тема 1	Основы оценки бизнеса	**11**	**1**		**3**		**7**	**МКС**
Тема 2	Доходный подход к оценке бизнеса	**11**	1		**3**		**7**	**МКС**
Тема 3	Сравнительный подход к оценке бизнеса	**12**	**1**		**3**		**8**	**МКС**
Тема 4	Затратный подход к оценке бизнеса	**12**	**1**		**3**		**8**	**МКС**
Тема 5	Особенности оценки отдельных активов и видов бизнеса	**13**	**1**		**4**		**8**	**МКС**
Тема 6	Слияния и поглощения	**13**	**1**		**4**		**8**	**МКС**
	Промежуточная аттестация							**экзамен**
	Всего:	**108**	**6**	**-**	**20**	**36**	**46**	

Примечание: 4 – формы текущего контроля успеваемости: Опрос (О), Мини-кейс (МКС), Конкретная ситуация (КС).

Содержание дисциплины приведено в таблице

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Содержание тем (разделов)
Тема 1	Основы оценки бизнеса	Тема 1.1. Области применения и цели оценки бизнеса. Адекватное измерение и прогнозирование стоимости бизнеса как ключевая проблема менеджмента, направленного на максимизацию ценности компании (VBM). Базовые понятия, определения и терминология. Объекты оценки – компании (бизнес), активы, имущество. Субъекты оценки – оценщики, бухгалтеры, аудиторы, аналитики и консультанты. Виды стоимости, используемые при оценке бизнеса и отдельных активов. Принципы, подходы, методы и процедуры в оценке бизнеса. Необходимость и способы учета текущей фазы жизненного цикла оцениваемой компании. Нормализация и стандартизация финансовой отчетности оцениваемой компании. Сравнительные характеристики и совместное применение основных подходов к оценке. Премии и скидки. Подготовка бухгалтерской отчетности компании для целей оценки. Мини-кейс по нормализации и стандартизации отчетности. Тема 1.2. Организация и регулирование оценочной деятельности в России и мире. Российские и международные стандарты оценки бизнеса.
Тема 2	Доходный подход к оценке бизнеса	Концепция и методы доходного подхода. Метод дисконтирования денежных потоков (DCF) и его разновидности. Процедуры методов доходного подхода. Подготовка исходных данных для оценки. Выбор видов денежных потоков для оценки. Анализ бизнеса, прогнозирование и формирование денежного потока в прогнозном периоде. Обоснование ставок дисконтирования.

		Оценка терминальной стоимости. Предварительная оценка, поправки и итоговая оценка. Мини-кейс по оценке компании доходным подходом.
Тема 3	Сравнительный подход к оценке бизнеса	Концепция и методы сравнительного подхода. Метод рынка капитала, метод сделок, метод отраслевых коэффициентов. Принципы отбора и сравнительного анализа компаний-аналогов. Единицы сравнения и элементы сравнения. Основные ценовые мультипликаторы P/E, P/S, EV/S, MC/BV, методы их получения и применения. Предварительная оценка, поправки и итоговая оценка. Взаимосвязь сравнительного и доходного подходов к оценке бизнеса. Мини-кейс по оценке компании сравнительным подходом.
Тема 4	Затратный подход к оценке бизнеса	Концепция и методы затратного подхода. Метод чистых активов и метод ликвидационной стоимости. Особенности оценки различных видов активов: недвижимости, машин и оборудования, нематериальных активов, производственных запасов, финансовых активов, гудвилла. Анализ и учет наиболее эффективного использования активов. Формирование итоговой оценки. Метод ликвидационной стоимости как индикатор целесообразности продолжения бизнеса в текущей концепции. Мини-кейс по оценке компании затратным подходом.
Тема 5	Особенности оценки отдельных активов и видов бизнеса	Тема 5.1. Оценка машин и оборудования. Подходы к оценке и групповая оценка машин и оборудования. Классификация и учет видов износа и устареваний. Мини-кейс по оценке машин и оборудования. Тема 5.2. Оценка недвижимости. Специфические особенности земельных участков и их роль в оценке объектов недвижимости. Наиболее эффективное использования земельного участка и его применение в оценке объектов недвижимости. Мини-кейс по оценке объекта недвижимости. Тема 5.3. Оценка интеллектуальной собственности и нематериальных активов. Интеллектуальный капитал как важнейший фактор оценки стоимости компании. Компоненты интеллектуального капитала. Специфические методы оценки нематериальных активов. Мини-кейс по оценке нематериальных активов. Тема 5.4. Оценка финансовых компаний на примере банков. Особенности бизнеса банков, определяющие методы их оценки. Сложность представления цены банка в виде разницы активов и обязательств. Мультипликатор цена/собственный капитал (P/BVE). Эмпирические оценки банков.
Тема 6	Слияния и поглощения	Рынок корпоративного контроля. Слияния и поглощения компаний (M&A): термины и определения. Цели, мотивы и эффективность сделок M&A. Синергетический эффект как источник прироста ценности, операционный и финансовый выигрыш, проблемы выявления и реализации синергетического эффекта. Подготовка и реализация сделок M&A, причины удачных и неудачных сделок и методы оценки их эффективности. Жесткие (недружественные) поглощения, методы захвата и методы защиты. Российская специфика рынка слияний и поглощений. Мини-кейс по

		оценке сделки M&A.

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

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

4.1.1. В качестве текущего контроля по дисциплине «Оценка бизнеса при слияниях и поглощениях» используются мини-кейсы (МКС).

4.1.2. Промежуточная аттестация проводится в форме: экзамен

4.2. Материалы текущего контроля успеваемости.

Типовые оценочные материалы по теме 1

Мини-кейс «Преобразование бухгалтерской отчетности компании в аналитическую для целей оценки»

Типовые оценочные материалы по теме 2

Мини-кейс «Оценка ООО Молочный комбинат»

Типовые оценочные материалы по теме 3

Мини-кейс «Оценка теплогенерирующей компании»

Типовые оценочные материалы по теме 4

Мини-кейс «Оценка завода Химмаш по активам»

Типовые оценочные материалы по теме 5

Мини-кейс «Оценка автоматической линии для производства прямоугольных воздуховодов» (Тема 5.1)

Мини-кейс «Оценка офисного особняка на Садовой» (Тема 5.2)

Мини-кейс «Оценка прав использования изобретения» (Тема 5.3)

Мини-кейс «Оценка регионального банка» (Тема 5.4)

Типовые оценочные материалы по теме 6

Мини-кейс «Слияние нематериального актива и недвижимости»

Пример типового мини-кейса

Мини-кейс «Оценка завода «Химмаш» по активам»

Тема: Затратный подход к оценке. Метод NAV

На дату оценки стабильно работающий завод имеет следующий бухгалтерский баланс, млн.руб.:

Денежные средства	25
Дебиторская задолженность	30
Запасы	50
Всего, текущие активы	105
Машины, оборудование, транспортные средства	180
Недвижимость	190
Долгосрочные финансовые вложения	30

Нематериальные активы	2
Всего, долгосрочные активы	402
Итого, активы	507
Кредиторская задолженность	26
Долгосрочные обязательства	100
Всего, обязательства	126
Собственный капитал	381
Итого, обязательства и собственный капитал	507

От специалистов по оценке отдельных активов поступили следующие данные:
- 10% дебиторской задолженности взыскать не удастся;
- 20% запасов обесценились наполовину;
- машины, оборудование и транспортные средства имеют рыночную стоимость на 20 млн. руб. меньше, чем их балансовая стоимость;
- недвижимость имеет рыночную стоимость на 90 млн. руб. больше, чем ее балансовая стоимость;
- долгосрочные финансовые вложения имеет рыночную стоимость на 15 млн. руб. больше, чем их балансовая стоимость.

От экономистов завода поступила и подтверждена следующая информация:
- нормализованная чистая прибыль компании 89 млн. руб.;
- стоимость собственного капитала (ставка капитализации прибыли) 20% годовых;
- среднеотраслевая рентабельность собственного капитала 14% годовых.

На заводе внедрена инновационная технология, защищенная принадлежащим ему патентом, что дает заводу конкурентные преимущества и обеспечивает избыточную рентабельность по сравнению со средней по отрасли. До окончания срока действия патента осталось 7 лет.

Требуется оценить рыночную стоимость (ценность) собственного капитала завода методом стоимости чистых активов (NAV).

4.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации.

4.3.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы. Показатели и критерии оценивания компетенций с учетом этапа их формирования

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-4	Способность использовать количественные и качественные методы для проведения прикладных исследований и управления бизнес-процессами, готовить аналитические материалы по результатам их применения	ПК-4.2	Способность организовывать проведение количественных и качественных исследований.

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
ПК-4.2 Способность организовывать проведение количественных и качественных исследований.	– Демонстрирует умение разрабатывать инструментарий исследования.	– Продемонстрирована способность создавать инструментарий исследования в зависимости от выбора методов сбора и анализа информации, целей и задач исследования, выборки исследования.

4.3.2 Типовые оценочные средства

Список вопросов для подготовки к экзамену:

1. Как организована оценочная деятельность в РФ? Почему оценочная деятельность в РФ жестко регламентирована законодательными и нормативными актами и в чем, в основном, состоит эта регламентация?
2. Может ли аналитик компании, не являющийся членом саморегулируемой организации оценщиков, заниматься оценкой компаний в целях обоснования управленческих решений?
3. Дайте определения рыночной стоимости компании и цены сделки по ее купле/продаже. Если есть различия, то чем они обусловлены?
4. Дайте определение инвестиционной стоимости компании. В каких целях обычно производится оценка инвестиционной стоимости компании? Как соотносятся значения инвестиционной и рыночной стоимостей компании?
5. Дайте определение ликвидационной стоимости компании. Какой вид стоимости определяется для отдельных активов планово ликвидируемой компании?
6. Дайте характеристики трех основных подходов к оценке компании с позиции течения времени относительно даты оценки.
7. Дайте характеристики трех основных подходов к оценке компании с позиции применяемых в них основных методов.
8. Приведите пример ситуации применения методов оценки, когда заключительной процедурой должно стать начисление премии за контроль, и ситуации, когда следует сделать скидку за недостаток контроля.
9. Объясните применение скидок при оценке долей или пакетов акций непубличных компаний. Что влияет на размеры скидок?
10. Чем метод капитализации доходов отличается от метода дисконтированных денежных потоков?
11. В каких ситуациях при оценке доходным подходом предпочтительно применение метода скорректированной приведенной стоимости (APV) перед методом WACC?
12. Какие факторы влияют на выбор процедуры определения терминальной стоимости компании?
13. Какими ошибками оценщика может быть обусловлено значение терминальной стоимости, составляющее 90% стоимости компании?
14. Чем должен руководствоваться оценщик при выборе подходов и методов оценки конкретной компании?
15. Основные мультипликаторы и их свойства.
16. Какой знаменатель мультипликатора соответствует числителю, отражающему рыночную капитализацию компании (MC)? А числителю, отражающему стоимость всей компании (EV)?

17. Какие ценообразующие факторы влияют на значение мультипликатора P/E конкретной компании?

18. Дайте сравнительную характеристику процедур оценки компании по рассчитываемым мультипликаторам аналогов и «готовым» мультипликаторам аналогов, например, заимствованным с сайтов информационных агентств.

19. Основные единицы сравнения, используемые при сравнительном подходе к оценке объектов недвижимости.

20. Основные элементы сравнения, используемые при сравнительном подходе к оценке объектов недвижимости.

21. Затратный подход к оценке любого имущества считается наиболее универсальным как с экономической, так и с психологической точек зрения. Вы согласны с этим?

22. Какова сущность метода избыточной доходности при оценке компании затратным подходом?

23. Каков порядок доли нематериальных активов в оценке стоимости современных технологических компаний?

24. Влияют ли на стоимость бизнеса нематериальные активы, которые невозможно признать юридически?

25. Почему при любой оценке компании, даже если о прекращении бизнеса нет и речи, рекомендуется определять ее ликвидационную стоимость?

26. Почему при оценке банка, как правило, оценивается собственный капитал, а не совокупность активов?

27. Сущность и объемы рынка корпоративного контроля в мире и России.

28. Какие цели преследуются акционерами компаний, а какие менеджерами, при инициировании сделок M&A?

29. Каковы основные виды сделок M&A? Приведите пример каждого вида.

30. Какие показатели характеризуют эффективность сделок M&A?

31. Какие основные методы применяются для защиты от недружественных поглощений?

32. Какова роль процесса интеграции после сделки M&A?

Примеры экзаменационных задач по курсу «Оценка бизнеса при слияниях и поглощениях»

1. Ожидается, что в рамках 10-ти летнего прогнозного периода номинальные потоки свободных денежных средств (FCF) компании X с учетом реинвестирования составят:

Период, год	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
FCF, млн.руб.	12	16	20	25	31	38	34	30	25	25

Начиная с 11-го года компания вступает в терминальный (постпрогнозный) период, когда для потока свободных денежных средств ожидается темп прироста 2% в год.
Чему равна стоимость компании X, если средневзвешенная стоимость ее капитала (WACC) составляет 12% годовых в течение прогнозного периода и снизится до 10% годовых в терминальном периоде?

2.2. Чистая операционная прибыль компании после выплаты налогов, но до выплаты процентов (NOPAT) за истекший год составила 200 млн. руб., амортизация 50 млн. руб., краткосрочные активы компании выросли за этот год на 50 млн.руб., краткосрочные беспроцентные обязательства выросли на 20 млн. руб.. Компания выплатила 15 млн. руб. по долгосрочным кредитам, приобрела новое оборудование на сумму 80 млн. руб. за счет банковского долгосрочного кредита и продала часть использованного оборудования на сумму 30 млн. руб.

Чему равен свободный денежный поток (FCF) для всех инвесторов компании в этом году?

Выполнение всех заданий является обязательным для всех студентов. Студенты, не выполнившие в полном объеме все эти задания, не допускаются к сдаче экзамена.

Шкала оценивания

Количество правильных ответов составляет 85%-100%. – Продемонстрирована способность создавать инструментарий исследования в зависимости от выбора методов сбора и анализа информации, целей и задач исследования, выборки исследования.	Отлично
Количество правильных ответов составляет 65%-85%. – Продемонстрирована способность создавать инструментарий исследования в зависимости от выбора методов сбора и анализа информации, целей и задач исследования, выборки исследования.	Хорошо
Количество правильных ответов составляет 50%-65%. – Не всегда продемонстрирована способность создавать инструментарий исследования в зависимости от выбора методов сбора и анализа информации, целей и задач исследования, выборки исследования..	Удовлетворительно
Количество правильных ответов составляет менее 50%. – Не способен создавать инструментарий исследования в зависимости от выбора методов сбора и анализа информации, целей и задач исследования, выборки исследования.	Неудовлетворительно

4.4. Методические материалы

Студент допускается к экзамену по дисциплине «Оценка бизнеса при слияниях и поглощениях» в случае выполнения им учебного плана по дисциплине: выполнения всех заданий, предусмотренных программой дисциплины.

Студенты одновременно выполняют письменные задания. Каждый студент получает свой персональный вариант экзаменационного задания, состоящего из двух задач. На организационную подготовку отводится от 20 до 30 минут, на написание ответов – 90 минут. Во время организационной подготовки студентам разъясняются правила проведения экзамена и выдаются бланки ответов для заполнения. Каждый студент вытаскивает билет с заданием. После проведения экзамена проводится проверка работ

5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Требования к организации самостоятельной работы студентов при подготовке к аудиторным занятиям

1. Подготовка к лекциям

Главное в период подготовки к лекционным занятиям – научиться методам самостоятельного умственного труда, сознательно развивать свои творческие способности и овладевать навыками творческой работы. Для этого необходимо строго соблюдать дисциплину учебы и поведения. Четкое планирование своего рабочего времени и отдыха является необходимым условием для успешной самостоятельной работы. В основу его нужно положить рабочие программы изучаемых в семестре дисциплин. Ежедневной учебной работе студенту следует уделять 9–10 часов своего времени, т.е. при шести часах аудиторных занятий самостоятельной работе необходимо отводить 3–4 часа. Каждому студенту следует составлять еженедельный и семестровый планы работы, а также план на каждый рабочий день. С вечера всегда надо распределять работу на завтрашний день. В конце каждого дня целесообразно подводить итог работы: тщательно проверить, все ли выполнено по намеченному плану, не было ли каких-либо отступлений, а если были, по какой причине это произошло. Нужно осуществлять самоконтроль, который является необходимым условием успешной учебы. Если что-то осталось невыполненным, необходимо изыскать время для завершения этой части работы, не уменьшая объема недельного плана.

2. Самостоятельная работа на лекции.

Слушание и запись лекций – сложный вид вузовской аудиторной работы. Внимательное слушание и конспектирование лекций предполагает интенсивную умственную деятельность студента. Краткие записи лекций, их конспектирование помогает усвоить учебный материал. Конспект является полезным тогда, когда записано самое существенное, основное и сделано это самим студентом. Не надо стремиться записать дословно всю лекцию. Такое «конспектирование» приносит больше вреда, чем пользы. Запись лекций рекомендуется вести по возможности собственными формулировками. Желательно запись осуществлять на одной странице, а следующую оставлять для проработки учебного материала самостоятельно в домашних условиях. Конспект лекции лучше подразделять на пункты, параграфы, соблюдая красную строку. Этому в большой степени будут способствовать пункты плана лекции, предложенные преподавателям. Принципиальные места, определения, формулы и другое следует сопровождать замечаниями «важно», «особо важно», «хорошо запомнить» и т.п. Можно делать это и с помощью разноцветных маркеров или ручек. Лучше если они будут собственными, чтобы не приходилось просить их у однокурсников и тем самым не отвлекать их во время лекции. Целесообразно разработать собственную «маркографию» (значки, символы), сокращения слов. Не лишним будет и изучение основ стенографии. Работая над конспектом лекций, всегда необходимо использовать не только учебник, но и ту литературу, которую дополнительно рекомендовал лектор. Именно такая серьезная, кропотливая работа с лекционным материалом позволит глубоко овладеть знаниями.

3. Подготовка к семинарским занятиям.

Подготовку к каждому семинарскому занятию каждый студент должен начать с ознакомления с планом семинарского занятия, который отражает содержание предложенной темы. Тщательное продумывание и изучение вопросов плана основывается на проработке текущего материала лекции, а затем изучения обязательной и дополнительной литературы, рекомендованную к данной теме. На основе индивидуальных предпочтений студенту необходимо самостоятельно выбрать тему доклада по проблеме семинара и по возможности подготовить по нему презентацию. Если программой дисциплины предусмотрено выполнение практического задания, то его необходимо выполнить с учетом предложенной инструкции (устно или 10 письменно). Все новые понятия по изучаемой теме необходимо выучить наизусть и внести в глоссарий, который целесообразно вести с самого начала изучения курса. Результат такой работы должен проявиться в способности студента свободно ответить на теоретические вопросы семинара, его выступлении и участии в коллективном обсуждении вопросов изучаемой темы, правильном выполнении практических заданий и контрольных работ.

Структура семинара В зависимости от содержания и количества отведенного времени на изучение каждой темы семинарское занятие может состоять из четырех-пяти частей:
1. Обсуждение теоретических вопросов, определенных программой дисциплины.
2. Доклад и/ или выступление с презентациями по проблеме семинара.
3. Обсуждение выступлений по теме – дискуссия.
4. Выполнение практического задания с последующим разбором полученных результатов или обсуждение практического задания, выполненного дома, если это предусмотрено программой.
5. Подведение итогов занятия.

Первая часть – обсуждение теоретических вопросов - проводится в виде фронтальной беседы со всей группой и включает выборочную проверку преподавателем теоретических знаний студентов. Примерная продолжительность — до 15 минут. Вторая часть — выступление студентов с докладами, которые должны сопровождаться презентациями с целью усиления наглядности восприятия, по одному из вопросов семинарского занятия. Обязательный элемент доклада – представление и анализ статистических данных, обоснование социальных последствий любого экономического факта, явления или процесса. Примерная продолжительность — 20-25 минут. После докладов следует их обсуждение – дискуссия. В ходе этого этапа семинарского занятия могут быть заданы уточняющие вопросы к докладчикам. Примерная продолжительность – до 15-20 минут. Если программой предусмотрено выполнение практического задания в рамках конкретной темы, то преподавателями определяется его содержание и дается время на его выполнение, а замет идет обсуждение результатов. Если практическое задание должно было быть выполнено дома, то на семинарском занятии преподаватель проверяет его выполнение (устно или письменно). Примерная продолжительность – 15-20 минут. Подведением итогов заканчивается семинарское занятие. Студентам должны быть объявлены оценки за работу и даны их четкие обоснования. Примерная продолжительность — 5 минут.

4. Работа с литературными источниками

В процессе подготовки к семинарским занятиям, студентам необходимо обратить особое внимание на самостоятельное изучение рекомендованной учебно-методической (а также научной и популярной) литературы. Самостоятельная работа с учебниками, учебными пособиями, научной, справочной и популярной литературой, материалами периодических изданий и Интернета, статистическими данными является наиболее эффективным методом получения знаний, позволяет значительно активизировать процесс овладения информацией, способствует более глубокому усвоению изучаемого материала, формирует у студентов свое отношение к конкретной проблеме. Более глубокому раскрытию вопросов способствует знакомство с дополнительной литературой, рекомендованной преподавателем по каждой теме семинарского или практического занятия, что позволяет студентам проявить свою индивидуальность в рамках выступления на данных занятиях, выявить широкий спектр мнений по изучаемой проблеме.

Методические рекомендации по оцениванию опроса

Опрос проводится устно и включает в себя вопросы не только на знание, но и на понимание теоретического материала, а также вопросы, позволяющие понять, может ли студент применять полученные теоретические знания на практике.

До проведения опроса преподаватель может предоставить обучающимся перечень конкретных вопросов, которые будут заданы в ходе опроса или же порекомендовать необходимую для подготовки к опросу литературу, которую студентам надо будет изучить самостоятельно.

По окончании опроса преподаватель подводит итоги опроса и выставляет соответствующие баллы.

Методические рекомендации для написания эссе

Требования к написанию **эссе**.

Эссе - это авторское произведение (связный текст), отражающий позицию автора по какому-либо актуальному вопросу (проблеме).

- Цель эссе - высказать свою точку зрения и сформировать непротиворечивую систему аргументов, обосновывающих предпочтительность позиции, выбранной автором данного текста.

- Эссе включает в себя следующие элементы:

1) Введение. В нем формулируется тема, обосновывается ее актуальность, раскрывается расхождение мнений, обосновывается структура рассмотрения темы, осуществляете переход к основному суждению.

2) Основная часть. Включает в себя:

- формулировку суждений и аргументов, которые выдвигает автор, обычно, два-три аргумента;
- доказательства, факты и примеры в поддержку авторской позиции;
- анализ контраргументов и противоположных суждений, при этом необходимо показать их слабые стороны.

3) Заключение. Повторяется основное суждение, резюмируются аргументы в защиту основного суждения, дается общее заключение о полезности данного утверждения.

Критерии оценки материалов эссе

При оценивании материалов необходимо учитывать следующие элементы:

1. Представление собственной точки зрения (позиции, отношения) при раскрытии проблемы;
2. Раскрытие проблемы на теоретическом уровне (в связях и с обоснованиями) или на бытовом уровне, с корректным использованием или без использования научных понятий в контексте ответа на вопрос эссе;
3. Аргументация своей позиции с опорой на факты социально-экономической действительности или собственный опыт.

При написании эссе обучающийся должен использовать:

- рекомендованный базовый учебник;
- законодательные и иные нормативные акты, действующие на момент написания работы;
- другие учебно-методические материалы, а также публикации в профильных периодических изданиях изданные не ранее, чем за три года до момента написания работы;
- статистические справочники и ежегодники;
- ресурсы Интернета.
-

Требования по содержанию эссе:

- достаточно глубокое раскрытие сути изучаемой проблемы;
- информация должна быть структурирована и логически выстроена;
- обязательное наличие ссылок на использованные источники информации;
- критическое осмысление источников информации;
- наличие графического материала;
- использование статистической информации и (или) практических примеров.
-

Требование к оформлению материалов эссе:

Объем эссе– до 3- 5 страниц машинописного текста в редакторе Word. Шрифт: Times New Roman, кегль - 12, интервал – одинарный. Все поля по 20 мм.

Вверху слева указывается фамилия, имя, отчество автора эссе.

Далее через один интервал - название эссе жирным шрифтом.

Затем через один пропущенный интервал располагается текст.

Эссе представляется на проверку на бумажном носителе (лист формат А 4), текст распечатывается по следующим параметрам: размер шрифта 14, межстрочный интервал 1,5; объем работы, включая приложения от 10 до 15 страниц указанного выше формата;

титульный лист делается в произвольной форме.

Требования по содержанию презентации к эссе (при необходимости):

- соответствие сделанной письменной работе;
- объем работы от 10 до 15 слайдов;
- информация на слайдах должна быть четко структурирована;
- титульный слайд делается в произвольной форме.

Методические указания по выполнению конкретных ситуаций

Конкретная ситуация (КС) по дисциплине является формой контроля качества усвоения дисциплины. Целью КС является закрепление теоретических знаний студентов, проверка умения увязывать теоретические положения с практическим анализом реальных ситуаций. КС должна быть выполнена в полном объёме и аккуратно оформлена. Практическое задание состоит из ответов на вопросы и решения задач по темам курса. Решая задачу, студент должен дать пояснения, из которых должна быть видна логика его рассуждений. Если условием задачи предусмотрено построение графика или заполнение таблицы, то под таблицей или графиком описываются основные этапы построения графика или заполнения таблицы. Прежде чем решать предложенные задания, определите, к какой теме курса они относятся. Внимательно прочитайте соответствующий раздел учебника (список основной литературы), а также соответствующую раздаточный материал об основных понятиях и категориях темы.

Методические рекомендации по оцениванию кейса

Кейс – это совокупность учебных материалов, в которых сформулированы практические проблемы, предполагающие коллективный или индивидуальный поиск их решения. Его отличительная способность – описание проблемной ситуации на основе реальных фактов, случаев, которые можно перевести из статуса «жизненной ситуации» в статус задачи, и затем решать с последующей рефлексией хода и ресурсов решения.

В ходе выполнения кейса студенты должны ознакомиться с учебными материалами, проанализировать конкретную ситуацию, разобраться в сути проблем, предложить возможные решения и выбрать лучшее из них. Кейсы базируются на реальном фактическом материале или же приближены к реальной ситуации.

Студентам предлагают осмыслить реальную жизненную ситуацию, описание которой одновременно отражает не только какую-либо практическую проблему, но и актуализирует определенный комплекс знаний, который необходимо усвоить при разрешении данной проблемы. При этом сама проблема не имеет однозначных решений.

Предложенные кейсы (материалы) отвечают следующим условиям:

- сформулирована актуальная проблема, которую можно обсуждать и которая не имеет однозначного решения;
- соответствие содержания поставленным образовательным задачам и теме, в рамках которого он предлагается;
- присутствие достаточного количества информации для проведения анализа и нахождения путей решения исследовательской проблемы;
- отсутствие авторской оценки проблемы;
- наличие реально существующей группы людей, организации, на основе которой разработана ситуация;
- определенная хронология событий, временные рамки,

- наличие реальной проблемы, конфликта,
- ситуация представлена в «событийном» стиле, где отражены не только события, но и персонажи, их действия, поступки;
- действие, разворачивающееся в кейсе, содержит интригу.

Кейс выполняется индивидуально (или в малой группе). Результаты работы представляются в виде письменного отчета (или устного выступления), включающего ответы на поставленные вопросы. Оценивается грамотное, логически последовательное изложение, знание специальной терминологии, умение на практических примерах показать действие теории.

Если работа с кейсом предполагает письменный отчет, содержащий расчеты, выводы, необходимо четко определить требования к форме и объему отчета. Если предполагается выступление с презентацией, необходимо разъяснить основные требования к ее структуре, объему, стилю оформления.

Подведение итогов практикума по решению кейсов и оглашение баллов, набранных студентами, осуществляется преподавателем по предложенной шкале.

Вопросы для самостоятельной подготовки к занятиям лекционного, практического (семинарского) типов по темам (разделам) дисциплины :

Виды самостоятельной внеаудиторной работы: повторение лекционного материала и материала учебников, подготовка к практическим занятиям, текущему контролю, работы с мини-кейсами.

6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

6.1 Основная литература:

1. Дамодаран А., Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов., М.: Альпина бизнес букс, 2016, http://e.lanbook.com/books/element.php?pl1_id=32506
2. Лимитовский М.А., Лобанова Е.Н., Минасян В.Б., Паламарчук В.П. , Корпоративный финансовый менеджмент, М: Юрайт, 2016, http://www.biblio-online.ru/thematic/?56&id=urait.content.9791AEF7-E742-460D-8AAF-53116370FBCB&type=c_pub
3. 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 978-5-534-00368-0. https://www.biblio-online.ru/book/A50975B0-1122-45E1-BCD6-788E326489F5

6.2 Дополнительная литература:

1. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. М., «ОЛИМП-БИЗНЕС», 2016.
2. Гохан П.. Слияния, поглощения и реструктуризация бизнеса. М., «Альпина бизнес букс», 2004. http://www.iprbookshop.ru/41405.html
3. Грязнова, А.Г. Оценка бизнеса. [Электронный ресурс] : учеб. — Электрон. дан. — М. : Финансы и статистика, 2009. — 736 с. — Режим доступа: http://e.lanbook.com/book/1022
4. Чиркова Е.В.. Как оценить бизнес по аналогии. М., «Альпина бизнес букс», 2005

6.3 Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов:

1. Шеннон П.Пратт «Оценка бизнеса. Скидки и премии», М., ЗАО «Квинто-Менеджмент», 2005 г.

2. Эванс Ф.Ч., Бишоп Д.М.. Оценка компаний при слияниях и поглощениях. Создание стоимости в частных компаниях. М., Альпина Паблишер, 2004. http://www.iprbookshop.ru/48573.html

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

Занятия проводятся в учебных аудиториях, оснащенных рабочим местом преподавателя (стол, стул, кафедра), рабочими местами студентов (столы, стулья) по количеству студентов, доской меловой или белой для написания маркерами или флипчартом для бумаги большого формата, маркерами (красный, черный, зеленый, синий), губкой для досок, оборудованием для показа презентаций и слайдов (компьютер, проектор, экран).

Используется следующее программное обеспечение:
Microsoft Windows 10 LTSB 1607
Количество 2607
Правообладатель Microsoft Corporation
Дата покупки / продления06.12.2016
Контракт59/07-16/0373100037616000052-0008/6121-03
Продавец ООО «ЛАНИТ-Интеграция»
Покупатель РАНХиГС
Дата окончания 31.12.2017
Срок подписки 1 год / 3 года

Microsoft Office Professional 2016
Количество 2607
Правообладатель Microsoft Corporation
Дата покупки / продления 06.12.2016
Контракт59/07-16/0373100037616000052-0008/6121-03
Продавец ООО «ЛАНИТ-Интеграция»
Покупатель РАНХиГС
Дата окончания 31.12.2017
Срок подписки 1 год / 3 года

Acrobat Professional AcademicEdition License Russian
Multiple Platforms (Adobe, 65258/6631AE01A00)
Количество 50
Правообладатель Adobe
Дата покупки / продления 03.04.2017
Контракт #15/08/6-17
Продавец SoftLine
Покупатель РАНХиГС
Дата окончания 03.04.2018/6