

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«ДОНСКОЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Кафедра «Экономика и менеджмент»

ОЦЕНКА И УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ ОРГАНИЗАЦИИ

Методические указания

Ростов-на-Дону
ДГТУ
2019

УДК 339.138

Составитель Д.М. Зозуля

Оценка и управление стоимостью организации : метод.
указания. – Ростов-на-Дону : Донской гос. техн. ун-т, 2019.
– 16 с.

Приведены методические указания к практическим занятиям по
дисциплине «Оценка и управление стоимостью организации».

Предназначены для бакалавров, обучающихся по направлениям
подготовки 38.03.01 Экономика, 38.03.02 Менеджмент.

УДК 339.138

Печатается по решению редакционно-издательского совета
Донского государственного технического университета

Ответственный за выпуск зав. кафедрой «Экономика и менеджмент»
д-р экон. наук, профессор К.А. Бармута

В печать 01.03.2019 г.

Формат 60×84/16. Объем 1,0 усл. п. л.

Тираж 50 экз. Заказ № 389.

Издательский центр ДГТУ

Адрес университета и полиграфического предприятия:

344000, г. Ростов-на-Дону, пл. Гагарина, 1

© Донской государственный
технический университет, 2019

1. Цели изучения дисциплины

Целью изучения дисциплины «Оценка и управление стоимостью организации» является формирование у обучающихся целостной системы знаний в области оценочной деятельности, представлений о теоретических и практических подходах к оценке и управлению стоимостью хозяйствующих субъектов. Для этого решаются следующие задачи:

- изучение теоретических основ оценки стоимости организации;
- изучение законодательных и нормативно-правовых актов в области оценки стоимости организации;
- ознакомление с особенностями регулирования оценочной деятельности в Российской Федерации;
- изучение подходов и методов оценки стоимости организации;
- освоение практических навыков проведения оценки, составления отчета об оценке стоимости организации;
- изучение концептуальных основ управления стоимостью организации.

Обучающиеся, завершившие изучение дисциплины «Оценка и управление стоимостью организации», должны обладать следующими компетенциями (знать, уметь, владеть навыками):

Обучающийся должен знать:

- понятийно-терминологический аппарат, используемый в оценочной деятельности;
- цели оценки и соответствующие виды стоимости организации;
- принципы и методы оценки;
- действующую систему регулирования оценочной деятельности России и соответствующие правовые акты;
- структуру и содержание отчета о проведении работ по оценке стоимости организации.

Обучающийся должен уметь:

- свободно оперировать следующими понятиями и категориями оценочной деятельности;
- собирать информацию из разных источников, анализировать ее и использовать для оценки стоимости организации;
- строить денежные потоки и применять методы дисконтирования;
- составлять отчет об оценке стоимости организации;
- проводить расчеты по оценке бизнеса с применением доходного, сравнительного и затратного подходов;
- использовать приемы реструктуризации для управления стоимостью организации.

Обучающийся должен владеть навыками:

- сбора и анализа информации;
- работы в коллективе;
- анализа оцениваемой организации;

- расчета стоимости организации;
- расчета стоимости пакета акций;
- управления стоимостью организации.

2. Методические указания для подготовки и участия в семинарских занятиях по дисциплине «Оценка и управление стоимостью организации»

В ходе семинаров на выступление докладчика отводится от 7 до 10 минут в зависимости от специфики материала, обсуждение каждого выступления длится 10-15 минут. Докладчик должен предварительно изучить, обработать материал и предоставить основные положения своего доклада к обсуждению. Для подготовки доклада рекомендуется пользоваться материалами лекций, рекомендуемой литературой, а также релевантными ресурсами сети Интернет. На основе индивидуальных предпочтений обучающемуся необходимо самостоятельно выбрать тему доклада по проблеме семинара.

В рамках дисциплины предусмотрены семинарские занятия, темы докладов по которым приведены ниже:

Тема занятия	Примерные темы докладов
Терминология и основы оценочной деятельности	Сущность и назначение оценки стоимости организации. Понятийный аппарат оценочной деятельности. Организация как объект оценки. Определение стоимости бизнеса и ее использование для принятия управленческих решений. Виды стоимости организации. Основные применяемые стандарты определения стоимости организации. Факторы, влияющие на величину стоимости организации.
Особенности регулирования оценочной деятельности в России	Нормативно-правовые акты, регулирующие оценочную деятельность. Международные и российские стандарты оценки. Требование к оценщику и государственное регулирование оценочной деятельности. Проблемы оценки стоимости организации в России.
Отчет об оценке стоимости организации	Задачи, структура и содержание отчета об оценке стоимости организации. Требования, предъявляемые к отчету об оценке стоимости организации. Характеристика основных разделов отчета. Анализ примеров отчетов об оценке.
Итоговое заключение об оценке стоимости организации	Методы расчета итоговой величины стоимости предприятия. Согласование результатов оценки. Дискуссионные вопросы при определении итоговой величины стоимости организации. Экспертиза отчета об оценке бизнеса.
Особенности оценки стоимости различного имущества организации	Информационно-аналитическая база оценки, ее состав и структура. Особенности оценки недвижимости организации. Особенности оценки материальных активов организации.

	Особенности оценки нематериальных активов организации. Особенности оценки пакета акций организации.
Оценка влияния реструктуризации организации на ее стоимость	Реструктуризация как способ повышения стоимости предприятия. Особенности оценки стоимости организации при реструктуризации. Подходы к оценке стоимости организации при реструктуризации. Особенности определения показателей оценки стоимости организации при реструктуризации.
Оценка влияния реинвестирования на стоимость бизнеса	Анализ факторов стоимости организации. Сущность процедуры реинвестирования. Преимущества применения реинвестирования для изменения стоимости организации. Риски реинвестирования капитала организации.
Управление стоимостью организации	Сущность и принципы управления стоимостью организации. Концепция управления стоимостью компании (Value-Based Management). Методология управления стоимостью бизнеса на основе ее оценки. Управление стоимостью организации и страхование. Процесс управления стоимостью организации.
Оценка инновационно-инвестиционных проектов организации	Понятие инновационно-инвестиционного проекта. Определение стоимости инновационно-инвестиционного проекта. Оценка эффективности инновационно-инвестиционного проекта. Принципы и методы оценки инновационно-инвестиционных проектов.

Результат подготовки обучающегося к семинару должен проявиться в его способности свободно ответить на вопросы семинара, выступлении и участии в коллективном обсуждении вопросов изучаемой темы. В процессе подготовки к семинарским занятиям обучающимся необходимо обратить особое внимание на самостоятельное изучение рекомендованной учебной литературы. Самостоятельная работа с учебниками, учебными пособиями, научной, справочной 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 обучающихся свое отношение к конкретной проблеме.

Структура доклада (выступления) на семинарском занятии:

Вступление помогает обеспечить успех выступления по любой тематике. Вступление должно содержать: название, сообщение основной идеи, современную оценку предмета изложения, краткое перечисление рассматриваемых вопросов, живую интересную форму изложения, акцентирование внимания на важных моментах, оригинальность подхода.

Основная часть, в которой выступающий должен глубоко раскрыть суть затронутой темы, обычно строится по принципу отчета. Задача основной части – представить достаточно данных для того, чтобы слушатели заинтересовались темой и захотели ознакомиться с материалами. При этом логическая структура теоретического блока может дополняться визуальными материалами.

Заключение – ясное, четкое обобщение и краткие выводы по теме доклада.

В процессе семинара обучающимся рекомендуется составить краткий конспект в ходе заслушивания и обсуждения докладов по всем изучаемым вопросам занятия. Необходимо, чтобы докладчик проявлял собственное отношение к тому, о чем он говорит, высказывал личное мнение, понимание, обосновывал его и мог сделать правильные выводы из сказанного. После каждого доклада обучающиеся уточняют интересующие их вопросы, преподаватель управляет дискуссией. В заключение семинара преподаватель подводит итоги и выборочно проверяет конспекты обучающихся.

3. Методические указания для подготовки и участия в деловых играх по дисциплине «Оценка и управление стоимостью организации»

Деловая игра – форма воссоздания предметного и социального содержания профессиональной деятельности, моделирования систем отношений, разнообразных условий профессиональной деятельности, характерных для данного вида практики. В деловой игре обучение участников происходит в процессе совместной деятельности. При этом каждый решает свою отдельную задачу в соответствии со своей ролью и функцией.

Деловая игра «Поиск информации для проведения оценки стоимости организации» проводится в рамках изучения тем курса, связанных с процессом реализации оценочной деятельности, информационно-аналитической базой оценки, источниками информации для проведения оценки.

В качестве учебных материалов для самостоятельного анализа обучающимся предлагается следующий информационный блок для проведения предварительной оценки стоимости организации (на примере конкретного предприятия или организации по выбору обучающихся):

1. Общая характеристика организации.
2. История организации.
3. Данные финансовой отчетности организации.
4. Информация о персонале организации.
5. Организационная структура.
6. Основные коммерческие контракты (потребители и поставщики).
7. Нематериальные активы.
8. Сведения о конкурентах.
9. Характеристика рынка и отрасли.

В ходе проведения деловой игры у обучающихся формируются навыки сбора, анализа и представления необходимой информации для проведения процедуры оценки стоимости организации.

Этапы проведения деловой игры включают следующие:

1. Обучающиеся делятся на команды по 4 – 6 человек, в каждой из которых один обучающийся исполняет роль руководителя оценки, остальные члены команды – роли экспертов-оценщиков.
2. Команды изучают необходимый для заполнения информационный блок.
3. Команды определяются с организацией, по которой будут собирать информацию (выбор согласуется с преподавателем).
4. Команды производят сбор, анализ и заполнение информационного блока по выбранной организации.
5. Руководители команд представляют доклады о проведенной работе.
6. Проводится дискуссия о результатах работы команд.
7. Преподаватель подводит итоги деловой игры.

Для сбора данных обучающиеся пользуются информацией сети Интернет.

Деловая игра «Выбор наиболее привлекательного инвестиционного объекта бизнеса» проводится для закрепления теоретического материала курса по процедуре оценки стоимости организации и принятию управленческих решений.

В качестве учебного материала обучающимся предлагаются два варианта вложения инвестиций в объект бизнеса.

Вариант 1

Описание объекта бизнеса ТРЦ «Гагаринский»

Рассматриваемый объект - это торгово-развлекательный центр Гагаринский. Главное его назначение: торговля и развлечения населения.

Местоположение Торгово-развлекательный центр находится по адресу улица Вавилова, дом 3. Удаленность: менее 200 метров от метро, находится на 3-ем Транспортном кольце, 3 км от Садового кольца.

Объемно-планировочные решения

Парковка: подземная 3-х уровневая (рассчитана на 2550 автомобилей).

Описание объекта. Якорные арендаторы: двухуровневый гипермаркет «Ашан», спортивный гипермаркет "Спортмастер", супермаркет электроники и бытовой техники "М.Видео", семейный развлекательный центр FunCity

Сопутствующие арендаторы: Marks&Spencer, Lady & Gentleman City, Kiabi, Mango, Etam, Accessorize, Otto Berg, Intimissimi, Calzedonia, Adidas, Reebok, Rockport, Levi's, Lee&Wrangler, Crocs, LTB, Rendez-Vous, «Л'Этуаль», Nice Connection, Gloria Jeans, Du Pareil au Meme, Henderson, Centro, Incity, L'Occitane, Lego, O'Shade, Elmonte, Vaio, Early Learning Center, Lego, Весело Шагать, Time Code, Zavarka, Унция, Снежная Королева, Peacocks, Mango, Pantamo

Кафе и рестораны Le Pain Quotidien, Costa Coffee, T.G.I Friday's Фуд-корт Теремок, Quick, Обжорный ряд, Texas Chicken, Pizza di Roma

Конструктивные особенности

Общая площадь объекта недвижимости 200000 м², торговая площадь 70000 м², 3-х этажное здание. Здание ТРЦ «Гагаринский» оборудовано всеми необходимыми современными инженерно-техническими системами, такими как система приточно-вытяжной вентиляции и кондиционирования воздуха и централизованная система отопления, что позволяет поддерживать оптимальный температурный режим в помещениях, и создаёт благоприятный микроклимат в любое время года. Для комфортного перемещения по комплексу работают эскалаторы и травалаторы. Гарантией спокойной работы служит специализированная служба охраны, работающая в круглосуточном режиме, системы видеонаблюдения.

В соответствии с требованиями пожарной безопасности, ТЦ оборудован противопожарной сигнализацией. Существующая на момент проведения работы, концепция объекта недвижимости. В концепции ТРЦ «Гагаринский» преобладают два основных направления - прежде всего, ориентированность на семейных покупателей, что обусловлено местоположением комплекса (метро в 2х минутах ходьбы и весь Гагаринский, Академический р-ны, Якиманка/Ленинский пр. в шаговой доступности); второе направление - это молодежные бренды, т.к. целевая аудитория ТРЦ - это также обучающиеся вузов - рядом находятся МГУ, РГУ нефти и газа им. Губкина, Текстильный Университет, Парк Горького и Воробьевы горы, посетители самого крупного в Москве музыкального клуба B1 Maxim.

Вариант 2

Описание объекта бизнеса ТРЦ «МегаСити»

ТРЦ «МегаСити» - региональный торговый комплекс на одной из самых оживленных магистралей города (ул. Ново-Садовой) имеет успех благодаря продуманной торговой и архитектурной концепции, удачному расположению. Ближайшая прилегающая к ТРЦ территория отличается развитой инфраструктурой: зона отдыха, учебные заведения, медицинские учреждения, предприятия культурно-развлекательного профиля и гостиница международного класса.

ТРЦ «МегаСити» был введен в эксплуатацию весной 2006 г., компанией «Виктор и Ко», владеющей и другими ТЦ города. Общая площадь объекта составляет 61 038 кв.м., из них Арендопригодная площадь - 28 321 кв.м., надземный/ подземный паркинг на 1100 машин/мест.

В ТРЦ «МегаСити» минимальная торговая площадь, сдаваемая в аренду - 5 кв.м., а максимальная - 4000 кв.м. Особенности ТРЦ «МегаСити»:

- Компания «Виктор и Ко», при содействии немецкой строительной компании «ESP» и московской компании «Венталл», разработала архитектурную концепцию, спроектировала и построила торгово-развлекательный комплекс всего за 1 год.
- «МегаСити» - это торгово-развлекательный центр регионального масштаба.

- Большой плюс «Мега-Сити» - наличие супермаркета «Карусель». Среди партнеров ТРЦ - сеть гипермаркетов электроники и бытовой техники «М.Видео», также салон фирмы грамзаписи «Союз», сеть магазинов «Детский мир».
- Фудкорт в «Мега-Сити» расположен на втором этаже и предлагает посетителям отведать кухню разных стран: итальянскую «Сбарро», русскую «Блиннофф», европейский фаст-фуд «Папа Potato» и KFC «Ростикс».
- Банкоматы в «Мега-Сити» представляют несколько крупнейших банков области, в том числе в самом центре можно найти специальные отделы - представительства банков, которые помогут вам оформить кредит за несколько минут.

Якорными арендаторами являются: «Детский Мир»; «Карусель» «М-видео». Торговая галерея представлена известными брендами, такими как: OSTIN; Carlo Pazoni; SAVAGE; FINN FLARE; Columbia; Mothercare; Motor Jeans; Бюстье; Glance; Союз; Adidas; Levi's; Camaieu; The Body Shop; NEXT; Colin`s.

В скором времени планируется масштабная реконструкция ТРЦ «МегаСити». При реконструкции общая площадь торгового комплекса увеличится на 10 000 кв.м, а парковка - на 1 770 кв.м. Планируемые сроки завершения работ - начало 2012 года. Благодаря расширению в ТК «Мегасити» появится давно ожидаемая посетителями развлекательная зона, в которой будут размещены: боулинг, бильярд и многозальный кинотеатр, а также новые кафе и рестораны. Кроме того, будет открыт фитнес-клуб всемирно известной сети «Gold's Gym».

Этапы проведения деловой игры включают следующие:

1. Обучающиеся делятся на две команды. В каждой команде выбирается лидер.
2. Одна из команд получает задание обосновать необходимость вложения средств в объект варианта 1, вторая команда получает задание обосновать привлекательность инвестирования в объект варианта 2.
3. Команды письменно аргументируют выводы о целесообразности инвестирования в определенные варианты бизнеса на основе имеющихся данных.
4. Лидеры команд зачитывают подготовленный материал.
5. Происходит дискуссия и оппонирование между участниками команд.
6. Преподаватель подводит итоги дискуссии.

4. Методические указания для решения задач по дисциплине «Оценка и управление стоимостью организации»

В рамках практических занятий предусматривается решение задач по темам применения затратного, сравнительного и доходного подходов для оценки стоимости организации.

Примеры задач для решения:

Задача 1.

Предприятие выпускает 2 вида продукции: А и Б. Ожидаемые (чистые) доходы от продаж продукции прогнозируются на уровне (тыс. руб.):

- продукция А — через год — 100, через два года — 70;
- продукция Б — через год — 20, через два года — 130, через три года — 700, через четыре года — 820, через пять лет — 180.

Рыночная стоимость имущества, которое не нужно для выпуска рассматриваемых видов продукции, составляет 320 тыс. руб.

Предприятие имеет временно избыточные активы стоимостью в 500 тыс. руб., которые можно сдать в аренду. Поступления от аренды временно избыточных активов через год — 50 тыс. руб.

Прогнозируются следующие средние ожидаемые (в год) доходности государственных облигаций с погашением через: два года — 25%, три года — 20, пять лет — 15%.

Определить без учета рисков бизнеса рыночную стоимость предприятия как действующего в расчете на пять лет продолжения его работы.

Задача 2.

Планируемая прибыль после налогообложения равна 9,9 млн руб. Ожидаемая чистая балансовая стоимость — 95 млн руб. Мультипликатор предприятия-аналога «цена / прибыль» равен 5,1; мультипликатор «цена/балансовая стоимость» — 2,2. Инвестор доверяет статистике по мультипликатору «цена/прибыль» на 85%, а по мультипликатору «цена / балансовая стоимость» — на 15%. Оценить будущую рыночную стоимость создаваемого предприятия.

Задача 3.

Оценить рыночную стоимость закрытой компании, если известно, что рыночная стоимость одной акции компании-аналога равна 220 руб., общее количество акций — 300000, из них 80000 — выкуплены и 30000 — приобретены, но не оплачены; доли заемного капитала оцениваемой компании и компании-аналога в балансовой стоимости их совокупного капитала одинаковы, а абсолютные размеры их задолженности составляют соответственно 7 и 18 млн руб.; средняя ставка процента по кредитам у компаний одинаковая; объявленная прибыль компании-аналога до процентов и налогов равна 2,5 млн руб., процентные платежи — 150 тыс. руб., уплаченные

налоги с прибыли — 575 тыс. руб.; прибыль оцениваемой компании до процентов и налогов равна 1,7 млн руб., уплаченные налоги с прибыли — 560 тыс. руб.

Задача 4.

Оценить рыночную стоимость закрытой компании, если рыночная стоимость одной акции открытой компании-аналога равна 100 руб., количество обращающихся на рынке акций составляет 180 тыс. шт., чистая прибыль компании-аналога и оцениваемой 800 тыс. руб. и 620 тыс. руб. соответственно.

Задача 5.

Рыночная стоимость материальных активов предприятия оценивается в 50000 тыс. руб., нормализованная чистая прибыль — 17000. Средний доход на материальные активы по отрасли равен 15%. Ставка капитализации прибыли — 20%. Оценить стоимость гудвилла.

Задача 6.

Оцените стоимость 4%-ного пакета акций открытого акционерного общества, чьи акции регулярно котируются. Однако разница между ценой, по которой их предлагают к продаже, и ценой, по которой их готовы покупать, достигает более 50% цены предложения. Обоснованная рыночная стоимость компании, определенная методом накопления активов (с учетом корректировки кредиторской и дебиторской задолженностей), составляет 70 млн руб. Рекомендуемая для использования при необходимости информация относительно характерных для данной отрасли (и компаний схожего размера) скидок (премий), которые могут быть учтены при оценке рассматриваемого пакета акций, такова:

- скидка за недостаток контроля — 28%;
- премия за приобретаемый контроль — 38%;
- скидка за недостаток ликвидности — 31%;
- скидка, основанная на издержках по размещению акций на рынке, — 13%.

Задача 7.

Необходимо оценить 13% акций компании с ликвидными акциями. Рыночная стоимость одной обыкновенной акции составляет 103 руб. Количество акций в обращении — 150000. Премия за приобретаемый контроль — 40%. Скидка за недостаток ликвидности — 25%, скидка, основанная на издержках размещения акций на рынке, — 10%.

Задача 8.

На основании исходных данных, представленных в таблице ниже, определите соотношение выручки и затрат (BCR) для инвестиционного проекта, рассчитанного на 4 года при ставке дисконтирования 25%. Сделайте выводы об экономической эффективности проекта. Исходные данные:

Денежные потоки тыс. руб.	Годы			
	1	2	3	4
Затраты	10	8	0	0
Доход	0	2	8	15

Для решения задач рекомендуется пользоваться рекомендуемой литературой, а также следующими формулами:

Стоимость бизнеса (дисконтирование денежных потоков) определяется по формуле:

$$V = \frac{ДП_1}{(1+r)^1} + \frac{ДП_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{ДП_t}{(1+r)^t} + \frac{V_{ост}}{(1+r)^t},$$

где: V – стоимость бизнеса;

$ДП_i$ – денежный поток за период i ;

r – ставка дисконтирования;

$V_{ост}$ – остаточная стоимость бизнеса (стоимость бизнеса в постпрогнозный период);

$i = 1, \dots, t$ – количество периодов.

Модель Гордона:

$$V_{ост} = \frac{ДП_{t+1}}{r - q},$$

где: $ДП_{t+1}$ – денежный поток за первый год постпрогнозного периода;

q – долгосрочные темпы роста.

Модель оценки капитальных активов (CAPM):

$$r = r_f + \beta(r_m - r_f) + S_1 + S_2 + C,$$

где: r_f – безрисковая ставка дохода

β – коэффициент бета;

r_m – среднерыночная ставка дохода;

S_1 – риск, связанный с особенностями деятельности компании;

S_2 – риск, связанный с размером компании;

C – страновой риск.

Модель кумулятивного построения:

$$r = r_f + r_1 + r_3 + r_3 + r_4 + r_5 + S_1 + S_2 + C,$$

r_1 – риск, связанный с управлением компанией;

r_2 – риск, связанный со структурой капитала;

r_3 – риск, связанный с диверсификацией продукции и территории продаж;

r_4 – риск, связанный с диверсификацией клиентуры;

r_5 – риск, связанный с прогнозируемостью и стабильностью доходов компании.

Модель средневзвешенной стоимости капитала:

$$WACC = D_e \times W_e + D_d \times W_d \times (1 - t),$$

где: WACC – средневзвешенная стоимость капитала;

D_e – стоимость собственного капитала компании;

W_e – доля собственного капитала компании;

D_d – стоимость привлеченных заемных средств компании;

W_d – доля заемного капитала

t – ставка налогообложения на прибыль.

Формула Фишера:

$$r_p = \frac{r_n - i}{1 + i},$$

где: r_p – реальная ставка;

r_n – номинальная ставка;

i – индекс инфляции.

Пример решения и оформления задач:

Задача. Оценить рыночную стоимость гудвилла и рыночную стоимость организации, если рыночная стоимость материальных активов оценивается в 400 тыс. руб., достигнутая среднегодовая прибыль предприятия 160 тыс. руб., среднеотраслевой уровень дохода на активы 35%. Коэффициент капитализации прибыли 25%.

Решение:

1) Ожидаемый по предприятию уровень прибыли рассчитаем по формуле:

$По = Сма \times Удсо = 400 \times 0,35 = 140$ тыс. руб.;

2) Определим избыток прибыли: $Пи = Псг - По = 160 - 140 = 20$ тыс. руб.;

3) Стоимость гудвилла составит: $Сг = Пи / Ккап = 20 / 0,25 = 80$ тыс. руб.;

4) Стоимость организации составит $Сорг = Сма + Сг = 400 + 80 = 480$ тыс. руб.

Ответ: стоимость гудвилла - 80 тыс. руб.;

стоимость организации - 480 тыс. руб.

5. Методические указания для подготовки рефератов (эссе) по дисциплине «Оценка и управление стоимостью организации»

Примерные темы письменных работ:

1. Технология оценки стоимости бизнеса (предприятия).
2. Доходный подход к оценке бизнеса: сравнительный анализ методов и возможности использования в России.
3. Анализ и прогнозирование денежных потоков при оценке предприятия доходным подходом.
4. Анализ ставки дисконтирования при оценке предприятия доходным подходом.
5. Применение теории опционов в практике оценки бизнеса.
6. Рыночный подход к оценке бизнеса: сравнительный анализ методов и возможности использования в России.
7. Затратный подход к оценке бизнеса: сравнительный анализ методов и возможности использования в России.
8. Оценка компаний при слияниях и поглощениях.
9. Особенности оценки стоимости недвижимого имущества предприятия.
10. Особенности оценки стоимости земельных участков, принадлежащих предприятию.
11. Оценка стоимости нематериальных активов организации.
12. Оценка гудвилла предприятия.
13. Особенности оценки машин, оборудования и транспортных средств, принадлежащих предприятию.
14. Оценка финансовых активов организации.
15. Оценка инновационно-инвестиционных проектов организации.
16. Оценка проектов реструктуризации компании.

Указания для выполнения письменных работ:

Реферат – письменный доклад по определенной теме, в котором собрана информация из одного или нескольких источников. Рефераты пишутся обычно стандартным языком, с использованием речевых оборотов вроде: «важное значение имеет», «уделяется особое внимание», «поднимается вопрос», «делаем следующие выводы», «исследуемая проблема», «освещаемый вопрос» и т.п.

Реферат не копирует дословно содержание первоисточника, а представляет собой новый вторичный текст, создаваемый в результате систематизации и обобщения материала первоисточника, его аналитической переработки.

Работа, проводимая автором для подготовки реферата должна обязательно включать самостоятельное мини-исследование, осуществляемое обучающимся на материале монографий, научных статей и прочей литературы. Мини-исследование раскрывается в реферате после глубокого, полного обзора научной литературы по проблеме исследования.

Структура реферата:

1. Титульный лист
2. Содержание
3. Введение
4. Основная часть
5. Заключение
6. Список использованных источников
7. Приложения

Работа выполняется в печатном виде (гарнитура Times New Roman, шрифт 14) через 1,5 интервала с полями: верхнее, нижнее, левое, правое – 2. Отступ первой строки абзаца – 1,25. Сноски – постраничные (шрифт 12), их нумерация должна быть сквозной по всему тексту реферата.

Нумерация страниц должна быть сквозной (номер не ставится на титульном листе, но в общем количестве страниц учитывается). Таблицы и рисунки встраиваются в текст работы, их нумерация должна быть сквозной по всему реферату. Они должны иметь название и в самом тексте реферата на них должна быть ссылка.

Общее количество страниц в реферате, без учета приложений, не должно превышать 15 страниц. Значительное превышение установленного объема является недостатком работы и указывает на то, что обучающийся не сумел отобрать и переработать необходимый материал.

В приложении помещают вспомогательные или дополнительные материалы, которые загромождают текст основной части работы (таблицы, рисунки, карты, графики, неопубликованные документы, переписка и т.д.).

Каждое приложение должно начинаться с новой страницы с указанием в правом верхнем углу слова «Приложение», иметь номер и тематический заголовок. При наличии в работе более одного приложения они нумеруются арабскими цифрами (без знака «№»), например, «Приложение 1». Связь основного текста с приложениями осуществляется через ссылки, которые употребляются со словом «смотри», которое обычно сокращается и заключается вместе с шифром в круглые скобки – например, (см. прил. 1).

Эссе – вид самостоятельной исследовательской работы обучающихся, направленный на углубление и закрепление теоретических знаний и освоение практических навыков. Цель эссе состоит в развитии самостоятельного творческого мышления и письменного изложения собственных мыслей.

По своей структуре эссе содержит следующие разделы:

1. Титульный лист
2. Введение
3. Основная часть
4. Заключение
5. Список используемых источников.

Работа выполняется в печатном виде (гарнитура Times New Roman, шрифт 14) через 1,5 интервала с полями: верхнее, нижнее, левое, правое – 2. Отступ первой строки абзаца – 1,25. Сноски – постраничные (шрифт 12), их нумерация

должна быть сквозной по всему тексту реферата. Первой страницей является титульный лист, на котором номер страницы не проставляется. Общее количество страниц эссе – от 6 до 10.

Минимальный глоссарий для написания эссе:

Тезис – это положение (суждение), которое требуется доказать.

Аргументы – это категории, которыми пользуются при доказательстве истинности тезиса.

Вывод – это мнение, основанное на анализе фактов.

Оценочные суждения - это мнения, основанные на наших убеждениях, верованиях или взглядах.

Причинно-следственная аргументация – аргументация с помощью объяснения причин того или иного явления (очень часто явлений, находящихся во взаимозависимости).

6. Список рекомендуемой литературы

1. Витчукова Е.А. Оценка стоимости бизнеса: конспект лекций. - Йошкар-Ола: ПГТУ, 2015. 104 с.
2. Жигалова В.Н. Оценка стоимости бизнеса: учебное пособие. - Томск: Эль Контент, 2015. 216 с.
3. Зозуля Д.М., Хашин С.М., Сафронов А.Е. Экономический анализ и оценка инвестиционных проектов: учебное пособие. - Ростов-н/Д: ИЦ ДГТУ, 2013. 84 с.
4. Лисовский А.Л., Никерова Т.А. Оценка стоимости фирмы (бизнеса): учебное пособие. - М.: Научный консультант, 2017. 58 с.
5. Хашин С.М., Зозуля Д.М., Сафронов А.Е. Управление инновационными проектами: учебное пособие. - Ростов-н/Д: ИЦ ДГТУ, 2013. 234 с.
6. Царев В.В., Кантарович А.А. Оценка стоимости бизнеса. Теория и методология: учебное пособие. - М.: Юнити-Дана, 2015. 575 с.
7. Чеботарев Н.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебное пособие. - М.: Дашков и К^О, 2017. 256 с.

Ресурсы сети Интернет:

8. Система справочной правовой поддержки КонсультантПлюс <http://www.consultant.ru/>.
9. Электронно-библиотечная система IPRbooks <http://iprbookshop.ru/>.

Периодические издания:

10. Журнал "Стратегический менеджмент" <https://grebennikon.ru/>.
11. Журнал "Управленческий учет и финансы" <https://grebennikon.ru/>.