

**МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
«Воронежский государственный технический университет»

УТВЕРЖДАЮ

декан факультета

С.А. Баркалов

31 августа 2021 года

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА
дисциплины**

«Управление активами предприятия»

Направление подготовки 38.04.02 МЕНЕДЖМЕНТ

Программа магистратуры Экономика и управление на предприятиях

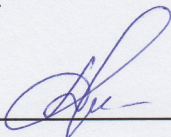
Квалификация выпускника магистр

Нормативный период обучения 2 года / 2 года и 4 м. / 2 года и 3 м.

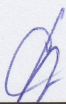
Форма обучения очная / очно-заочная / заочная

Год начала подготовки 2021

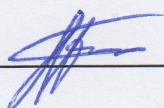
Автор программы

 / Дударева О.В. /

Заведующий кафедрой
экономической
безопасности

 /Свиридова С.В./

Руководитель ОПОП

 / Гунина И.А./

Воронеж 2021

1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ

1.1. Цели дисциплины

формирование у студентов магистратуры комплекса знаний, базовых умений и практических навыков в области экономической оценки активов фирмы, овладение методами принятия инвестиционных решений и практикой их использования для решения задач, стоящих перед промышленными предприятиями в современных экономических условиях.

1.2. Задачи освоения дисциплины

- изучить теоретические основы экономической оценки активов фирмы;
- изучить основные методы и инструменты экономической оценки активов фирмы;
- изучить основные показатели оценки имущества фирмы;

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОПОП

Дисциплина «Управление активами предприятия» относится к дисциплинам блока ФТД.

3. ПЕРЕЧЕНЬ ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Процесс изучения дисциплины «Управление активами предприятия» направлен на формирование следующих компетенций:

ПК-5 - Способен к проведению комплексного экономического и финансового анализа деятельности предприятия, анализа производственно-хозяйственной и проектной деятельности организации и ее структурных подразделений

ПК-6 - Способен проводить комплексное изучение отраслевого рынка продукции, поставщиков сырья, материалов, конкурентов

Компетенция	Результаты обучения, характеризующие сформированность компетенции
ПК-5	знать - методологию и методику оценки имущества фирмы - методы сбора и обработки экономико-статистической информации из отечественных и зарубежных источников, методы оценки источников информации для проведения экономических расчетов
	уметь - использовать различные источники информации для проведения анализа и обрабатывать информацию для проведения экономических расчетов - обосновать подходы и методы оценки имущественного комплекса
	владеть - методами экономического анализа и оценки различных видов имущества

	- методиками оценки имущества фирмы и экономической оценки активов фирмы
ПК-6	знать - современное законодательство, методические, нормативные и другие правовые документы, регламентирующие оценку активов фирмы - использовать различные источники информации для проведения исследования в виде научного отчета, статьи или доклада
	уметь - обосновывать актуальность, теоретическую и практическую значимость экономической оценки активов фирмы - работать с реальными экономическими числовыми и нечисловыми данными, проводить их обработку, выделять показатели, характеризующие экономическую проблему
	владеть - формами поиска, анализа и оценки источников информации для проведения экономических расчетов - методикой проведения самостоятельного исследования в области экономической оценки активов фирмы

4. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ

Общая трудоемкость дисциплины «Управление активами предприятия» составляет 2 з.е.

Распределение трудоемкости дисциплины по видам занятий
очная форма обучения

Виды учебной работы	Всего часов	Семестры
		2
Аудиторные занятия (всего)	26	26
В том числе:		
Лекции	8	8
Практические занятия (ПЗ)	18	18
Самостоятельная работа	46	46
Виды промежуточной аттестации - зачет	+	+
Общая трудоемкость:		
академические часы	72	72
зач.ед.	2	2

очно-заочная форма обучения

Виды учебной работы	Всего часов	Семестры
		2
Аудиторные занятия (всего)	26	26

В том числе:		
Лекции	8	8
Практические занятия (ПЗ)	18	18
Самостоятельная работа	46	46
Виды промежуточной аттестации - зачет	+	+
Общая трудоемкость:		
академические часы	72	72
зач.ед.	2	2

заочная форма обучения

Виды учебной работы	Всего часов	Семестры
		4
Аудиторные занятия (всего)	10	10
В том числе:		
Лекции	4	4
Практические занятия (ПЗ)	6	6
Самостоятельная работа	58	58
Часы на контроль	4	4
Виды промежуточной аттестации - зачет	+	+
Общая трудоемкость:		
академические часы	72	72
зач.ед.	2	2

5. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

5.1 Содержание разделов дисциплины и распределение трудоемкости по видам занятий

очная форма обучения

№ п/п	Наименование темы	Содержание раздела	Лекц	Прак зан.	СРС	Всего, час
1	Введение в экономическую оценку активов фирмы	Лекция 1. Введение в экономическую оценку активов фирмы. Организация оценочной деятельности в Российской Федерации. Цели и принципы оценки стоимости активов фирмы. Самостоятельное изучение. Подготовка информации, необходимой для оценки стоимости активов фирмы.	0,5	2	5	7,5
2	Особенности процесса оценки имущества фирмы	Лекция 2. Особенности процесса оценки имущества фирмы. Принципы и технологии оценки стоимости объектов недвижимости. Виды стоимости. Этапы и механизм оценки активов фирмы. Самостоятельное изучение. Оценка инвестиционной привлекательности объектов недвижимости.	0,5	2	6	8,5
3	Методологические основы оценки имущества	Лекция 3. Методологические основы оценки имущества. Методы оценки имущества и их практическое использование. Оформление результатов оценки активов. Доходный подход: метод дисконтирования потоков денежных средств, методы капитализации бухгалтерской прибыли. Оценка активов на основе рыночных сравнений. Затратный подход и его роль в современной	1	2	5	8

		практике оценки стоимости активов фирмы. Оценка стоимости имущества на основе экономической прибыли. Самостоятельное изучение. Оценка стоимости активов на основе метода реальных опционов. Ипотечно-инвестиционный анализ.				
4	Правовые основы оценки активов фирмы	Лекция 4. Правовые основы оценки активов фирмы. Правовые основы и основные положения Федерального закона «Об оценочной деятельности РФ». Основные требования к договору об оценке имущества. Стандарты оценки и требования к проведению оценки имущества. Самостоятельное изучение. Контроль и регулирование оценочной деятельности. Лицензирование оценочной деятельности.	1	2	5	8
5	Оценка стоимости действующего предприятия	Лекция 5. Оценка стоимости действующего предприятия. Особенности использования показателей анализа активов предприятия в отдельных отраслях. Фирма как объект оценки. Методология оценки бизнеса. Классификация и оценка основных средств предприятия. Анализ состава, структуры и динамики основных средств. Анализ показателей состояния основных средств. Самостоятельное изучение. Аналитическое обоснование амортизационной политики предприятия.	1	2	5	8
6	Оценка стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности	Лекция 6. Оценка стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности. Классификация и оценка нематериальных активов организации. Анализ состава и динамики нематериальных активов. Самостоятельное изучение. Особенности оценки интеллектуальной собственности.	1	2	5	8
7	Классификация и способы оценки финансовых вложений предприятия	Лекция 7. Классификация и способы оценки финансовых вложений предприятия. Анализ состава, структуры и динамики финансовых вложений предприятия. Анализ и оценка финансовых вложений на основе стоимостных показателей. Анализ и оценка финансовых вложений на основе показателей доходности. Анализ движения денежных средств и сбалансированности денежных потоков. Самостоятельное изучение. Понятие финансового цикла и расчет его продолжительности. Основные подходы и методы оценки акций.	1	2	5	8
8	Факторы создания стоимости	Лекция 8. Факторы создания стоимости. Факторы, определяющие стоимость компании. Рычаги создания стоимости. Ключевые факторы стоимости. Декомпозиция бизнеса, выявление факторов стоимости. Определение целевых качественных и количественных значений факторов стоимости. Мониторинг и аналитика факторов стоимости. Самостоятельное изучение. Оценка стоимости стратегических инвестиций. Стоимостные показатели для установления целей и оценки результатов.	1	2	5	8
9	Управление портфелем активов фирмы	Лекция 9. Управление портфелем активов фирмы. Финансирование и кредитование недвижимости. Инвестиции в недвижимость. Управление портфелем недвижимости. Оценка	1	2	5	8

		инвестиционных доходов. Оценка эффективности инвестиций в недвижимость. Самостоятельное изучение. Участники и инструменты рынка недвижимости. Факторы спроса и предложения на рынке недвижимости. Риски, связанные со сферой недвижимости.				
Итого			8	18	46	72

очно-заочная форма обучения

№ п/п	Наименование темы	Содержание раздела	Лекц	Прак зан.	СРС	Всего, час
1	Введение в экономическую оценку активов фирмы	Лекция 1. Введение в экономическую оценку активов фирмы. Организация оценочной деятельности в Российской Федерации. Цели и принципы оценки стоимости активов фирмы. Самостоятельное изучение. Подготовка информации, необходимой для оценки стоимости активов фирмы.	0,5	2	5	7,5
2	Особенности процесса оценки имущества фирмы	Лекция 2. Особенности процесса оценки имущества фирмы. Принципы и технологии оценки стоимости объектов недвижимости. Виды стоимости. Этапы и механизм оценки активов фирмы. Самостоятельное изучение. Оценка инвестиционной привлекательности объектов недвижимости.	0,5	2	6	8,5
3	Методологические основы оценки имущества	Лекция 3. Методологические основы оценки имущества. Методы оценки имущества и их практическое использование. Оформление результатов оценки активов. Доходный подход: метод дисконтирования потоков денежных средств, методы капитализации бухгалтерской прибыли. Оценка активов на основе рыночных сравнений. Затратный подход и его роль в современной практике оценки стоимости активов фирмы. Оценка стоимости имущества на основе экономической прибыли. Самостоятельное изучение. Оценка стоимости активов на основе метода реальных опционов. Ипотечно-инвестиционный анализ.	1	2	5	8
4	Правовые основы оценки активов фирмы	Лекция 4. Правовые основы оценки активов фирмы. Правовые основы и основные положения Федерального закона «Об оценочной деятельности РФ». Основные требования к договору об оценке имущества. Стандарты оценки и требования к проведению оценки имущества. Самостоятельное изучение. Контроль и регулирование оценочной деятельности. Лицензирование оценочной деятельности.	1	2	5	8
5	Оценка стоимости действующего предприятия	Лекция 5. Оценка стоимости действующего предприятия. Особенности использования показателей анализа активов предприятия в отдельных отраслях. Фирма как объект оценки. Методология оценки бизнеса. Классификация и оценка основных средств предприятия. Анализ состава, структуры и динамики основных средств. Анализ показателей состояния основных средств. Самостоятельное изучение. Аналитическое обоснование амортизационной политики предприятия.	1	2	5	8
6	Оценка стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности	Лекция 6. Оценка стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности.	1	2	5	8

		Классификация и оценка нематериальных активов организации. Анализ состава и динамики нематериальных активов. Самостоятельное изучение. Особенности оценки интеллектуальной собственности.				
7	Классификация и способы оценки финансовых вложений предприятия	Лекция 7. Классификация и способы оценки финансовых вложений предприятия. Анализ состава, структуры и динамики финансовых вложений предприятия. Анализ и оценка финансовых вложений на основе стоимостных показателей. Анализ и оценка финансовых вложений на основе показателей доходности. Анализ движения денежных средств и сбалансированности денежных потоков. Самостоятельное изучение. Понятие финансового цикла и расчет его продолжительности. Основные подходы и методы оценки акций.	1	2	5	8
8	Факторы создания стоимости	Лекция 8. Факторы создания стоимости. Факторы, определяющие стоимость компании. Рычаги создания стоимости. Ключевые факторы стоимости. Декомпозиция бизнеса, выявление факторов стоимости. Определение целевых качественных и количественных значений факторов стоимости. Мониторинг и аналитика факторов стоимости. Самостоятельное изучение. Оценка стоимости стратегических инвестиций. Стоимостные показатели для установления целей и оценки результатов.	1	2	5	8
9	Управление портфелем активов фирмы	Лекция 9. Управление портфелем активов фирмы. Финансирование и кредитование недвижимости. Инвестиции в недвижимость. Управление портфелем недвижимости. Оценка инвестиционных доходов. Оценка эффективности инвестиций в недвижимость. Самостоятельное изучение. Участники и инструменты рынка недвижимости. Факторы спроса и предложения на рынке недвижимости. Риски, связанные со сферой недвижимости.	1	2	5	8
Итого			8	18	46	72

заочная форма обучения

№ п/п	Наименование темы	Содержание раздела	Лекц	Прак зан.	СРС	Всего, час
1	Введение в экономическую оценку активов фирмы	Лекция 1. Введение в экономическую оценку активов фирмы. Организация оценочной деятельности в Российской Федерации. Цели и принципы оценки стоимости активов фирмы. Самостоятельное изучение. Подготовка информации, необходимой для оценки стоимости активов фирмы.	0,25	0,5	8	8,75
2	Особенности процесса оценки имущества фирмы	Лекция 2. Особенности процесса оценки имущества фирмы. Принципы и технологии оценки стоимости объектов недвижимости. Виды стоимости. Этапы и механизм оценки активов фирмы. Самостоятельное изучение. Оценка инвестиционной привлекательности объектов недвижимости.	0,25	0,5	8	8,75
3	Методологические основы оценки имущества	Лекция 3. Методологические основы оценки имущества. Методы оценки имущества и их практическое использование. Оформление результатов оценки активов. Доходный подход: метод дисконтирования потоков денежных средств, методы капитализации бухгалтерской прибыли.	0,5	0,5	6	7

		Оценка активов на основе рыночных сравнений. Затратный подход и его роль в современной практике оценки стоимости активов фирмы. Оценка стоимости имущества на основе экономической прибыли. Самостоятельное изучение. Оценка стоимости активов на основе метода реальных опционов. Ипотечно-инвестиционный анализ.				
4	Правовые основы оценки активов фирмы	Лекция 4. Правовые основы оценки активов фирмы. Правовые основы и основные положения Федерального закона «Об оценочной деятельности РФ». Основные требования к договору об оценке имущества. Стандарты оценки и требования к проведению оценки имущества. Самостоятельное изучение. Контроль и регулирование оценочной деятельности. Лицензирование оценочной деятельности.	0,5	0,5	6	7
5	Оценка стоимости действующего предприятия	Лекция 5. Оценка стоимости действующего предприятия. Особенности использования показателей анализа активов предприятия в отдельных отраслях. Фирма как объект оценки. Методология оценки бизнеса. Классификация и оценка основных средств предприятия. Анализ состава, структуры и динамики основных средств. Анализ показателей состояния основных средств. Самостоятельное изучение. Аналитическое обоснование амортизационной политики предприятия.	0,5	1	6	7,5
6	Оценка стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности	Лекция 6. Оценка стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности. Классификация и оценка нематериальных активов организации. Анализ состава и динамики нематериальных активов. Самостоятельное изучение. Особенности оценки интеллектуальной собственности.	0,5	1	6	7,5
7	Классификация и способы оценки финансовых вложений предприятия	Лекция 7. Классификация и способы оценки финансовых вложений предприятия. Анализ состава, структуры и динамики финансовых вложений предприятия. Анализ и оценка финансовых вложений на основе стоимостных показателей. Анализ и оценка финансовых вложений на основе показателей доходности. Анализ движения денежных средств и сбалансированности денежных потоков. Самостоятельное изучение. Понятие финансового цикла и расчет его продолжительности. Основные подходы и методы оценки акций.	0,5	1	6	7,5
8	Факторы создания стоимости	Лекция 8. Факторы создания стоимости. Факторы, определяющие стоимость компании. Рычаги создания стоимости. Ключевые факторы стоимости. Декомпозиция бизнеса, выявление факторов стоимости. Определение целевых качественных и количественных значений факторов стоимости. Мониторинг и аналитика факторов стоимости. Самостоятельное изучение. Оценка стоимости стратегических инвестиций. Стоимостные показатели для установления целей и оценки результатов.	0,5	0,5	6	7
9	Управление портфелем активов фирмы	Лекция 9. Управление портфелем активов фирмы. Финансирование и кредитование недвижимости. Инвестиции в недвижимость. Управление	0,5	0,5	6	7

	портфелем недвижимости. Оценка инвестиционных доходов. Оценка эффективности инвестиций в недвижимость. Самостоятельное изучение. Участники и инструменты рынка недвижимости. Факторы спроса и предложения на рынке недвижимости. Риски, связанные со сферой недвижимости.				
Итого		4	6	58	68
Контроль					4
Итого					72

5.3 Перечень лабораторных работ

Не предусмотрено учебным планом

6. ПРИМЕРНАЯ ТЕМАТИКА КУРСОВЫХ ПРОЕКТОВ (РАБОТ) И КОНТРОЛЬНЫХ РАБОТ

В соответствии с учебным планом освоение дисциплины не предусматривает выполнение курсового проекта (работы) или контрольной работы.

7. ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

7.1. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

7.1.1 Этап текущего контроля

Результаты текущего контроля знаний и межсессионной аттестации оцениваются по следующей системе:

«аттестован»;

«не аттестован».

Компетенция	Результаты обучения, характеризующие сформированность компетенции	Критерии оценивания	Аттестован	Не аттестован
ПК-5	знать - методологию и методику оценки имущества фирмы - методы сбора и обработки экономико-статистической информации из отечественных и зарубежных источников, методы оценки источников информации для проведения экономических расчетов	Активная работа на практических занятиях, отвечает на теоретические вопросы, тесты	Выполнение работ в срок, предусмотренный в рабочих программах	Невыполнение работ в срок, предусмотренный в рабочих программах
	уметь - использовать различные источники информации для проведения анализа и обрабатывать информацию для проведения экономических расчетов - обосновать подходы и методы оценки имущественного комплекса	Решение задач по экономической оценке активов фирмы. Выполнение практической работы	Выполнение работ в срок, предусмотренный в рабочих программах	Невыполнение работ в срок, предусмотренный в рабочих программах
	владеть - методами экономического анализа и оценки различных видов имущества - методиками оценки имущества фирмы и экономической оценки активов фирмы	Выполнение самостоятельной работы.	Выполнение работ в срок, предусмотренный в рабочих программах	Невыполнение работ в срок, предусмотренный в рабочих программах
ПК-6	знать - современное законодательство, методические, нормативные и другие	Активная работа на практических занятиях, отвечает	Выполнение работ в срок, предусмотренный	Невыполнение работ в срок, предусмотренный

правовые документы, регламентирующие оценку активов фирмы - использовать различные источники информации для проведения исследования в виде научного отчета, статьи или доклада	на теоретические вопросы, тесты	в рабочих программах	в рабочих программах
уметь - обосновывать актуальность, теоретическую и практическую значимость экономической оценки активов фирмы - работать с реальными экономическими числовыми и нечисловыми данными, проводить их обработку, выделять показатели, характеризующие экономическую проблему	Решение задач по экономической оценке активов фирмы. Выполнение практической работы	Выполнение работ в срок, предусмотренный в рабочих программах	Невыполнение работ в срок, предусмотренный в рабочих программах
владеть - формами поиска, анализа и оценки источников информации для проведения экономических расчетов - методикой проведения самостоятельного исследования в области экономической оценки активов фирмы	Выполнение самостоятельной работы.	Выполнение работ в срок, предусмотренный в рабочих программах	Невыполнение работ в срок, предусмотренный в рабочих программах

7.1.2 Этап промежуточного контроля знаний

Результаты промежуточного контроля знаний оцениваются в 2 семестре для очной формы обучения, 2 семестре для очно-заочной формы обучения, 4 семестре для заочной формы обучения по двухбалльной системе:

«зачтено»

«не зачтено»

Компетенция	Результаты обучения, характеризующие сформированность компетенции	Критерии оценивания	Зачтено	Не зачтено
ПК-5	знать - методологию и методику оценки имущества фирмы - методы сбора и обработки экономико-статистической информации из отечественных и зарубежных источников, методы оценки источников информации для проведения экономических расчетов	Ответы на теоретические вопросы, тесты	Владеет знаниями порогового уровня по дисциплине	Не владеет знаниями порогового уровня по дисциплине
	уметь - использовать различные источники информации для проведения анализа и обрабатывать информацию для проведения экономических расчетов - обосновать подходы и методы оценки имущественного комплекса	Решение стандартных практических задач	Продемонстрирован верный ход решения в большинстве задач	Задачи не решены
	владеть - методами экономического анализа и оценки различных видов имущества - методиками оценки имущества фирмы и экономической оценки активов фирмы	Решение прикладных задач в конкретной предметной области	Продемонстрирован верный ход решения в большинстве задач	Задачи не решены
ПК-6	знать - современное законодательство, методические, нормативные и другие правовые документы, регламентирующие оценку активов фирмы	Ответы на теоретические вопросы, тесты	Владеет знаниями порогового уровня по дисциплине	Не владеет знаниями порогового уровня по дисциплине

	- использовать различные источники информации для проведения исследования в виде научного отчета, статьи или доклада			
	уметь - обосновывать актуальность, теоретическую и практическую значимость экономической оценки активов фирмы - работать с реальными экономическими числовыми и нечисловыми данными, проводить их обработку, выделять показатели, характеризующие экономическую проблему	Решение стандартных практических задач	Продemonстрирован верный ход решения в большинстве задач	Задачи не решены
	владеть - формами поиска, анализа и оценки источников информации для проведения экономических расчетов - методикой проведения самостоятельного исследования в области экономической оценки активов фирмы	Решение прикладных задач в конкретной предметной области	Продemonстрирован верный ход решения в большинстве задач	Задачи не решены

7.2 Примерный перечень оценочных средств (типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности)

7.2.1 Примерный перечень заданий для подготовки к тестированию

1. Средневзвешенная стоимость капитала рассчитывается исходя из стоимости ...

собственного и заемного
заемного
капитала
собственного

2. Стоимость ... не используется для расчета средневзвешенной стоимости капитала

облигаций займов
обыкновенных и привилегированных акций
основных средств
банковских кредитов и займов

3. Номинальная стоимость всех выпущенных обществом облигаций не должна превышать ...

величину чистых активов
сумму величин уставного капитала и реинвестированной прибыли
величину обыкновенного акционерного капитала
размер уставного капитала или обеспечения третьих лиц

4. Потребность во внеоборотных активах покрывается ...

уставным капиталом
собственным капиталом
собственным капиталом и долгосрочными кредитами, и займами
долгосрочными кредитами и займами

5. ... — это показатель, характеризующий спектр усилий, направленных на продвижение предприятия на рынке

Деловая активность

Финансовая устойчивость
Финансовый потенциал
Имущественный потенциал

6. Финансирование оборотных средств преимущественно за счет собственного капитала приводит к ...

недоиспользованию эффекта финансового рычага
рisku неэффективного использования собственных средств
увеличению прибыли
снижению финансовой устойчивости

7. ... относится к специальным бюджетам

Бюджет производственных расходов
Кредитный план
Бюджет коммерческих расходов
Бюджет доходов и расходов

8. Бюджет ... относится к специальным бюджетам

накладных расходов
налогов
прямых затрат труда
управленческих расходов

9. ... — это уровень стоимости каждой новой единицы капитала, дополнительно привлекаемой организацией

Стоимость размещения
Средневзвешенная стоимость
Предельная стоимость
Стоимость привлечения

10. Дисконтирование денежных средств — это процесс ...

приведения настоящей (текущей) стоимости денег к их будущей стоимости
расчета расходов на осуществление проекта
приведения будущей стоимости денег к их настоящей (текущей) стоимости
оценки эффективности инвестиционного проекта.

7.2.2 Примерный перечень заданий для решения стандартных задач

Задача 1. Оцените облигацию типа «французская рента», годовой доход по которой составляет 1000 у.е., норма прибыли для инвестиций – 18%.

Задача 2. Оцените облигацию с нулевым купоном. Номинал облигации – 100000 у.е., Срок погашения 5 лет. Погашение производится по номиналу. Облигацию предложили по цене 65000 у.е. Стоит ли ее покупать? На рынке имеется альтернатива с нормой прибыли в 12%.

Задача 3. Оцените облигации., номинальная стоимость которой 100000 у.е., фиксированный купон составляет 15% годовых, срок погашения облигации наступает через 4 года, норма прибыли 10%:

- А) купон выплачивается 1 раз в год, норма прибыли 10%;
- Б) купон выплачивается 2 раза в год, норма прибыли 10%;

В) купон выплачивается 1 раз в год, норма прибыли 20%;

Г) купон выплачивается 2 раза в год, норма прибыли 20%.

Задача 4. Оцените акцию, по которой за прошедший отчетный период выплачены дивиденды в размере 10 у.е. Дивиденды росли в среднем на 5% в год. Норма прибыли по аналогичным акциям – 12%.

Задача 5. Оцените акцию. Предполагается, что через год по акции будут выплачены дивиденды в размере 10 у.е. и она будет продана за 130 у.е. Норма дохода – 12%

Задача 6. Оцените акцию, по которой за прошедший отчетный период выплачены дивиденды в размере 10 у.е. Прогнозируется рост дивидендов в среднем на 5% в год. Норма прибыли по аналогичным акциям – 11%.

Задача 7. Определите стоимость акции, по которой в текущем году выплачены дивиденды в размере 1,5у.е., дивиденды растут с постоянным темпом роста в 6%. Норма дохода 12%.

Задача 8. Оцените акцию, по которой прогнозируется получение следующих дивидендов: 1-ый год -1,53у.е., 2-ой год -1,58у.е., 3-ий год -1,64у.е. Далее дивиденды будут расти с темпом роста в 6%. Норма прибыли составляет 12%.

Задача 9. Отзывная облигация только что выпущенная, номинал которой – 1000 у.е., купон -12%. Норма прибыли – 14%. Срок погашения – через 10 лет. Срок защиты составляет 5 лет. Оцените облигацию предположив, что она:

А) является безотзывной

Б) будет отозвана через окончания срока защиты

7.2.3 Примерный перечень заданий для решения прикладных задач

Задача 1. Оценить активы фирмы, в остаточный период которого денежные потоки для собственного капитала (уже учитывающие процентные платежи и погашение задолженности по бизнесу) составляют по годам (в ден. ед.): -100; -150; 500; 900; 1000. Вспомогательные кредиты предназначены для компенсации отрицательных денежных потоков и обеспечения взносов на амортизацию задолженности в последнем году бизнеса, равной 200 ден. ед. Они берутся в первые два года. Рекомендуемая ставка дисконта (она же - процентная ставка по вспомогательным кредитам) - 21%. Ставка банковского депозита - 15%. Вспомогательные кредиты имеют срок до года номер 5 (включительно). Денежные потоки для собственного капитала по оцениваемому бизнесу (очищенные от процентных платежей по задолженности в 200 ден. ед. и от погашения самой этой задолженности), когда его финансовая автономность еще не обеспечена, отражены в таблице.

Таблица - Денежные потоки по оцениваемому бизнесу до обеспечения его финансовой автономности

Годы	1	2	3	4	5
Денежные потоки	-100	-150	500	900	1000

Задача 2.

Условия задачи те же, что и в задаче 31, - за исключением того, что процентная ставка по вспомогательным кредитам и ставка банковского депозита равны и составляют каждая по 18%.

Задача 3.

Рассчитать остаточную текущую стоимость бизнеса, если известна следующая информация. На ближайшие три года планируются денежные потоки: за первый год - 50 000 руб.; за второй год - 75 000 руб.; за третий год - 80 000 руб. В дальнейшем денежные потоки прогнозируются как стабильные (на уровне третьего года) в течение не-определенно длительного времени.

Реальная безрисковая ставка - 1,5% годовых. Согласно плану-прогнозу Министерства экономического развития и торговли, инфляция в стране в ближайшие три года будет составлять по оптимистическому сценарию в первом следующем году - 11%, во втором году - 9%, в третьем году - 7%. По пессимистическому сценарию инфляция окажется равной 14% в первом году, 13% во втором году и 12% в третьем году. Наиболее вероятный сценарий предполагает, что инфляция достигнет 12% в первом году, 10% - во втором и 8% - в третьем. В дальнейшем инфляция должна стабилизироваться и оставаться в среднем на уровне третьего года.

Наиболее устойчивые по своим значениям коэффициенты «бета» по трем от-крытым компаниям отрасли составляют на момент оценки: у компании А(β_A) - 1,32, у компании В(β_B) - 1,47, у компании С(β_C) - 1,51. Рыночные капитализации этих компаний равны соответственно 1,241 млн руб. (ЦА), 3,544 млн руб. (ЦВ) и 3,702 млн руб. (ЦС).

Среднерыночная доходность на момент оценки равна 25 %. В дальнейшем она ожидается на уровне 0,23 для первого года (R_{m1}), 0,18 - для второго года (R_{m2}), 0,15- для третьего года (R_{m3}) и также 0,15 - для последующих лет ($R_{m\text{постпрог } n}$).

Задача 4. Оценить остаточную текущую стоимость бизнеса, если известны следующие сведения.

На ближайшие три года планируются скорректированные по методу сценариев денежные потоки: за первый год - 70 000 руб.; за второй год - 85 000 руб.; за третий год - 140 000 руб. В дальнейшем денежные потоки прогнозируются как ста-бильные (на уровне третьего года) в течение пяти лет. После этого бизнес ожидается убыточным и вложенные в него средства не подлежат возврату. Реальная безрисковая ставка - 2,0% годовых.

Согласно плану-прогнозу Министерства экономического развития и торговли, инфляция в стране в ближайшие три года будет составлять по оптимистическому сценарию в первом следующем году - 12%, во втором году - 10%, в третьем году - 8%.

По пессимистическому сценарию инфляция окажется равной 15% в первом году, 14% во втором году и 12% в третьем году.

Наиболее вероятный сценарий предполагает, что инфляция достигнет 13% в первом году, 12% - во втором и 11% - в третьем. В дальнейшем

инфляция должна стабилизироваться и оставаться в среднем на уровне третьего года.

Задача 5. Оценить стоимость ликвидируемого предприятия, если известно следующее:

- планируемый срок ликвидации - 1 год (через год ожидается резкое ухудшение конъюнктуры для предприятия, например снижение рыночной цены продукции в результате усиливающейся конкуренции);

- активы предприятия являются реальными (не финансовыми) и делятся на: высоколиквидные, которые по их рыночной стоимости можно реализовать за срок до одного месяца; среднеликвидные, которые по их оценочной стоимости можно продать за срок до трех месяцев; малоликвидные, стоимость которых оценена как восстановительная стоимость; неликвидные, которые реализовать невозможно (если это специальные технологические оборудование и оснастка, то их можно реализовать по цене лома за вычетом расходов на утилизацию);

- стоимость высоколиквидных активов - 320 тыс. руб.; стоимость среднеликвидных активов - 1180 тыс. руб.; стоимость малоликвидных активов - 600 тыс. руб.; стоимость неликвидных активов - 840 тыс. руб.;

- вес неликвидных специальных технологических оборудования и оснастки составляет 100 тонн; цена металлического лома составляет 60 тыс. руб. за тонну; расходы на утилизацию одной тонны специальных технологических оборудования и оснастки предприятия 65 000 руб.;

- дебиторская задолженность предприятия (не включенная в характеризовавшиеся выше активы) составляет 650 тыс. руб., из них 100 тыс. руб. - просроченная задолженность; дебиторская задолженность со сроком истечения

- в пределах года - 420 тыс. руб., в том числе: со сроком истечения через три месяца - 70 тыс. руб., со сроком истечения через девять месяцев - 350 тыс. руб.; средний рыночный дисконт по долгам дебиторов с сопоставимыми сроками погашения (с учетом издержек трансакций) - 30%;

- производственная мощность предприятия при обеспеченном спросе на его продукцию, если она сбывается по сложившейся рыночной цене, позволяет выпускать 210 000 единиц продукции в месяц в случае использования всех наличных производственных активов предприятия (избыточные активы на предприятии отсутствуют); более низкие уровни производственной мощности достижимы при пропорциональном сокращении всех производственных активов на одну треть и две трети (в этих случаях производственная мощность составит соответственно 140 000 и 70 000 единиц продукции; промежуточные уровни производственной мощности невозможны вследствие наличия на предприятии только трех основных технологических агрегатов;

- удельные переменные издержки на единицу продукции - 70 руб.; условно-постоянные издержки: 480 000 руб. при производственной мощности в 210 и 140 тыс. единиц продукции, 330 000 руб. при производственной

мощности в 70 тыс. единиц продукции, 80 000 руб. при остановке неликвидированного предприятия;

- рыночная цена выпускаемой продукции - 75 руб. за единицу продукции;

- кредиторская задолженность предприятия - 400 тыс. руб. со сроком истечения в конце первого квартала года; процентная ставка по ней - 22% годовых; продолжение выпуска продукции обуславливает необходимость взятия нового кредита сроком на шесть месяцев по кредитной ставке в 18% годовых; величина указанного кредита зависит от планируемого на оставшуюся часть года объема выпуска, так что удельная потребность в заемных средствах в расчете на единицу продукции равна 0,5 руб.;

- ставка налога на прибыль - 24%; прочие налоговые платежи учтены при расчете переменных и постоянных издержек;

- безрисковая ставка (R) - 17%, среднерыночная доходность на фондовом рынке (RM) - 23%, коэффициент «бета» (β) для отрасли предприятия - 0,8.

7.2.4 Примерный перечень вопросов для подготовки к зачету

- 1 Сравнительный анализ Международных, Европейских и Российских стандартов оценки.

- 2 Формирование информационной базы оценки с учетом отраслевой специфики оцениваемого бизнеса.

- 3 Современная информационная инфраструктура оценки и основные направления ее совершенствования.

- 4 Нормализация бухгалтерской отчетности в процессе оценки бизнеса.

- 5 Анализ и планирование потоков денежных средств как этап в методе дисконтирования потоков денежных средств.

- 6 Анализ ведущих факторов инвестиционной стоимости компании.

- 7 Сравнительный анализ моделей дисконтируемого потока денежных средств.

- 8 Особенности применения доходного подхода в оценке стоимости компании в процессе реструктуризации.

- 9 Особенности применения доходного подхода в оценке стоимости венчурных компаний.

- 10 Специфика оценки стоимости финансово-неустойчивых компаний.

- 11 Проблемы оценки стоимости компаний.

- 12 Оценка стоимости зарубежных подразделений компании.

- 13 Особенности применения доходного подхода в слиянии и поглощении.

- 14 Специфика оценки стоимости компании закрытого типа.

- 15 Специфика применения доходного подхода на растущих рынках капитала.

- 16 Методы корректировки величины оборотных активов предприятия для целей оценки затратным подходом.
- 17 Проблемы оценки дебиторской задолженности российских предприятий.
- 18 Состав ликвидационных затрат предприятия. Методы их расчета.
- 19 Особенности применения сравнительного подхода к оценке бизнеса в отечественной практике.
- 20 Акционерная стоимость компании (SVA) как инструмент оценки и управления стоимостью компании.
- 21 Сравнительный анализ методов капитализации бухгалтерской прибыли и метода экономической прибыли.
- 22 Добавленная экономическая стоимость (EVA) как форма экономической прибыли.
- 23 Оценка стоимости компании на основе модели EBO.
- 24 Использование доходного подхода в оценке нематериальных активов.
- 25 Использование затратного подхода в оценке нематериальных активов.
- 26 Использование метода рыночных сравнений в оценке нематериальных активов.
- 27 Принципы оценки капитала компании методом реальных опционов.
- 28 Проблемы применения модели Блэка-Шоулза для оценки стоимости собственного капитала.
- 29 Принципы и способы анализа премии за размер компании.
- 30 Способы анализа премии за специфический риск компании.
- 31 Способы анализа скидок за низкую ликвидность.
- 32 Методики прогнозирования банкротств, их связь с оценкой стоимости компании.
- 33 Характеристика компьютерных программ, используемых в оценочной деятельности.
- 34 Требования, предъявляемые государственными органами к отчету об оценке стоимости компании.
- 35 Сравнительная характеристика ценовых мультипликаторов и оптимальная сфера их применения для оценки российских компаний.
- 36 Особенности использования рынка капитала для оценки российских предприятий различных отраслей.

7.2.5 Примерный перечень вопросов к экзамену

Не предусмотрено учебным планом

7.2.6. Методика выставления оценки при проведении промежуточной аттестации

Зачет проводится по билетам, каждый из которых содержит 3 теоретических вопроса, 2 стандартные задачи, 2 прикладные задачи. Каждый

правильный ответ на вопрос оценивается в 2 балла, стандартная задача в 2 балла, прикладная задача оценивается в 5 баллов.

Максимальное количество набранных баллов на зачете –20.

1. Оценка «Не зачтено» ставится в случае, если студент набрал менее 10 баллов.

2. Оценка «Зачтено» ставится в случае, если студент набрал от 10 до 20 баллов.

7.2.7 Паспорт оценочных материалов

№ п/п	Контролируемые разделы (темы) дисциплины	Код контролируемой компетенции	Наименование оценочного средства
1	Введение в экономическую оценку активов фирмы	ПК-5, ПК-6	Тест, защита практических работ, защита коллоквиума
2	Особенности процесса оценки имущества фирмы	ПК-5, ПК-6	Тест, защита практических работ, защита коллоквиума
3	Методологические основы оценки имущества	ПК-5, ПК-6	Тест, защита практических работ, защита коллоквиума
4	Правовые основы оценки активов фирмы	ПК-5, ПК-6	Тест, защита практических работ, защита коллоквиума
5	Оценка стоимости действующего предприятия	ПК-5, ПК-6	Тест, защита практических работ, защита коллоквиума
6	Оценка стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности	ПК-5, ПК-6	Тест, защита практических работ, защита коллоквиума
7	Классификация и способы оценки финансовых вложений предприятия	ПК-5, ПК-6	Тест, защита практических работ, защита коллоквиума
8	Факторы создания стоимости	ПК-5, ПК-6	Тест, защита практических работ, защита коллоквиума
9	Управление портфелем активов фирмы	ПК-5, ПК-6	Тест, защита практических работ, защита коллоквиума

7.3. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности

Ответы на вопросы осуществляются с использованием выданных вопросов на бумажном носителе. Решение стандартных заданий осуществляется с использованием выданных задач на бумажном носителе. Решение прикладных заданий осуществляется с использованием выданных задач на бумажном носителе.

Время ответа на вопросы и задачи билета 60 мин. Затем осуществляется проверка ответов на билет, потом выставляется оценка, согласно методике выставления оценки при проведении промежуточной аттестации.

8 УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

8.1 Перечень учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины

Основная литература

1. Кавыршина О.А., Дударева О.В. Оценка и управление стоимостью предприятия (организации): учеб. пособие. – Электрон. текстовые, граф. данные (496 Кб) / О.А. Кавыршина, О.В. Дударева. – Воронеж: ФГБОУ ВПО «Воронежский государственный технический университет», 2015. – 142 с., Режим доступа: <http://catalog.vorstu.ru>

2. Дударева О.В. Оценка и управление стоимостью предприятия (организации): учеб. пособие [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые, граф. данные (544 Кб) / О.В. Дударева. – Воронеж: ФГБОУ ВО «Воронежский государственный технический университет», 2016. – 99 с. – Загл. с экрана. Режим доступа: <http://catalog.vorstu.ru>

Дополнительная литература

1. Методические указания к изучению дисциплины, проведению практических занятий и самостоятельной работе по дисциплине «Управление активами предприятия» для обучающихся по направлению для обучающихся по направлению 38.04.01 Экономика Магистерская программа «Экономическая безопасность региона и бизнеса» всех форм обучения/ ФГБОУ ВО «ВГТУ»; сост. О.В. Дударева. Воронеж, 2022 24 с.

2. Бусов В.И. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для бакалавров. – М.: ЮРАЙТ, 2012. – 430 с.

3. Асаул А.Н. Оценка организации (предприятия, бизнеса) [Электронный ресурс]: учебник/ А.Н. Асаул [и др.]. — Электрон. текстовые данные. — СПб.: Институт проблем экономического возрождения, 2014.— 480 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/18461>. — ЭБС «IPRbooks»

4. Береснев С.С. Оценка и управление стоимостью бизнеса [Электронный ресурс]: учебное пособие/ С.С. Береснев [и др.]. — Электрон. текстовые данные. — СПб.: Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого, Межотраслевой институт повышения квалификации, 2011. — 239 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/43962>. — ЭБС «IPRbooks»

5. Асват Дамодаран Инвестиционная оценка [Электронный ресурс]: инструменты и методы оценки любых активов / Дамодаран Асват. — Электрон. текстовые данные. — М.: Альпина Паблишер, 2017. — 1339 с. — 978-5-9614-0802-7. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/68013.html>

6. Организация самостоятельной работы обучающихся: методические указания для студентов, осваивающих основные образовательные программы высшего образования – бакалавриата, специалитета, магистратуры: методические указания / сост. В.Н. Почечихина, И.Н. Крючкова, Е.И. Головина, В.Р. Демидов; ФГБОУ ВО «Воронежский государственный технический университет». – Воронеж, 2020. – 14 с.

8.2 Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень лицензионного программного обеспечения, ресурсов

информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», современных профессиональных баз данных и информационных справочных систем:

Комплект лицензионного программного обеспечения:

1. Академическая лицензия на использование программного обеспечения Microsoft Office;

Ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»:

– Госкомстат России – <http://www.gks.ru>

– Территориальный орган Федеральной службы государственной статистики по Воронежской области – <http://voronezhstat.gks.ru>

– журнал «Эксперт» <http://www.expert.ru>.

Информационно-справочные системы:

– <https://wiki.cchgeu.ru/>

Современные профессиональные базы данных:

– Корпоративный менеджмент - <https://www.cfin.ru>

– База данных Научной электронной библиотеки eLIBRARY.RU - <https://elibrary.ru/defaultx.asp>

– Базы данных Министерства экономического развития www.economy.gov.ru

– МУЛЬТИСТАТ – многофункциональный статистический портал http://www.multistat.ru/?menu_id=1

– База данных «Обзор практики корпоративного управления» ЦБ РФ http://cbr.ru/analytics/?PrtlId=overview_practices

– База данных «Экономические исследования» ЦБ России - https://www.cbr.ru/ec_research/

– База данных по экономическим дисциплинам: <http://economicus.ru>

– Административно-управленческий портал <http://www.aup.ru>

9 МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКАЯ БАЗА, НЕОБХОДИМАЯ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА

Лекционная аудитория и аудитории для практических занятий, оснащённые мультимедийным демонстрационным оборудованием (проектор, экран, звуковоспроизводящее оборудование), обеспечивающим демонстрацию мультимедиа материалов.

Аудитории для самостоятельной работы, оборудованные техническими средствами обучения: персональными компьютерами с лицензионным программным обеспечением с возможностью подключения к сети «Интернет» и доступом в электронную информационно-образовательную среду университета.

10. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

По дисциплине «Управление активами предприятия» читаются лекции, проводятся практические занятия.

Основой изучения дисциплины являются лекции, на которых излагаются наиболее существенные и трудные вопросы, а также вопросы, не нашедшие отражения в учебной литературе.

Практические занятия направлены на приобретение практических навыков расчета _____. Занятия проводятся путем решения конкретных задач в аудитории.

Вид учебных занятий	Деятельность студента
Лекция	Написание конспекта лекций: кратко, схематично, последовательно фиксировать основные положения, выводы, формулировки, обобщения; пометать важные мысли, выделять ключевые слова, термины. Проверка терминов, понятий с помощью энциклопедий, словарей, справочников с выписыванием толкований в тетрадь. Обозначение вопросов, терминов, материала, которые вызывают трудности, поиск ответов в рекомендуемой литературе. Если самостоятельно не удастся разобраться в материале, необходимо сформулировать вопрос и задать преподавателю на лекции или на практическом занятии.
Практическое занятие	Конспектирование рекомендуемых источников. Работа с конспектом лекций, подготовка ответов к контрольным вопросам, просмотр рекомендуемой литературы. Прослушивание аудио- и видеозаписей по заданной теме, выполнение расчетно-графических заданий, решение задач по алгоритму.
Самостоятельная работа	Самостоятельная работа студентов способствует глубокому усвоения учебного материала и развитию навыков самообразования. Самостоятельная работа предполагает следующие составляющие: - работа с текстами: учебниками, справочниками, дополнительной литературой, а также проработка конспектов лекций; - выполнение домашних заданий и расчетов; - работа над темами для самостоятельного изучения; - участие в работе студенческих научных конференций, олимпиад; - подготовка к промежуточной аттестации.
Подготовка к промежуточной аттестации	Готовиться к промежуточной аттестации следует систематически, в течение всего семестра. Интенсивная подготовка должна начаться не позднее, чем за месяц-полтора до промежуточной аттестации. Данные перед зачетом три дня эффективнее всего использовать для повторения и систематизации материала.

Лист регистрации изменений

№ п/п	Перечень вносимых изменений	Дата внесения изменений	Подпись заведующего кафедрой, ответственной за реализацию ОПОП
1	Внесены изменения в рабочие программы дисциплин в части состава используемого лицензионного программного обеспечения, современных профессиональных баз данных и справочных информационных систем, учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины.	31.08.2022	