

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

**ФАКУЛЬТЕТ ФИНАНСОВ И БАНКОВСКОГО ДЕЛА**  
(наименование структурного подразделения (института/факультета/филиала))  
**Кафедра «Фондовые рынки и финансовый инжиниринг»**  
(наименование кафедры)

УТВЕРЖДЕНА

Кафедрой «Фондовые рынки и  
финансовый инжиниринг»

Факультета финансов и банковского  
дела

Протокол от «15» сентября 2016 г.

№4

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)  
Б1.В.ДВ.6.2 «Корпоративное управление и стоимость  
компаний»**

(индекс, наименование дисциплины (модуля), в соответствии с учебным планом)

**38.04.02 Менеджмент**

(код, наименование направления подготовки (специальности))

**"Менеджмент в финансовых организациях"**

(направленность(и) (профиль (и)/специализация(и))

**Магистр**

(квалификация)

**Очная/очно-заочная**

(форма(ы) обучения)

**Год набора: 2017**

**Москва, 2016 г.**

**Автор–составитель:**

к.э.н. Мкртумян Давид Араратович

**Заведующий кафедрой**

«Фондовые рынки и финансовый инжиниринг» д.э.н., проф. Корищенко К.Н.

## СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы.....	4
2. Объем и место дисциплины (модуля) в структуре ОП ВО.....	6
3. Содержание и структура дисциплины (модуля) .....	7
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине (модулю) .....	8
5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля).....	23
6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю) .....	24
6.1 Основная литература.....	24
6.2. Дополнительная литература.....	24
6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы.....	24
6.5. Интернет-ресурсы. ....	25
6.6. Иные источники .....	25
7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы .....	26

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

1.1. Дисциплина Б1.В.ДВ.6.2 «Корпоративное управление и стоимость компании» обеспечивает овладение следующими компетенциями:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-8	Способность представлять результаты проведенного исследования в виде научного отчета, статьи или доклада.	ПК-8.2 2 этап	Способность снабдить научное исследование в финансово-экономической сфере графическим отображением выявленных трендов, тенденций.
ПК-7	Способность обобщать и критически оценивать результаты исследований актуальных проблем управления, полученные отечественными и зарубежными исследователями.	ПК-7.2 2 этап	Способность собирать, анализировать и оценивать результаты научных исследований российских и зарубежных специалистов, выявлять актуальные проблемы управления.

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

ОТФ/ТФ (при наличии профстандарта)	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
<b>ОТФ</b> Управление микрофинансовым и операциями в организации (подразделении) <b>ТФ</b> Разработка и внедрение продуктов микрофинансирования	ПК-7.2 ПК-8.2	<b>На уровне знаний:</b> <b>Знать:</b> Тенденции рынка микрофинансирования и кредитования в стране и за рубежом;
		<b>На уровне умений:</b> <b>Уметь:</b> Осуществлять сбор и анализ информации;
		<b>На уровне навыков:</b> <b>Владеть навыками:</b> Анализа рынка кредитования и микрофинансовых услуг;

<p><b>ОТФ</b> Управление микрофинансовым и операциями в организации (подразделении)</p> <p><b>ТФ</b> Создание и развитие организационной структуры по микрофинансовым операциям</p>	<p>ПК-7.2 ПК-8.2</p>	<p><b>На уровне знаний:</b> <b>Знать:</b> Основы и методы стратегического менеджмента;</p>
<p><b>ОТФ</b> Управление микрофинансовым и операциями в организации (подразделении).</p> <p><b>ТФ</b> Методологическое сопровождение и стандартизация процессов микрофинансирования</p>	<p>ПК-7.2 ПК-8.2</p>	<p><b>На уровне знаний:</b> <b>Знать:</b> Международные и национальные стандарты, а также лучшие практики в профессиональной сфере. <b>На уровне умений:</b> <b>Уметь:</b> Анализировать мировую практику микрофинансирования и выбирать лучшие технологии для применения;</p>
<p><b>ОТФ</b> Управление процессом предоставления услуг по кредитному брокериджу</p> <p><b>ТФ</b> Трудовые функции Стандартизация бизнес-процессов</p>	<p>ПК-7.2 ПК-8.2</p>	<p><b>На уровне знаний:</b> <b>Знать:</b> Основные международные, российские стандарты, а также лучшие практики по кредитному брокериджу</p>
		<p><b>На уровне умений:</b> <b>Уметь:</b> Внедрять лучшие практики в сфере кредитного брокериджа.</p>
		<p><b>На уровне навыков:</b> <b>Владеть навыками:</b>  Создания методологии анализа платежеспособности и кредитоспособности заемщика.</p>
<p><b>ТФ</b> Создание организационной структуры по обеспечению кредитного брокериджа</p>	<p>ПК-7.2 ПК-8.2</p>	<p><b>На уровне знаний:</b> <b>Знать:</b> Основы риск-менеджмента. <b>На уровне умений:</b> <b>Уметь:</b> Устанавливать и поддерживать деловые контакты внутри организации;</p>

<b>ТФ</b> Организация информационного деятельности брокеров аппаратно-обеспечения кредитных	ПК-7.2 ПК-8.2	<b>На уровне знаний:</b> <b>Знать:</b> Основные положения российских и международных стандартов в области управления информационными технологиями и информационной безопасности;  <b>На уровне умений:</b> <b>Уметь:</b> Анализировать данные о лучших мировых практиках и уровне аппаратно-информационного обеспечения процесса кредитного брокериджа.
---	------------------	---

## 2. Объем и место дисциплины (модуля) в структуре ОП ВО

### Объем дисциплины

Дисциплина (модуль) Б1.В.ДВ.6.2 «Корпоративное управление и стоимость компании» составляет 2 зачетные единицы, т.е. 72 академических часа.

На контактную работу с преподавателем выделено 16 часов, из них 4 часа лекций и 12 часов практических занятий, на самостоятельную работу обучающихся выделено 56 часов в том числе 2 часа на контроль самостоятельной работы.

### Место дисциплины в структуре ОП ВО

Дисциплина (модуль) Б1.В.ДВ.6.2 «Корпоративное управление и стоимость компании» изучается на 2 курсе, в 3 семестре в соответствии с учебным планом для студентов очной и очно-заочной форм обучения.

Дисциплина (модуль) Б1.В.ДВ.6.2 «Корпоративное управление и стоимость компании» реализуется после изучения дисциплин (модулей): Б1. В.ОД.7 «Регулирование и надзор за финансовыми организациями», а также Б1. В.ОД.2 «Стратегический менеджмент».

Форма промежуточной аттестации в соответствии с учебным планом - зачет в устной форме.

### 3. Содержание и структура дисциплины (модуля)

#### Очная форма обучения

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины (модуля), час.						Форма текущего контроля успеваемости и **, промежуточной аттестации* **
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР	
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
1	Тема 1. Международные корпоративные финансирование и инвестиции.	34	2		6		26	ПЗ, Т, Р, Ке
2	Тема 2. Менеджмент корпоративных валютных рисков.	36	2		6		28	ПЗ, Р, Э, Ке
Контроль СР		2				2	2	
Итого		72/2	4		12		56	
Промежуточная аттестация		За						За
Всего по курсу:		72/2	4		12		56	

#### Очно-заочная форма обучения

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины (модуля), час.					СР	Форма текущего контроля успеваемости и **, промежуточной аттестации* **
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий					
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
1	Тема 1. Международные корпоративные финансирование и инвестиции.	34	2		6		26	ПЗ, Т, Р, Ке
2	Тема 2. Менеджмент корпоративных валютных рисков.	36	2		6		28	ПЗ, Р, Э, Ке
Контроль СР		2				2	2	
Итого		72/2	4		12		56	
Промежуточная аттестация		За						За
Всего по курсу:		72/2	4		12		56	

Примечание:

\*\* формы текущего контроля успеваемости: тестирование (Т), эссе (Эс), реферат (Р), кейс(Ке), практическое задание (ПЗ).

\*\*\* - формы промежуточной аттестации: экзамен (Экз), зачет (За), зачет с оценкой (ЗаО) и др.

## **Содержание дисциплины (модуля)**

### **Тема 1. Проблемы корпоративного управления в России**

Корпорации в российской экономике: специфика внедрения и адаптации в национальной институциональной среде. Выбор организационно-правовой формы и финансовая результативность. Трансформация организационных форм российских компаний и концентрация собственности. Национальные модели корпоративного управления и специфика раскрытия информации.

### **Тема 2. Фундаментальная оценка российских компаний**

Ценностно ориентированный менеджмент и фундаментальная оценка компаний.

Фундаментальная ценность компании: теория и приложение к нахождению цены IPO.

Оценивание нематериальных активов и их роль в создании ценности для собственников.

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

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

4.1.1. В ходе реализации Б1.В.ДВ.6.2 «Корпоративное управление и стоимость компании» используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

Тема (раздел)	Методы текущего контроля успеваемости
Тема 1. Проблемы корпоративного управления в России	Тесты. Доклады, рефераты. Кейс. Практические задания. Задачи.
Тема 2. Фундаментальная оценка российских компаний	Тесты. Доклады, рефераты, дискуссии. Практические задания. Кейс. Задачи.

### **4.1.2. Зачет проводится с применением следующих методов (средств):**

устный опрос.

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

Типовые оценочные материалы к теме 1. Проблемы корпоративного управления в России

## **Практическое задание**

1. Проанализируйте корпоративную форму организации бизнеса, оцените ее преимущества и выделите недостатки.
2. Опишите основные формы организации бизнеса (индивидуальная, партнерство, акционерное общество). Дайте характеристику корпоративной формы.
3. Обобщите основные преимущества и недостатки корпоративного управления.



4. Проанализируйте особенности финансирования деятельности корпораций: внутренние и внешние источники, финансирование путем продажи акций, облигаций.
5. Изучите российскую и зарубежную научную литературу и постройте модель взаимоотношений участников корпоративных отношений.
6. Дайте сравнительную характеристику инсайдерской и аутсайдерской системы управления.

### **Тест**

1. Диверсификация приводит к снижению совокупного риска, который берут на себя инвесторы, принимая конкретное инвестиционное решение. Какой из приведённых ниже компонентов совокупного риска может быть снижен путём соответствующей диверсификации:
  - а) инфляционный риск;
  - б) риск, связанный с изменением ставки процента;
  - в) операционный (производственный) риск;
  - г) страновой риск.
2. Вывод итоговой величины стоимости предприятия в процессе применения сравнительного подхода не включает:
  - а) выбор величины мультипликатора, которую целесообразно применять к оцениваемому объекту;
  - б) определение удельного веса стоимостей каждого из рассчитанных типов мультипликаторов;
  - в) корректировку итоговой величины стоимости;
  - г) определение поправки на величину собственного капитала.
3. Оценка стоимости собственного капитала по методу стоимости чистых активов получается в результате:
  - а) оценки основных активов;
  - б) оценки всех активов компании;
  - в) оценки всех активов компании за вычетом всех её обязательств;
  - г) ничего из вышеперечисленного.
4. Что является результатом суммирования чистого операционного дохода и предполагаемых издержек:
  - а) действительный валовый доход;
  - б) платежи по обслуживанию долга;
  - в) потенциальный валовый доход.

5. Что из нижеследующего не является компонентом метода кумулятивного построения при выведении общего коэффициента капитализации:
- а) безрисковая ставка;
  - б) премия за низкую ликвидность;
  - в) премия за риск;
  - г) премия за управление недвижимостью.
6. Существуют следующие виды износа (необходимо выбрать правильный ответ):
- а) физическое устаревание, функциональное устаревание, ускоренный износ;
  - б) физическое устаревание, функциональное устаревание, устаревание по месту расположению, внешнее воздействие;
  - в) устаревание окружающей среды, неустранимое устаревание, физическое устаревание, долгосрочный износ.
7. К интервальным мультипликаторам относятся:
- а) цена/прибыль;
  - б) цена/чистая стоимость активов;
  - в) цена/выручка от реализации;
  - г) цена/денежный поток.

### **Темы рефератов**

1. Организационные структуры как средство реализации выбранной стратегии российских предприятий
2. Принципы и процесс разработки стратегии корпорации. Основные принципы разработки стратегии корпорации. Процесс разработки стратегического плана. Основные стратегические направления: дифференцирование, низкие издержки, упреждающий маневр, синергизм, фокусирование.
3. Основные составляющие стратегического рыночного управления: внешний анализ, внутренний анализ, стратегические альтернативы, направления роста, функциональные стратегии. Схема процесса планирования корпорации.
4. Национальные модели корпоративного управления и специфика раскрытия информации.

### **Кейс**

#### **Зарубежный опыт корпоративного управления**

1. Проанализируйте американскую систему корпоративного управления: структура акционерного капитала, механизм воздействия акционеров на деятельность менеджеров, функции совета директоров.

2. Проанализируйте немецкую систему корпоративного управления: структура акционерного капитала, функции совета директоров.
3. Проанализируйте японскую систему корпоративного управления: связь системы управления с типом организации производства, виды организационных структур, процесс разработки стратегического плана, два типа компаний: «киге сюдан» и «кейрэцу».
4. Сделайте сравнительную характеристику моделей корпоративного управления.

### Примеры задач

1. Определить стоимость предприятия, годовой доход которого 100 тыс. руб. в течение 3 лет.  
Ставка дисконтирования (доходность) 10%. Реверсия 2500 тыс. руб.

2. Определить стоимость имущественного комплекса, если:

Исходная полная стоимость воспроизводства основных средств предприятия	10 000
Исходная сумма износа	2 000
Исходная текущая стоимость участка	8 000
Новая оценка стоимости объекта	

3. Оценить поправку на наличие мойки в спецавтоцентре методом парных продаж (среднеарифметической, эмпирической)

	Пара 1	Пара 2	Пара 3
Спецавтоцентр с мойкой	6350 000	6 980 000	7 100 000
Спецавтоцентр без мойки	6000 500	6 350 000	6 500 000
Поправка			
До			

4. Определить стоимость предприятия (тыс. руб.)

	1	2	3
Стоимость компании - аналога (тыс. руб.)	7900000	8900000	9200000
Чистая прибыль компании - аналога	350000	490000	495000
М (эмпирич., ср. арифм.)			
Чистая прибыль оцениваемой компании	290000		

### Самостоятельная работа:

1. Представьте в виде схемы структуру собственности и корпоративного контроля.

2. Проанализируйте контроль собственника и обоснуйте контроль как механизм власти.
3. Сформулируйте принципы корпоративного управления. Опишите права акционеров, равноправие, роль заинтересованных групп, информацию и ее прозрачность, обязанности совета директоров.

## **Типовые оценочные материалы к теме 2. Фундаментальная оценка российских компаний**

### **Кейс**

Проанализируйте стратегии корпораций и организационные структуры, как средство реализации выбранной стратегии:

1. Типы холдинговых компаний. Понятие холдинга. Условия создания холдингов. Функции. Преимущества холдинговых структур. Портфельный холдинг, инвестиционный, портфельно-инвестиционный. Чистые холдинги. Смешанные холдинги. Холдинги с обменом акциями между материнской и дочерними компаниями. Управление холдинговыми компаниями. Структура управления. Функции управленческого персонала материнской компании, функции дочерних компаний. Централизация и децентрализация управленческих функций. Опыт формирования холдинговых компаний в России. Государственные холдинговые компании в России и за рубежом. Холдинговые компании как новые организационные структуры.
2. Финансово-промышленные группы. Основные виды. Закономерности формирования. Федеральный закон о финансово-промышленных группах. Различие между ФПГ и холдинговой компанией. Актуальность формирования ФПГ в России. ФПГ - на основе объединения капиталов, на основе холдинговой компании, на основе кредитно-финансовой структуры. Зарубежный опыт развития ФПГ. Транснациональные ФПГ. Правовые основы создания транснациональных ФПГ. Современное состояние и проблемы развития ФПГ в России. Основные направления повышения эффективности работы финансово-промышленных групп. Опыт «Газпрома», ФПГ «Интеррос» и др.

### **Практическое задание**

1. Выделите проблемы в области корпоративного управления в условиях финансового-экономического кризиса.
2. Проанализируйте основные аспекты управления, необходимые к изменению в период кризиса.
3. Выскажите свое мнение об усилении роли государства в корпоративном управлении.

### **Примеры задач**

1. Рассчитать процентные ставки кумулятивным методом:

- Ставка дохода базовая..... 6,0%
- Процент инфляции ..... 4,5%
- Премия за риск инвестирования в данный объект.....2,5%
- Премия за политический риск.....1,5%
- Премия за прочие особые риски..... 0,5%

Определить итоговую процентную ставку.

2. Определить методом прямой капитализации стоимость предприятия, годовой доход которого 130 000 руб., базовая доходность 12%, инфляция 8%, суммарные риски 3%.
3. Определить методом прямой капитализации стоимость предприятия, годовой доход которого 100 000 руб. Доходность 14%. Ожидаемые долгосрочные среднегодовые темпы роста доходов в пост прогнозный период 3%.
4. Определить стоимость предприятия, годовой доход которого 150, 200, 500 тыс. руб. Ставка дисконтирования (доходность) 12%. Реверсия 1400 тыс. руб.

#### 5. Примеры тестов

1. Какая из нижеперечисленных видов стоимостей является синонимом понятия «стоимость в обмене»:

- а) собственная стоимость;
- б) стоимость для конкретного производства;
- в) ликвидационная стоимость;
- г) рыночная стоимость.

2. Стоимость бизнеса (предприятия) для конкретного инвестора, основанная на его планах, называется:

- а) стоимость действующего предприятия;
- б) инвестиционной стоимостью;
- в) обоснованной рыночной стоимостью;
- г) балансовой стоимостью.

3. Что из нижеперечисленного не соответствует определению ликвидационной стоимости:

- а) стоимость, рассчитанная на основе реализации активов предприятия по отдельности;
- б) разность между выручкой от продажи активов предприятия по отдельности;
- в) стоимость, рассчитанная по конкретному факту;
- г) стоимость, учитывающая индивидуальные требования конкретного инвестора;
- д) стоимость, рассчитанная для предприятия, которое находится в состоянии банкротства.

4. Экономический принцип, гласящий, что при наличии нескольких сходных или соразмерных объектов тот, который имеет наименьшую цену, пользуется наибольшим

спросом, это:

- а) принцип замещения;
- б) принцип соответствия;
- в) принцип регрессии и прогрессии;
- г) принцип полезности.

5. Если бизнес приносит нестабильно изменяющийся поток доходов, то какой метод целесообразнее использовать для его оценки:

- а) метод избыточных прибылей;
- б) метод капитализации дохода;
- в) метод чистых активов;
- г) метод дисконтированных денежных потоков.

6. Для подхода к оценке бизнеса базовым является экономический принцип замещения:

- а) сравнительный подход;
- б) затратный подход;
- в) доходный подход;
- г) все перечисленные.

#### **Темы рефератов**

1. Совершенствование и соответствие требованиям рынка оценочной деятельности в России.
2. Обоснованность понятийного аппарата оценки предприятия.
3. Законодательная база оценочной деятельности в России.
4. Состоятельность существующих методов оценки бизнеса.
5. Формы и методы финансирования сделок, связанных с оценкой бизнеса.
6. Совершенствование и соответствие требованиям рынка оценочной деятельности в России.

#### **Темы эссе**

1. Оценка рыночной стоимости бизнеса по методу дисконтированных денежных потоков.
2. Оценка рыночной стоимости бизнеса методом капитализации доходов.
3. Оценка рыночной стоимости бизнеса с применением сравнительного подхода.
4. Оценка рыночной стоимости бизнеса методом стоимости чистых активов.
5. Оценка рыночной стоимости бизнеса методом ликвидационной стоимости.

#### **Самостоятельная работа:**

1. Оценивание нематериальных активов и их роль в создании ценности для собственников.
2. Инновационные аспекты регулирования деятельности российских корпораций. Реструктуризация российских корпораций.
3. Инвестиционные стратегии российских корпораций.
4. Ценностно ориентированный менеджмент и фундаментальная оценка компаний.
5. Фундаментальная ценность компании: теория и приложение к нахождению цены IPO.

**Методические материалы, позволяющие оценивать текущие знания, умения и навыки обучающихся**

**Критерии оценивания дискуссии**

1. Оценка «Отлично» выставляется студенту, если он дал научно обоснованный ответ на поставленный вопрос в процессе дискуссии.
2. Оценка «Хорошо» выставляется студенту, если он дал убедительный ответ на поставленный вопрос в процессе дискуссии.
3. Оценка «Удовлетворительно» выставляется студенту, если он дал недостаточно обоснованный ответ на поставленный вопрос в процессе дискуссии.
4. Оценка «Неудовлетворительно» выставляется студенту, если он не дал никакого ответа на дискуссионный вопрос.

**Критерии оценивания докладов, рефератов и эссе**

1. Оценка «Отлично» выставляется студенту, если подготовлен научно обоснованный доклад на выбранную тему с анализом информации, выводами и предложениями.
2. Оценка «Хорошо» выставляется студенту, если подготовлен доклад на выбранную тему в виде аналитической записки без выводов и предложений.
3. Оценка «Удовлетворительно» выставляется студенту, если подготовлена информация на выбранную тему без обоснования выводов и предложений.
4. Оценка «Неудовлетворительно» выставляется студенту, если подготовлена информация, не соответствующая выбранной теме без выводов и предложений.

**Критерии оценивания результатов тестирования**

Шкала оценивания при тестировании:

1. «отлично» - 90-100% правильных ответов;
2. «хорошо» - 75-89% правильных ответов;
3. «удовлетворительно» - 60-74% правильных ответов;
4. «неудовлетворительно» - 59% и меньше правильных ответов.

При проведении тестирования, студенту запрещается пользоваться дополнительной литературой.

**а. Промежуточная аттестация**

**4.2.1. 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-7	Способность обобщать и критически оценивать результаты исследований актуальных проблем управления, полученные отечественными и зарубежными исследователями.	ПК-7.2 2 этап	Способность собирать, анализировать и оценивать результаты научных исследований российских и зарубежных специалистов, выявлять актуальные проблемы управления.
ПК-8	Способность представлять результаты проведенного исследования в виде научного отчета, статьи или доклада.	ПК-8.2 2 этап	Способность снабдить научное исследование в финансово-экономической сфере графическим отображением выявленных трендов, тенденций.

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
ПК-7.2. Способность собирать, анализировать и оценивать результаты научных исследований российских и зарубежных специалистов, выявлять актуальные проблемы управления.	Способность определить перспективы и ключевые направления международного сотрудничества в области корпоративного управления и оценки стоимости компании.  Способность на основе зарубежного опыта представить креативную презентацию, раскрывающую опыт зарубежных стран в области определения инновационных методов управления.	Определяет перспективы и ключевые направления международного сотрудничества в области корпоративного управления и оценки стоимости компании.
ПК-8.2. Способность снабдить научное исследование в финансово-экономической сфере графическим отображением	Использует инструментальный ПО Microsoft Office Excel для отражения на графике зависимости одной величины от другой, графического отображения	Графически точно отображает выявленные тренды, тенденции, корректно строит прогнозы, используя инструментальный MS O демонстрирует способность в научном исследовании



Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
выявленных трендов, тенденций	<p>развития процессов во времени, построения трендов и прогнозов.</p> <p>Способность в научном исследовании обосновать проблему снижения рисков.</p> <p>Способен самостоятельно выбрать для научного исследования оптимальный метод решения задачи, учитывая потребности международного рынка.</p>	<p>обосновать проблему снижения рисков.</p> <p>Выбирает оптимальные методы для научного исследования, учитывая потребности международного рынка.</p>

#### 4.2.2. Форма и средства (методы) проведения промежуточной аттестации

Зачет проводится с применением следующих методов (средств):

устный опрос.

#### 4.2.3. Типовые оценочные средства

##### Список вопросов для подготовки к зачету

1. Оценка контрольного пакета акций. Премия за контроль и скидки за неконтрольный характер пакета акций.
2. Какие методы используются при оценке контрольного пакета акций?
3. Объекты оценки собственности, их особенности.
4. Профессиональный эксперт-оценщик и его деятельность.
5. Какие методы доходного подхода используются для оценки нематериальных активов?
6. Какие активы предприятия можно отнести к нематериальным? Их оценка.
7. Роль оценки бизнеса в менеджменте современного предприятия.
8. Охарактеризовать виды стоимости в оценке бизнеса.
9. Определение рыночной стоимости ценных бумаг.
10. Затратный подход в оценке недвижимости.
11. Основные принципы оценки стоимости предприятия (бизнеса).
12. Составление задания и договора на оценку стоимости предприятия.
13. Процесс оценки стоимости предприятия (бизнеса).
14. Система информации в оценке бизнеса.

15. Определение износа зданий и сооружений в оценке предприятия затратным подходом.
16. Стоимость владения контрольного и неконтрольного (миноритарного) пакета акций
17. Основные подходы к оценке недвижимости предприятия.
18. Основные направления работы оценщика с финансовой документацией предприятия.
19. Охарактеризуйте основные методы доходного подхода, используемые при оценке недвижимости.
20. Условия применения сравнительного подхода к оценке стоимости предприятия в России.
21. Учет макроэкономического риска в оценке предприятия.
22. Условия применения сравнительного подхода к оценке стоимости предприятия в России.
23. Учет макроэкономического риска в оценке предприятия.
24. Роль внутренней информации в оценке стоимости предприятия.
25. Использование метода стоимости чистых активов при оценке предприятия затратным подходом.
26. Принципы отбора предприятия-аналога в сравнительном подходе.
27. Основные группы финансовых показателей, используемых в оценке предприятия.
28. Инфляционная корректировка финансовой документации в процессе оценки.
29. Метод дисконтированных денежных потоков в оценке недвижимости.
30. Использование метода ликвидационной стоимости в оценке предприятия
31. Нормализация бухгалтерской документации в процессе оценки.
32. Какая функция денежной единицы может быть применена при вычислении накопленной суммы амортизационных отчислений и почему?
33. Расчет коэффициента капитализации применительно к недвижимости (метод Ринга, метод Инвуда и метод Хоскольда).
34. Метод рынка капитала как основной метод сравнительного подхода.
35. Роль показателей ликвидности в оценке стоимости предприятия.
36. Учет показателей деловой активности при определении рыночной стоимости предприятия.
37. Определение ставки дисконта методом кумулятивного построения.

38. Охарактеризуйте показатели структуры баланса. Как они учитываются при определении рыночной стоимости предприятия?
39. Метод оценки капитальных активов в определении ставки дисконта.
40. Фактор риска в доходном подходе.
41. Доходный подход.
42. Временная корректировка денежных сумм, возникающих в разные годы.
43. Показатели рентабельности и их влияние на рыночную стоимость предприятия.
44. Определение ставки дисконта для денежного потока всего инвестиционного капитала.
45. Ценовые мультипликаторы. Правила их применения.
46. Взаимосвязь между функциями сложного процента. Какие из них находятся в обратной зависимости.
47. Группа инвестиционных показателей, их роль в процессе оценки.
48. Проблемы адаптации ОАО в России;
49. Изменение организационно-правовой формы компании и факторы корпоративного управления и контроля;
50. Влияние финансовых показателей деятельности на изменение организационно-правовой формы компании;
51. Электронное корпоративное управление;
52. Проблемы информационной прозрачности компаний;
53. Раскрытие информации в различных национальных моделях корпоративного управления;
54. Основные подходы к формулировке основной цели деятельности компании;
55. Модификации модели фундаментальной ценности;
56. Использование модели остаточной чистой прибыли для прогнозирования цены при IPO;
57. Подходы к определению нематериальных активов и интеллектуального капитала;
58. Проблемы определения состава и оценки основных элементов нематериальных активов.

### **Образец задания на зачет**

#### **Билет 1**

1. Виды стоимости предприятий
2. Метод чистых активов, сущность, процедура оценки.

### 3. Задача

Рассчитать процентные ставки кумулятивным методом:

Ставка дохода базовая	4,0%
Процент инфляции	2,5%
Премия за риск инвестирования в данный объект	4,5%
Премия за политический риск	2,5%
Премия за прочие особые риски	5,0%

Определить итоговую процентную ставку.

### Билет 2

1. Цели оценки бизнеса
2. Сущность затратного подхода, методы затратного подхода
3. Задача

Рассчитать процентные ставки кумулятивным методом:

Ставка дохода базовая	5,0%
Процент инфляции	3,0%
Премия за риск инвестирования в данный объект	4,0%
Премия за политический риск	2,0%
Премия за прочие особые риски	3,0%

Определить итоговую процентную ставку

### Билет 3

1. Законодательные акты и стандарты оценки бизнеса
2. Корректировка разовых, нетипичных и неоперационных доходов и расходов при подготовке документации для целей оценки
3. задача

Определить методом прямой капитализации стоимость предприятия, годовой доход которого 50 000 руб., базовая доходность 10%, инфляция 7%, суммарные риски 5%.

### Билет 4

1. Предмет, объект и субъект оценки стоимости предприятия (бизнеса)
2. Корректировка дебиторской задолженности при подготовке документации для целей оценки
3. задача

Определить методом прямой капитализации стоимость предприятия, годовой доход которого 300 000 руб. базовая доходность 12%, инфляция 8%, суммарные риски 6%

### Билет 5

1. Сущность и особенности оценки предприятия (бизнеса)
2. Корректировка по методу учета амортизации при подготовке документации для целей оценки
3. задача

Определить методом прямой капитализации стоимость предприятия, годовой доход которого 25 000 руб. базовая доходность 9%, инфляция 5%, суммарные риски 3%.

#### **Билет 6**

1. Основные группы принципов, используемые в оценке бизнеса (перечислить, что определяют)
2. Метод замещения, восстановления, сущность, процедура оценки
3. задача

Определить методом прямой капитализации стоимость предприятия, годовой доход которого 56 000 руб. Доходность 10%. Ожидаемые долгосрочные среднегодовые темпы роста доходов в постпрогнозный период 2%.

#### **Билет 7**

1. Вид и содержание договора о проведении оценки
2. Что такое и как определяется ликвидационная стоимость
3. задача

Определить методом прямой капитализации стоимость предприятия, годовой доход которого 45 000 руб. Доходность 12 %. Ожидаемые долгосрочные среднегодовые темпы роста доходов в постпрогнозный период 3 %.

#### **Билет 8**

1. Вид и содержание отчета о проведении оценки
2. Сравнительный подход. Сущность. Методы
3. задача

Определить методом прямой капитализации стоимость предприятия, годовой доход которого 50 000 руб. Доходность 11%. Ожидаемые долгосрочные среднегодовые темпы роста доходов в постпрогнозный период 4 %.

#### **Билет 9**

1. Права оценщиков
2. Метод анализа продаж. Этапы оценки собственности этим методом
3. задача

Определить стоимость предприятия, годовой доход которого 300, 500, 800 тыс. руб. Ставка дисконтирования (доходность) 10%. Реверсия 1000 тыс. руб.

## **Билет 10**

1. Обязанности оценщиков
2. Критерии отбора компаний-аналогов в сравнительном подходе
3. задача

Определить стоимость предприятия, годовой доход которого 200, 700, 900 тыс. руб. Ставка дисконтирования (доходность) 15%. Реверсия 3000 тыс. руб.

### **4.4. Методические материалы**

#### **Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности промежуточной аттестации, характеризующих этапы формирования компетенций** **Процедура проведения зачета**

Промежуточная аттестация определяет степень достижения учебных целей и проводится в форме зачета. Зачёт проводится устно по контрольным вопросам. При выведении аттестационной отметки обязательно учитываются результаты текущего контроля и самостоятельной работы обучающегося. Текущий контроль успеваемости осуществляется во время проведения семинаров посредством проведения устных (или письменных по решению преподавателя) опросов обучающихся. Содержание оценочного средства – вопросы к зачету. Требования к выполнению – зачет проводится в устной форме путем ответа на вопросы из представленного перечня. Время, отведенное на процедуру – 20 минут. Результаты оглашаются по окончании опроса. Каждому студенту выдается свой вопрос. Ответ должен быть четким и кратким, содержащим все основные характеристики описываемого понятия, института, категории.

#### **Критерии и шкала оценивания**

**Зачет** - вопрос раскрыт полностью, точно обозначены основные понятия и характеристики по теме, вопрос раскрыт, однако нет полного описания всех необходимых элементов. Студент демонстрирует способность обобщать и критически оценивать результаты исследований актуальных проблем управления, полученные отечественными и зарубежными исследователями. Студент демонстрирует способность представлять результаты проведенного исследования в виде научного отчета, статьи или доклада.

**Не зачет** - вопрос раскрыт не полно, присутствуют грубые ошибки, однако есть некоторое понимание раскрываемых понятий, ответ на вопрос отсутствует или в целом не верен. Студент не демонстрирует способность обобщать и критически оценивать результаты исследований актуальных проблем управления, полученные отечественными и зарубежными исследователями. Студент не способен представлять результаты проведенного исследования в виде научного отчета, статьи или доклада.

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

### **Методические указания по подготовке к опросу**

Устные опросы проводятся во время практических занятий и возможны при проведении зачета в качестве дополнительного испытания при недостаточности результатов тестирования и решения задачи. Вопросы опроса не должны выходить за рамки объявленной для данного занятия темы. Устные опросы необходимо строить так, чтобы вовлечь в тему обсуждения максимальное количество обучающихся в группе, проводить параллели с уже пройденным учебным материалом данной дисциплины и смежными курсами, находить удачные примеры из современной действительности, что увеличивает эффективность усвоения материала на ассоциациях.

Основные вопросы для устного опроса доводятся до сведения студентов на предыдущем практическом занятии.

### **Методические указания по подготовке к тестовым заданиям**

Решение тестовых заданий проводится в течение изучения дисциплины. Преподаватель должен определить студентам исходные данные для подготовки к тестированию: назвать разделы (темы, вопросы), по которым будут задания в тестовой форме, нормативные акты и теоретические источники для подготовки.

Каждому студенту отводится на тестирование время, соответствующее количеству тестовых заданий. До окончания теста студент может еще раз просмотреть все свои ответы на задания и при необходимости внести коррективы. При прохождении тестирования пользоваться конспектами лекций, учебниками, и иными материалами не разрешено.

### **Самостоятельная работа студента при подготовке к зачету**

Ответственным этапом учебного процесса является сдача зачета. Бесспорным фактором успешного завершения очередного семестра является кропотливая, систематическая работа студента в течение всего семестра. В этом случае подготовка к зачету будет являться концентрированной систематизацией всех полученных знаний по данной дисциплине.

В начале семестра рекомендуется по всем изучаемым предметам получить вопросы к зачету, а также использовать в процессе обучения программу, учебно-методический комплекс, другие методические материалы, разработанные по данной дисциплине.

При подготовке к зачету конструктивным является коллективное обсуждение выносимых на зачет вопросов с сокурсниками, что позволяет повысить степень систематизации и углубления знаний. Перед последним семинаром по предмету следует составить список вопросов, требующих дополнительного разъяснения преподавателем.

## **Самостоятельная работа студента в библиотеке**

Важным аспектом самостоятельной подготовки студентов является работа с библиотечным фондом.

Эта работа многоаспектна и предполагает различные варианты повышения профессионального уровня студентов в том числе:

- а) получение книг в научном абонементе;
- б) изучение книг, журналов, газет в читальном зале;
- в) возможность поиска необходимого материала посредством электронного каталога;
- г) получение необходимых сведений об источниках информации у сотрудников библиотеки.

При подготовке докладов, рефератов и иных форм работы студентов, представляемых ими на семинарских занятиях, важным является формирование библиографии по изучаемой тематике. При этом рекомендуется использовать несколько категорий источников информации – учебные пособия, монографии, периодические издания, законодательные и нормативные документы, статистические материалы, информацию государственных органов власти и Банка России, органов местного самоуправления, переводные издания, а также труды зарубежных авторов в оригинале.

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

#### **6.1 Основная литература.**

1. Лимитовский, М. А. Корпоративный финансовый менеджмент : учеб.-практ. пособие / М. А. Лимитовский, В. П. Паламарчук, Е. Н. Лобанова ; отв. ред. Е. Н. Лобанова. — М.: Издательство Юрайт, 2016 <https://www.biblio-online.ru/book/045E4431-3816-404D-B445-C663F8EF9996>

#### **6.2.Дополнительная литература**

1. Тепман Л.Н. Корпоративное управление [Электронный ресурс]: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по направлениям экономики и управления/ Тепман Л.Н.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. Рек УМЦ <http://www.iprbookshop.ru/52618>

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

Дополнительное учебно-методическое обеспечение не предусмотрено.

#### **6.4.Нормативные правовые документы**

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 N 14-ФЗ (ред. от 28.06.2012) // СПС "КонсультантПлюс".



2. Федеральный закон от 25.02.1999 N 39-ФЗ "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" (ред. от 12.12.2011) // СПС "КонсультантПлюс".
3. Федеральный закон от 29.10.1998 N 164-ФЗ "О финансовой аренде (лизинге)" (ред. от 28.06.2013) // СПС "КонсультантПлюс".
4. Федеральный закон от 29.11.2001 N 156-ФЗ "Об инвестиционных фондах" (ред. от 28.06.2013) // СПС "КонсультантПлюс".
5. Федеральный закон от 05.03.1999 N 46-ФЗ "О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг" // СПС "КонсультантПлюс".
6. Федеральный закон N 208-ФЗ от 26.12.1995 «Об акционерных обществах» // СПС "КонсультантПлюс".
7. Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № N 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг" // СПС "КонсультантПлюс".
8. КОНВЕНЦИЯ от 28 марта 1997 года «О защите прав инвестора» // СПС "КонсультантПлюс".

#### **6.5. Интернет-ресурсы.**

1. [www.nccg.ru](http://www.nccg.ru) – Национальный совет по корпоративному управлению;
2. [www.amr.ru](http://www.amr.ru) - Ассоциация менеджеров России;
3. [www.rid.ru](http://www.rid.ru) - Российский институт директоров;
4. [www.ismm.ru](http://www.ismm.ru) - Институт фондового рынка и менеджмента;
5. [www.nand.ru](http://www.nand.ru) - Ассоциация независимых директоров;
6. [www.corp-gov.ru](http://www.corp-gov.ru) - Ассоциация по защите прав инвесторов;
7. [www.gcgf.org](http://www.gcgf.org) - Глобальный форум по корпоративному управлению;
8. [www.ecgi.org](http://www.ecgi.org) - Европейский институт корпоративного управления.

#### **6.6. Иные источники**

1. Общие рекомендации по деятельности независимого директора в Совете директоров российских эмитентов - Российский институт директоров - [www.rid.ru](http://www.rid.ru).
2. Standard & Poor's. Исследование. Инфраструктура корпоративного управления в России, [www. standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com).
3. Белая книга по вопросам корпоративного управления в России – [www.osedmoscow.org/rusweb](http://www.osedmoscow.org/rusweb).
4. Беликов И. Кодекс корпоративного управления: содержание, статус и механизмы реализации - [www.rid.ru](http://www.rid.ru).

5. Концепция рейтинга корпоративного поведения Standart & Poors – [www.standarandpoors.ru](http://www.standarandpoors.ru)

**7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы**  
**Базы данных, информационно-справочные и поисковые системы**

1. [www.biblio-online.ru](http://www.biblio-online.ru) – Электронно-библиотечная система [ЭБС] Юрайт;
2. <http://www.iprbookshop.ru> – Электронно-библиотечная система [ЭБС] «Iprbooks»
3. <https://e.lanbook.com> - Электронно-библиотечная система [ЭБС] «Лань».
4. <https://dlib.eastview.com> - East View Information Services, Inc. Коллекции электронных научных и практических журналов.
5. <http://elibrary.ru/> - Научная электронная библиотека Elibrary.ru.

**Список учебно-лабораторного оборудования**

Аудитории оснащены интерактивной доской, стационарным компьютером и LCD-проектором (проводкой под подключение компьютера). Практические занятия ведутся в аудиториях того же типа.

**Программные, технические и электронные средства обучения и контроля знаний слушателей**

— СПС «Консультант»,

— Правовая система «Гарант».

Программный продукт Microsoft Office.