

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«ИНГУШСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»



УТВЕРЖДАЮ

Проректор по учебной работе

З.О.Батыгов

05 2018 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ
Оценка бизнеса и управление стоимостью компании
(наименование дисциплины)

Основной профессиональной образовательной программы

академическая магистратура

(академического (ой)/прикладного (ой) бакалавриата/магистратуры)

38.04.08 Финансы и кредит

(код и наименование направления подготовки/специальности)

Финансовый менеджмент в общественном секторе, бизнесе и банках

(наименование профиля подготовки (при наличии))

Квалификация выпускника

Магистр

Форма обучения

очная

(очная, заочная)

МАГАС, 2018 г.

Содержание

1. Цели и задачи изучения дисциплины (модуля)	4
2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы	4
3. Место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы	6
4. Объем дисциплины (модуля)	6
5. Содержание дисциплины (модуля).....	7
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю).....	10
7. Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю)	11
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины (модуля).....	11
8.1. Основная литература	11
8.2. Дополнительная литература	12
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины (модуля)	13
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)	13
10.1. Организация образовательного процесса по дисциплине (модулю)	13
10.2. Методические рекомендации обучающимся по изучению дисциплины (модуля) ..	16
11.1. Информационные технологии, используемые при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю)	18
11.2. Перечень программного обеспечения	18
11.3. Перечень информационных справочных систем.....	18
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине (модулю).....	18
13. Приложение (Фонд оценочных средств).....	19

1. Цели и задачи изучения дисциплины (модуля)

Цель – изучение студентами теоретических, методических и практических знаний об оценке бизнеса.

Задачи:

- изучение основных закономерностей оценки бизнеса;
- формирование знаний и умений проведения исследования оцениваемого предприятия;
- формирование знаний и умений применения подходов к оценке бизнеса;
- овладение студентами основ самостоятельного выполнения оценки бизнеса.

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

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

Перечень компетенций, которыми должны овладеть обучающиеся в результате освоения образовательной программы	Степень реализации компетенции при изучении дисциплины (модуля)	Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю)		
		Знания	Умения	Владения (навыки)
а) общекультурные компетенции				
Не предусмотрены				
б) общепрофессиональные компетенции				
Не предусмотрены				
в) профессиональные компетенции				
ПК-1 способностью владеть методами аналитической работы, связанными с финансовыми аспектами деятельности коммерческих и некоммерческих организаций различных организационно-	Компетенция реализуется в части оценки бизнеса и стоимости компании	общих принципов оценки предприятия (бизнеса) закона регулирующего оценочную деятельность на территории Российской Федерации	ориентироваться в производственных и экономических бизнес-процессах самостоятельно производить расчет стоимости бизнеса с применением стандартных подходов к оценке	методами расчета стоимости бизнеса в рамках затратного, сравнительного и доходного подходов к оценке навыками формирования отчета об оценке бизнеса

правовых форм, в том числе финансово-кредитных, органов государственной власти и местного самоуправления;				
ПК-5 способностью на основе комплексного экономического и финансового анализа дать оценку результатов и эффективности финансово-хозяйственной деятельности организаций различных организационно-правовых форм, включая финансово-кредитные, органов государственной власти и местного самоуправления;	Компетенция реализуется в части оценки бизнеса и стоимости компании	общих принципов оценки предприятия (бизнеса) закона регулирующего оценочную деятельность на территории Российской Федерации	ориентироваться в производственных и экономических бизнес-процессах самостоятельно производить расчет стоимости бизнеса с применением стандартных подходов к оценке	методами расчета стоимости бизнеса в рамках затратного, сравнительного и доходного подходов к оценке навыками формирования отчета об оценке бизнеса
ПК-6 способностью дать оценку текущей, краткосрочной и долгосрочной финансовой устойчивости организации, в том числе кредитной;	Компетенция реализуется в части оценки бизнеса и стоимости компании	общих принципов оценки предприятия (бизнеса) закона регулирующего оценочную деятельность на территории Российской Федерации	ориентироваться в производственных и экономических бизнес-процессах самостоятельно производить расчет стоимости бизнеса с применением стандартных подходов к оценке	методами расчета стоимости бизнеса в рамках затратного, сравнительного и доходного подходов к оценке навыками формирования отчета об оценке бизнеса

3. Место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы

Дисциплина «Оценка бизнеса и управление стоимостью компании» относится к дисциплинам по выбору вариативной части Блока 1 «Дисциплины (модули)» учебного плана и реализуется в составе модуля 1: Корпоративные финансы.

В соответствии с учебным планом период обучения по дисциплине – 2-й семестр.

Дисциплина «Оценка бизнеса и управление стоимостью компании» в силу занимаемого ей места в ФГОС ВО, ОПОП ВО и учебном плане по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит предполагает взаимосвязь с другими изучаемыми дисциплинами.

В качестве «входных» знаний дисциплины «Оценка бизнеса и управление стоимостью компании» используются знания и умения, полученные обучающимися при изучении дисциплин

- Экономико-математическое прогнозирование в бизнес-системах
- Актуальные проблемы финансов
- Финансовые рынки и финансово-кредитные институты
- Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики

Дисциплина «Оценка бизнеса и управление стоимостью компании» может являться предшествующей при изучении дисциплин:

- Оценка стоимости кредитной организации

4. Объем дисциплины (модуля)

Таблица 2. Объем дисциплины в зачетных единицах с указанием количества академических или астрономических часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся

Виды учебных занятий	Трудоемкость		
	зач. ед.	час.	в семестре
			2
<i>гр.1</i>	<i>гр.2</i>	<i>гр.3</i>	<i>гр.4</i>
ОБЩАЯ трудоемкость по учебному плану	2	72	72
Контактные часы	0,94	34	34
Лекции (Л)		16	16
Семинары (С)		16	16
Практические занятия (ПЗ)		0	0
Лабораторные работы (ЛР)		0	0
Групповые консультации (ГК) и (или) индивидуальная работа с обучающимся (ИР), предусмотренные учебным планом подготовки		2	2

Виды учебных занятий	Трудоемкость		
	зач. ед.	час.	в семестре
			2
<i>гр.1</i>	<i>гр.2</i>	<i>гр.3</i>	<i>гр.4</i>
Промежуточная аттестация:Зачет	0	0	0
Самостоятельная работа (СР)	1,06	38	38
в том числе по курсовой работе (проекту)	0	0	0

5. Содержание дисциплины (модуля)

В данном разделе приводится содержание дисциплины (модуля), структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических или астрономических часов и видов учебных занятий. Структура дисциплины по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических или астрономических часов и видов учебных занятий приведена в Таблице 3, содержание дисциплины по темам (разделам) – в Таблице 4.

Таблица 3. Структура дисциплины по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических или астрономических часов и видов учебных занятий

№	Наименование темы (раздела)	Количество часов					
		Всего	Контактные часы (аудиторная работа)				СР
			Л	С	ПЗ	ГК/ИК	
<i>гр.1</i>	<i>гр.2</i>	<i>гр.3</i>	<i>гр.4</i>	<i>гр.5</i>	<i>гр.6</i>	<i>гр.7</i>	<i>гр.8</i>
Семестр №2							
1	Понятия, цели оценки бизнеса. Принципы оценки бизнеса	9	2	2	0	0	5
2	Специфика бизнеса как объекта оценки. Концепция стоимости бизнеса	9	2	2	0	0	5
3	Информационная база оценки бизнеса	9	2	2	0	0	5
4	Доходный подход к оценке бизнеса	9	2	2	0	0	5
5	Сравнительный подход к оценке бизнеса	9	2	2	0	0	5
6	Затратный подход к оценке бизнеса	9	2	2	0	0	5
7	Оценка стоимости контрольных и неконтрольных пакетов акций	9	2	2	0	0	5

№	Наименование темы (раздела)	Количество часов					
		Всего	Контактные часы (аудиторная работа)			СР	
8	Отчет об оценке бизнеса	9	2	2	0	2	3
Всего		72	16	16	0	2	38
<i>Промежуточная аттестация(Зачет)</i>							0
ИТОГО		72	34				38

Примечание: Л – лекции, С – семинары, ПЗ – практические занятия, ГК/ИК – групповые / индивидуальные консультации

Таблица 4. Содержание дисциплины по темам (разделам)

№	Наименование темы (раздела)	Содержание темы (раздела)
<i>гр.1</i>	<i>гр.2</i>	<i>гр.3</i>
1	Понятия, цели оценки бизнеса. Принципы оценки бизнеса	Субъект оценки, объект оценки. Особенности процесса оценки. Фактор времени и фактор риска, учитываемые в процессе оценки. Принципы оценки бизнеса, их классификация. Принципы, отражающие точку зрения собственника. Принципы, отражающие взаимоотношения компонентов собственности. Принципы, отражающие точку зрения рынка.
2	Специфика бизнеса как объекта оценки. Концепция стоимости бизнеса	Определения в нормативно-правовых актах и стандартах оценки. Бизнес как совокупность прав. Бизнес как капитал. Содержание понятий «бизнес», «капитал», «компания». Собственный и инвестированный капитал, Enterprise value. Компоненты компании: основная операционная деятельность, неоперационные активы, источники финансирования. Бизнес как экономическая деятельность, основная цель которой - получение прибыли (экономических выгод). Постановка задания на оценку и основные этапы оценки.
3	Информационная база оценки бизнеса	Внешняя (макроэкономическая, отраслевая) и внутренняя информация, необходимая для проведения оценки бизнеса. Анализ, систематизация, использования в процессе оценки бизнеса. Основные источники информации.
4	Доходный подход к оценке бизнеса	Метод дисконтированных денежных потоков (ДДП): экономическое содержание, условия применения, основные этапы. Корректировка финансовой отчетности. Определение длительности прогнозного периода. Модели денежных потоков. Прогноз денежных потоков. Расчет остаточной стоимости бизнеса, Модель Гордона. Ставка дисконтирования: экономическое содержание, модели расчета. Внесение итоговых поправок к стоимости бизнеса методом ДДП. Метод капитализации: экономическое содержание, условия применения, основные этапы. Капитализируемые базы и ставка

№	Наименование темы (раздела)	Содержание темы (раздела)
<i>гр.1</i>	<i>гр.2</i>	<i>гр.3</i>
		капитализации.
5	Сравнительный подход к оценке бизнеса	Теоретические основы сравнительного подхода. Методы сравнительного подхода. Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода компаний-аналогов/рынка капиталов. Анализ и отбор сопоставимых компаний; сбор необходимой информации; корректировка отчетности. Ценовой мультипликатор: понятие, расчет, специфика применения, выбор капитала и показателей деятельности, оценка итоговой величины мультипликатора. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости. Методы сделок. Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода сделок. Специфика ценового мультипликатора, рассчитанного по данным рынка M&A. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости. Использование отраслевых коэффициентов и баз данных.
6	Затратный подход к оценке бизнеса	Теоретические основы затратного подхода. Экономическое содержание, условия применения, концепция оценки и основные этапы метода чистых активов и ликвидационной стоимости. Анализ и корректировка стоимости активов и обязательств. Внесение итоговых корректировок к стоимости. Метод стоимости чистых активов. Метод ликвидационной стоимости.
7	Оценка стоимости контрольных и неконтрольных пакетов акций	Уровни стоимости и методы оценки. Скидка за неконтрольный характер пакета акций. Уровень контроля и степень ликвидности. Премия за контроль и скидки на недостаток контроля и низкий уровень ликвидности. Анализ результатов, полученных в процессе применения различных методов оценки. Анализ уместности и значимости методов оценки с точки зрения целей, задач оценки и специфики объекта оценки. Определение весовых коэффициентов.
8	Отчет об оценке бизнеса	Задачи, требования и структура отчёта. Характеристика основных разделов отчета: введение, допущения и ограничения оценки, описание объекта оценки, анализ финансового состояния объекта, краткая характеристика макроэкономической ситуации, обзор отрасли, методы оценки, выводы, приложения. Анализ примеров отчетов об оценке.

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

Таблица 5. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)

№ раздела	Наименование раздела	Содержание средств контроля (вопросы самоконтроля)	Учебно-методическое обеспечение*
<i>гр.1</i>	<i>гр.2</i>	<i>гр.3</i>	<i>гр.4</i>
1.	Понятия, цели оценки бизнеса. Принципы оценки бизнеса	Подготовка к практическим занятиям по вопросам, предложенным преподавателем Подготовка реферата Подготовка к вопросам промежуточной аттестации, связанных с темой	О: [1-3] Д: [1-2]
2.	Специфика бизнеса как объекта оценки. Концепция стоимости бизнеса	Подготовка к практическим занятиям по вопросам, предложенным преподавателем Подготовка реферата Подготовка к вопросам промежуточной аттестации, связанных с темой	О: [1-3] Д: [1-2]
3.	Информационная база оценки бизнеса	Подготовка к практическим занятиям по вопросам, предложенным преподавателем Подготовка реферата Подготовка к вопросам промежуточной аттестации, связанных с темой	О: [1-3] Д: [1-2]
4.	Доходный подход к оценке бизнеса	Подготовка к практическим занятиям по вопросам, предложенным преподавателем Подготовка реферата Подготовка к вопросам промежуточной аттестации, связанных с темой	О: [1-3] Д: [1-2]
5.	Сравнительный подход к оценке бизнеса	Подготовка к практическим занятиям по вопросам, предложенным преподавателем Подготовка реферата Подготовка к вопросам промежуточной аттестации, связанных с темой	О: [1-3] Д: [1-2]
6.	Затратный подход к оценке бизнеса	Подготовка к практическим занятиям по вопросам, предложенным преподавателем Подготовка реферата Подготовка к вопросам промежуточной аттестации, связанных с темой	О: [1-3] Д: [1-2]
7.	Оценка стоимости контрольных и неконтрольных пакетов акций	Подготовка к практическим занятиям по вопросам, предложенным преподавателем Подготовка реферата Подготовка к вопросам промежуточной аттестации, связанных с темой	О: [1-3] Д: [1-2]

8.	Отчет об оценке бизнеса	Подготовка к практическим занятиям по вопросам, предложенным преподавателем Подготовка реферата Подготовка к вопросам промежуточной аттестации, связанных с темой	О: [1-3] Д: [1-2]
----	-------------------------	---	----------------------

Примечание: О: – основная литература, Д: – дополнительная литература; в скобках – порядковый номер по списку

Для более углубленного изучения темы задания для самостоятельной работы рекомендуется выполнять параллельно с изучением данной темы. При выполнении заданий по возможности используйте наглядное представление материала. Система накопления результатов выполнения заданий позволит вам создать копилку знаний, умений и навыков, которую можно использовать как при прохождении практики, так и в будущей профессиональной деятельности.

7. Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю)

Фонд оценочных средств является составляющей частью настоящей программы и приводится в приложении к программе.

8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины (модуля)

8.1. Основная литература

1. Рейнгольд Е.А. Стоимость бизнеса и стратегия развития компании [Электронный ресурс] : основные принципы построения интегрированной системы / Е.А. Рейнгольд, Ю.И. Черный. — Электрон. текстовые данные. — М. : Международная академия оценки и консалтинга, 2014. — 214 с. — 978-5-98597-138-5. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/51165.html>
2. Когденко В.Г. Управление стоимостью компании. Ценностно-ориентированный менеджмент [Электронный ресурс] : учебник для бакалавров и магистров, обучающихся по направлениям «Экономика», «Менеджмент» / В.Г. Когденко, М.В. Мельник. — Электрон. текстовые данные. — М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2012. — 447 с. — 978-5-238-02292-5. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/34527.html>
3. 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. — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/43962.html>

8.2. Дополнительная литература

1. Барулина Е.В. Управление стоимостью компании [Электронный ресурс] : финансовый контроллинг, менеджмент, информационно-сервисное обеспечение. Монография / Е.В. Барулина, С.В. Барулин. — Электрон. текстовые данные. — М. : Русайнс, 2016. — 255 с. — 978-5-4365-0663-0. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/61672.html>
2. Подгорный В.В. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.В. Подгорный. — Электрон. текстовые данные. — Донецк: Донецкий государственный университет управления, 2016. — 233 с. — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/62363.html>
3. Шульгатый О.Л. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебная программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению 38.03.01 «Экономика», профиль подготовки «Финансы и кредит» / О.Л. Шульгатый. — Электрон. текстовые данные. — Краснодар, Саратов: Южный институт менеджмента, Ай Пи Эр Медиа, 2017. — 84 с. — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/62645.html>
4. Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова, В.В. Гарибов. — Электрон. текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с. — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/66085.html>
5. Оценка стоимости бизнеса инфокоммуникационных компаний [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н.Д. Гончарова [и др.]. — Электрон. текстовые данные. — Новосибирск: Сибирский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2016. — 71 с. — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/69551.html>

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

1. e-Library.ru [Электронный ресурс]: Научная электронная библиотека. – URL: <http://elibrary.ru/> (дата обращения 11.05.2018).
2. Научная электронная библиотека «КиберЛенинка» [Электронный ресурс]. – URL: <http://cyberleninka.ru/> (дата обращения 11.05.2018).
3. Экономический журнал Высшей школы экономики [Электронный ресурс]. – URL: <https://ej.hse.ru/> (дата обращения 11.05.2018).
4. Журнал экономической теории [Электронный ресурс]. – URL: http://www.uiec.ru/zhurnal_yekonomicheskoi_teori/ (дата обращения 11.05.2018).
5. Журналы ИД «Финансы и Кредит» [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.finizdat.ru/journal/> (дата обращения 11.05.2018).
6. Электронно-библиотечная система IPRbooks [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.iprbookshop.ru/> (дата обращения 11.05.2018). – Доступ к системе согласно правилам ЭБС и договором университета с ЭБС.

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)

10.1. Организация образовательного процесса по дисциплине (модулю)

Образовательный процесс по дисциплине организован в форме учебных занятий (контактная работа (аудиторной и внеаудиторной) обучающихся с преподавателем и самостоятельная работа обучающихся). Учебные занятия представлены следующими видами, включая учебные занятия, направленные на проведение текущего контроля успеваемости:

- лекции (занятия лекционного типа);
- семинары, практические занятия (занятия семинарского типа);
- групповые консультации;
- индивидуальные консультации и иные учебные занятия, предусматривающие индивидуальную работу преподавателя с обучающимся;
- самостоятельная работа обучающихся;
- занятия иных видов.

На учебных занятиях обучающиеся выполняют запланированные настоящей программой отдельные виды учебных работ. Учебное задание (работа) считается выполненным, если оно оценено преподавателем положительно.

В рамках самостоятельной работы обучающиеся осуществляют теоретическое изучение дисциплины с учётом лекционного материала, готовятся к практическим занятиям, выполняют домашнее задания, осуществляют подготовку к промежуточной аттестации.

Содержание дисциплины, виды, темы учебных занятий и форм контрольных мероприятий дисциплины представлены в разделе 5 настоящей программы и фонде оценочных средств по дисциплине.

Текущая аттестация по дисциплине (модулю). Оценивание обучающегося на занятиях осуществляется в соответствии с положением о текущей аттестации обучающихся в университете.

По итогам текущей аттестации, ведущий преподаватель (лектор) осуществляет допуск обучающегося к промежуточной аттестации.

Допуск к промежуточной аттестации по дисциплине (модулю). Обучающийся допускается к промежуточной аттестации по дисциплине в случае выполнения им всех заданий и мероприятий, предусмотренных настоящей программой дисциплины в полном объеме. Преподаватель имеет право изменять количество и содержание заданий, выдаваемых обучающимся (обучающемуся), исходя из контингента (уровня подготовленности).

Допуск обучающегося к промежуточной аттестации по дисциплине осуществляет преподаватель, ведущий семинарские (практические) занятия.

Обучающийся, имеющий учебные (академические) задолженности (пропуски учебных занятий, не выполнивший успешно задания(е)) обязан отработать их в полном объеме.

Отработка учебных (академических) задолженностей по дисциплине (модулю). В случае наличия учебной (академической) задолженности по дисциплине, обучающийся отработывает пропущенные занятия и выполняет запланированные и выданные преподавателем задания. Отработка проводится в период семестрового обучения или в период сессии согласно графику (расписанию) консультаций преподавателя.

Обучающийся, пропустивший *лекционное занятие*, обязан предоставить преподавателю реферативный конспект соответствующего раздела учебной и монографической литературы (основной и дополнительной) по рассматриваемым вопросам в соответствии с настоящей программой.

Обучающийся, пропустивший *практическое занятие*, отработывает его в форме реферативного конспекта соответствующего раздела учебной и монографической литературы (основной и дополнительной) по рассматриваемым на *практическом* занятии

вопросам в соответствии с настоящей программой или в форме, предложенной преподавателем. Кроме того, выполняет все учебные задания. Учебное задание считается выполненным, если оно оценено преподавателем положительно.

Преподаватель имеет право снизить бальную (в том числе рейтинговую) оценку обучающемуся за невыполненное в срок задание (по неуважительной причине).

Промежуточная аттестация по дисциплине (модулю). Формой промежуточной аттестации по дисциплине определен зачет.

Промежуточная аттестация обучающихся осуществляется в соответствии с положением о промежуточной аттестации обучающихся в университете и оценивается: *на зачете – зачтено; незачтено* рейтинговых баллов, назначаемых в соответствии с принятой в вузе балльно-рейтинговой системой.

Зачет принимает преподаватель, ведущий семинарские (практические) занятия по курсу.

Оценка знаний обучающегося оценивается по критериям, представленным в фонде оценочных средств по дисциплине.

10.2. Методические рекомендации обучающимся по изучению дисциплины (модуля)

Для успешного обучения обучающийся должен готовиться к лекции, которая является важнейшей формой организации учебного процесса. Лекция:

- знакомит с новым учебным материалом,
- разъясняет учебные элементы, трудные для понимания,
- систематизирует учебный материал,
- ориентирует в учебном процессе.

Подготовка к лекции заключается в следующем:

- внимательно прочитайте материал предыдущей лекции,
- выясните тему предстоящей лекции (по тематическому плану, по информации лектора),
- ознакомьтесь с учебным материалом по учебнику и учебным пособиям,
- постарайтесь определить место изучаемой темы в своей профессиональной подготовке,
- запишите возможные вопросы, которые вы зададите лектору на лекции.

Подготовка к практическим занятиям:

- внимательно прочитайте материал лекций, относящихся к данному семинарскому занятию, ознакомьтесь с учебным материалом по учебнику и учебным пособиям,
- выпишите основные термины,

- ответьте на контрольные вопросы по семинарским занятиям, готовьтесь дать развернутый ответ на каждый из вопросов,
- определите, какие учебные элементы остались для вас неясными и постарайтесь получить на них ответ заранее (до семинарского занятия) во время текущих консультаций преподавателя,
- выполните домашнее задание.

Учтите, что:

- готовиться можно индивидуально, парами или в составе малой группы (последние являются эффективными формами работы);
- рабочая программа дисциплины в части целей, перечню знаний, умений, терминов и учебных вопросов может быть использована вами в качестве ориентира в организации обучения.

Подготовка к промежуточной аттестации. К промежуточной аттестации необходимо готовиться целенаправленно, регулярно, систематически и с первых дней обучения по данной дисциплине. Попытки освоить дисциплину в период зачётно-экзаменационной сессии, как правило, показывают не удовлетворительные результаты.

В самом начале учебного курса познакомьтесь с рабочей программой дисциплины и другой учебно-методической документацией, включающими:

- перечень знаний и умений, которыми обучающийся должен владеть;
- тематические планы лекций и практических занятий;
- контрольные мероприятия;
- учебники, учебные пособия, а также электронные ресурсы;
- перечень экзаменационных вопросов (вопросов к зачету).

После этого у вас должно сформироваться чёткое представление об объеме и характере знаний и умений, которыми надо будет овладеть по дисциплине. Систематическое выполнение учебной работы на лекциях и практических занятиях позволит успешно освоить дисциплину и создать хорошую базу для прохождения промежуточной аттестации.

11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю)

11.1. Информационные технологии, используемые при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю)

При осуществлении образовательного процесса применяются информационные технологии, необходимые для подготовки презентационных материалов и материалов к занятиям (компьютеры с программным обеспечением для создания и показа презентаций, с доступом в сеть «Интернет», поисковые системы и справочные, профессиональные ресурсы в сети «Интернет»).

В вузе оборудованы помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду вуза.

11.2. Перечень программного обеспечения

Для подготовки презентаций и их демонстрации необходима программа Impress из свободного пакета офисных приложений OpenOffice (или иной аналог с коммерческой или свободной лицензией).

11.3. Перечень информационных справочных систем

1. Словари и энциклопедии на Академике [Электронный ресурс] // Академик. – URL: <http://dic.academic.ru>.
2. Электронно-библиотечная система IPRbooks [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.iprbookshop.ru>. – Доступ к системе согласно правилам ЭБС и договором университета с ЭБС.

12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине (модулю)

Материально-техническое обеспечение учебного процесса по дисциплине определено нормативными требованиями, регламентируемыми приказом Министерства образования и науки РФ № 986 от 4 октября 2010 г. «Об утверждении федеральных требований к образовательным учреждениям в части минимальной оснащенности учебного процесса и оборудования учебных помещений», Федеральным государственным образовательным стандартом высшего образования по направлению подготовки.

Для проведения всех видов учебных занятий по дисциплине и обеспечения интерактивных методов обучения, необходимы столы, стулья (на группу по количеству посадочных мест с возможностью расстановки для круглых столов, дискуссий, прочее); доска интерактивная с рабочим местом (мультимедийный проектор с экраном и рабочим местом); желателен доступ в информационно-коммуникационную сеть «Интернет».

В соответствие с требованиями ФГОС ВО при реализации настоящей дисциплины ОПОП ВО необходимо также учитывать образовательные потребности обучающихся с ограниченными возможностями здоровья, обеспечивать условия для их эффективной

реализации, а также возможности беспрепятственного доступа обучающихся с ограниченными возможностями здоровья к объектам инфраструктуры образовательного учреждения.

ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ
Оценка бизнеса и управление стоимостью компании
(наименование дисциплины)

Основной профессиональной образовательной программы

академическая магистратура
(академического (ой)/прикладного (ой) бакалавриата/магистратуры)

38.04.08 Финансы и кредит
(код и наименование направления подготовки/специальности)

Финансовый менеджмент в общественном секторе, бизнесе и банках
(наименование профиля подготовки (при наличии))

Квалификация выпускника

Магистр

Форма обучения

очная

(очная, заочная)

Содержание

1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы	21
2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций, описание шкал оценивания	22
3. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций.....	23
3.1. Текущий контроль успеваемости	23
3.2. Промежуточная аттестация.....	42
4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания достижения запланированных результатов обучения по дисциплине (модулю).....	43

1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы

В процессе освоения образовательной программы компетенции формируются по следующим этапам:

- 1) начальный этап дает общее представление о виде деятельности, основных закономерностях функционирования объектов профессиональной деятельности, методов и алгоритмов решения практических задач;
- 2) основной этап позволяет решать типовые задачи, принимать профессиональные и управленческие решения по известным алгоритмам, правилам и методикам;
- 3) завершающий этап предполагает готовность решать практические задачи повышенной сложности, нетиповые задачи, принимать профессиональные и управленческие решения в условиях неполной определенности, при недостаточном документальном, нормативном и методическом обеспечении.

При освоении дисциплины (модуля) компетенции, закрепленные за ней, реализуются по темам (разделам) дисциплины (модуля), в определенной степени (полностью или в оговоренной части) и на определенном этапе, что приведено в Таблице 1.

Таблица 1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы

№	Код компетенции	Номер темы (раздела) дисциплины (модуля)	Степень реализации компетенции при освоении дисциплины (модуля)	Этап формирования компетенции при освоении дисциплины (модуля)
1.	ПК-1	1-8	Компетенция реализуется в части оценки бизнеса и стоимости компании	основной
2	ПК-5	1-8	Компетенция реализуется в части оценки бизнеса и стоимости компании	основной
3	ПК-6	1-8	Компетенция реализуется в части оценки бизнеса и стоимости компании	основной

2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций, описание шкал оценивания

Шкала оценивания, показатели и критерии оценивания образовательных результатов обучающегося во время текущей аттестации

Шкала оценивания	Показатели и критерии оценивания
5, «отлично»	Оценка «отлично» ставится, если студент строит ответ логично в соответствии с планом, показывает максимально глубокие знания профессиональных терминов, понятий, категорий, концепций и теорий. Устанавливает содержательные межпредметные связи. Развернуто аргументирует выдвигаемые положения, приводит убедительные примеры.
4, «хорошо»	Оценка «хорошо» ставится, если студент строит свой ответ в соответствии с планом. В ответе представлены различные подходы к проблеме, но их обоснование недостаточно полно. Устанавливает содержательные межпредметные связи. Развернуто аргументирует выдвигаемые положения, приводит необходимые примеры, однако показывает некоторую непоследовательность анализа. Выводы правильны. Речь грамотна, используется профессиональная лексика.
3, «удовлетворительно»	Оценка «удовлетворительно» ставится, если ответ недостаточно логически выстроен, план ответа соблюдается не последовательно. Студент обнаруживает слабость в развернутом раскрытии профессиональных понятий. Выдвигаемые положения декларируются, но недостаточно аргументированы. Ответ носит преимущественно теоретический характер, примеры ограничены, либо отсутствуют.
2, «неудовлетворительно»	Оценка «неудовлетворительно» ставится при условии недостаточного раскрытия профессиональных понятий, категорий, концепций, теорий. Студент проявляет стремление подменить научное обоснование проблем рассуждениями обыденно-повседневного бытового характера. Ответ содержит ряд серьезных неточностей. Выводы поверхностны

Шкала оценивания, показатели и критерии оценивания образовательных результатов обучающегося на зачете по дисциплине

Результат зачета	Показатели и критерии оценивания образовательных результатов
<i>гр.1</i>	<i>гр.2</i>
зачтено	Результат «зачтено» выставляется обучающемуся, если рейтинговая оценка (средний балл) его текущей аттестации по дисциплине входит в данный диапазон. При этом, обучающийся на учебных занятиях и по результатам самостоятельной работы демонстрировал знание материала, грамотно и по существу излагал его, не допускал существенных неточностей в ответе на вопрос, правильно применял использовал в ответах учебно-

Результат зачета	Показатели и критерии оценивания образовательных результатов
<i>гр.1</i>	<i>гр.2</i>
	<p>методический материал исходя из специфики практических вопросов и задач, владел необходимыми навыками и приёмами их выполнения.</p> <p>Учебные достижения в семестровый период и результаты рубежного контроля демонстрируют высокую (15....13) /хорошую (12..10) / достаточную (9...7) степень овладения программным материалом.</p> <p>Рейтинговые баллы назначаются обучающемуся как среднеарифметическое рейтинговых оценок по текущей аттестации (на занятиях и по результатам выполнения контрольных заданий) и промежуточной (экзамен) аттестации.</p> <p>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне от достаточного до высокого.</p>
не зачтено	<p>Результат «не зачтено» выставляется обучающемуся, если рейтинговая оценка (средний балл) его текущей аттестации по дисциплине входит в данный диапазон.</p> <p>При этом, обучающийся на учебных занятиях и по результатам самостоятельной работы демонстрирует незнание значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями выполняет практические работы.</p> <p>Как правило, «не зачтено» ставится обучающимся, которые не могут продолжить обучение без дополнительных занятий по соответствующей дисциплине.</p> <p>Учебные достижения в семестровый период и результаты рубежного контроля демонстрируют невысокую (недостаточную) степень овладения программным материалом.</p> <p>Рейтинговые баллы назначаются обучающемуся как среднеарифметическое рейтинговых оценок по текущей аттестации (на занятиях и по результатам выполнения контрольных заданий) и промежуточной (экзамен) аттестации.</p> <p>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, не сформированы</p>

3. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

Для оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций используются следующие типовые контрольные задания:

3.1. Текущий контроль успеваемости

Вопросы текущего контроля успеваемости на семинарах (практических занятиях)

Тема 1. Специфика бизнеса как объекта оценки. Концепция стоимости бизнеса.

Определение бизнеса, содержащееся в нормативно-правовых актах и стандартах оценки.

Специфика бизнеса как объекта оценки. Основные характеристики бизнеса как объекта

оценки. Содержание понятий «собственный капитал», «акционерный капитал», «инвестированный капитал», «Enterprise value», «капитализация», используемых в процессе оценки бизнеса. Понятие основной операционной деятельности, операционных и неоперационных (непрофильных, нефункциональных) активов. Основные этапы оценки бизнеса. Круглый стол.

Тема 2. Информационная база оценки бизнеса.

Источники информации для оценки ставки дисконтирования. Информация необходимая для проведения оценки бизнеса. Цели анализа внешней и внутренней информации предприятия в процессе проведения оценки бизнеса. Основные источники внешней и внутренней информации. Современные технологии анализа рынка для целей оценки бизнеса. Современные технологии анализа финансовой отчетности для целей оценки бизнеса. Обсуждение проблем сбора и обработки информации для целей оценки. Выполнение практических заданий по анализу финансовой отчетности и анализу рынка.

Тема 3. Методологические основы оценки бизнеса. Доходный подход.

Экономическое содержание и условия применения метода дисконтированных денежных потоков. Основные этапы метода дисконтированных денежных потоков. Основные модели денежных потоков использованные в процессе оценки бизнеса методом ДДП. Основные факторы влияющие на определение длительности прогнозного периода. Механизм формирования денежного потока на собственный капитал. Механизм формирования денежного потока на инвестированный капитал. Методы расчета остаточной стоимости бизнес. Модель Гордона и условия ее применения. Экономическое содержание ставки дисконтирования. Модели ставки дисконтирования для денежных потоков бизнеса и формулы ее расчета. Определение безрисковой ставки доходности. Сущность и расчет бета-коэффициента. Понятие рыночной премии. Заключительные поправки предварительной стоимости бизнеса, рассчитанной методом ДДП. Метод капитализации: экономическое содержание, условия применения, базовая формула, основные этапы. Способы расчета ставки капитализации для доходов бизнеса. Связь между ставкой дисконтирования и ставкой капитализации при оценке бизнеса. Обсуждение актуальных вопросов оценки бизнеса. Дискуссия. Решение задач. Презентация и обсуждение результатов проектного задания (проекта).

Тема 4. Сравнительный подход к оценке бизнеса.

Методы сравнительного подхода, их экономическое содержание, основные этапы расчета стоимости. Интервальные и моментные мультипликаторы. Специфика формирования числителя для расчета мультипликатора при различной структуре капитала объекта

оценки и компаний-аналогов. Показатели дохода, используемые в знаменателе мультипликатора.

Условия использования мультипликатора на основе выручки. Специфика расчета мультипликатора на основе показателя EBITDA, EBIT. Условия использования мультипликатора Рыночная/Балансовая стоимость.

Заключительные поправки, вводимые к предварительной стоимости в методе компании-аналога для получения итоговой стоимости бизнеса. Мультипликатор, используемый для оценки привилегированных акций. Отличие метода компаний-аналогов и метода сделок. Основные источники информации об отраслевых соотношениях. Презентация и обсуждение результатов проектного задания (проекта).

Тема 5. Затратный подход к оценке бизнеса.

Необходимость и условия применения метода чистых активов. Экономическое содержание, основные этапы расчета и формула метода чистых активов. Классификация активов и обязательств участвуют в расчете стоимости бизнеса методом чистых активов. Отличие балансовой величины от рыночной стоимости чистых активов. Подходы, применяемые для оценки активов и обязательств в рамках метода чистых активов и ликвидационной стоимости к оценке бизнеса. Особенности оценки полученных в лизинг машин и оборудования при оценке стоимости бизнеса методом чистых активов. Понятие ликвидационной стоимости имущества в соответствии с российской и зарубежной оценочной практикой. Основные условия применения метода ликвидационной стоимости в оценке капитала. Обсуждение методологических основ, техники расчета стоимости и особенностей применения метода чистых активов. Дискуссия о необходимости и особенностях метода чистых активов в современной российской оценке. Анализ отчетов об оценке в части раздела «Затратный подход».

Тема 6. Выведение итоговой величины стоимости.

Определение итоговой величины стоимости бизнеса при применении нескольких методов оценки. Суть и модели расчета средней величины стоимости: взвешивание результатов, полученных в рамках нескольких подходов к оценке. Контрольный и миноритарный пакет акций. Факторы влияющие на уровень контроля пакетов акций. Условия выведения поправок к предварительной стоимости, отражающих премию за контроль и скидки на недостаток контроля и низкий уровень ликвидности. Обсуждение современных моделей выведения итоговой величины стоимости. Симуляция практической ситуации «Выведение итоговой величины стоимости».

Тема 7. Отчет об оценке стоимости бизнеса.

Задачи, требования и структура отчёта. Характеристика основных разделов отчета: введение, допущения и ограничения оценки, описание объекта оценки, анализ финансового состояния объекта, краткая характеристика макроэкономической ситуации, обзор отрасли, методы оценки, выводы, приложения. Анализ примеров отчетов об оценке. Анализ отчетов об оценке в части раздела «Затратный подход». Презентация и обсуждение результатов анализа и экспертизы отчетов об оценке (проекта).

Типовые темы рефератов

1. Теоретические аспекты ценностно-ориентированного менеджмента
2. Необходимость оценки стоимости бизнеса. Роль оценки бизнеса в системе ценностно-ориентированного менеджмента.
3. Процесс оценки стоимости бизнеса
4. Информационное обеспечение оценки бизнеса. Финансовый анализ компании как основа оценки и управления стоимостью бизнеса.
5. Оценка стоимости компании с точки зрения затрат
6. Основные методы затратного подхода в оценке бизнеса
7. Способы оценки материальных, нематериальных и финансовых активов компании
8. Затратный подход в оценке бизнеса
9. Оценка стоимости компании сравнительным подходом
10. Оценка стоимости компании доходным подходом
11. Рыночная деятельность компании: факторы стоимости
12. Операционная деятельность компании: факторы стоимости
13. Управление оборотными активами и оборотным капиталом в контексте управления стоимостью компании
14. Политика управления расходами компании, ее влияние на стоимость предприятия.
15. Финансовая деятельность компании: факторы стоимости
16. Влияние финансовой деятельности компании на создаваемую стоимость.
17. Управление оборотным капиталом компании
18. Управление расходами компании
19. Источники финансирования компании, понятие собственного и инвестированного капитала. Факторы, определяющие структуру капитала.
20. Стоимость капитала. Эффект финансового рычага.
21. Внутренние и внешние источники финансирования предприятия.

22. Инвестиционная деятельность компании: факторы стоимости
23. Понятие инвестиционной привлекательности компании и основные показатели ее оценки
24. Интеллектуальный капитал: необходимость и методы управления нематериальными ресурсами компании
25. Ценностно-ориентированная финансовая политика компании
26. Концепции управления стоимостью компании
27. Модель добавленной стоимости акционерного капитала
28. Оценка доходности инвестиций на основе потока денежных средств
29. Система показателей стоимостных показателей компании
30. Оценка стоимости компании доходным подходом

Типовые тесты

1. Специфика бизнеса как объекта оценки. Концепция стоимости бизнеса.

1. В каком Федеральном законе определено, что проведение оценки является обязательным в случае вовлечения в сделку объектов оценки, принадлежащих полностью или частично РФ.

а. «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»

Б. «О государственной регистрации прав на недвижимое имущество и сделок с ним»

В. «О приватизации жилищного фонда в Российской Федерации»

2. От какого числа в постановлении Правительства РФ сформулированы стандарты оценки, обязательные к применению субъектами оценочной деятельности?

А. От 6 июня 2001г.

б. От 6 июля 2001г.

В. От 6 августа 2001г.

3. Кем разрабатываются Международные стандарты оценки?

А. Международным собранием по стандартам оценки

Б. Российским комитетом по стандартам оценки

в. Международным комитетом по стандартам оценки

4. Какого числа был принят новый текст ЕСО Европейской группой ассоциаций оценщиков ?

а. 29 апреля 2003г.

Б. 29 мая 2003г.

В. 30 апреля 2003г.

5. Кто является полномочным представителем РФ в Международном комитете по стандартам оценки
- А. Российская группа зрителей
 - Б. Московское общество оценщиков
 - в. Российское общество оценщиков
6. В каких годах была разработана система РОО?
- А. 1995-1996гг.
 - Б. 1996-1997гг.
 - В.1995-1997гг.
7. Сколько типов имущества признает Международный комитет по стандартам оценки?
- А.3 типа
 - Б.4 типа
 - В. 5 типов
8. Дайте определение понятию «функционирующая компания»?
- А. Компания которая обычно рассматривается как остающееся в состоянии функционирования в обозримом будущем без намерения сокращения масштабов его деятельности
 - Б. Компания которая ставит своей целью только получение прибыли
 - в. Компания которая представляет собой бизнес, осуществляющий экономическую деятельность, занимающийся изготовлением, продажей или торговлей некоторой продукцией или услугами
9. В каких двух разных смыслах используется понятие «предприятие » в Гражданском кодексе РФ ?
- а. Субъект права и объект
 - Б. Актив и пассив
 - В. Аграрный и не аграрный объект
10. К какому понятию относится это определение - денежная сумма, запрашиваемая, предлагаемая или уплачиваемая за товар или услугу?
- А. Стоимость
 - б. Цена
 - В. Затраты
11. Дайте определение понятию «Рынок»?
- а. Представляет собой среду, в которой товары и услуги переходят от продавца к покупателю через механизм цен

Б. Представляет собой среду, в которой товары и услуги переходят от покупателя к продавцу через механизм цен

В. Является экономическим понятием, касающимся цены, относительно которой наиболее вероятно договорятся покупатель и продавец товара или услуги

12. Найдите верное определение понятия «Утилизационная стоимость объекта оценки»?

А. Сумма затрат в рыночных ценах, существующих на дату проведения оценки, на создание объекта, идентичного объекту оценки

Б. Стоимость объекта оценки в случае, если объект оценки должен быть отчужден в сроки меньше обычного срока экспозиции аналогичных объектов

в. Стоимость объекта оценки, равная рыночной стоимости материалов, которые он в себя включает, с учетом затрат на утилизацию объекта оценки

13. Во сколько групп можно объединить общеэкономические принципы при оценке стоимости бизнеса ?

а. В три группы

Б. В четыре группы

В. В две группы

14. Дайте определение понятию «Вклад»?

А. Это фактические затраты на сам этот фактор

б. Это сумма прироста стоимости объекта в результате внесения какого-либо нового фактора, а не фактические затраты на сам этот фактор

В. Это установление текущей стоимости доходов или других выгод

15. Кем определяется величина и динамика спроса ?

а. Потребителем

Б. Государством

В. Учредителем

2 Технология оценки стоимости бизнеса (предприятия)

1. Дайте определение понятию «Процесс оценки стоимости бизнеса (предприятия)»?

а. Это сложный трудоемкий процесс, состоящий из нескольких этапов

Б. Это простой процесс, состоящий из одного этапа

В. Это сложный процесс, состоящий из одного этапа

2. С какого этапа начинается подготовка задания на оценку бизнеса?

А. Решения проблемы

Б. Заключения договора

в. Определения проблемы

3. В соответствии с Международными стандартами оценки, какие сведения должны включать описания задания по оценке бизнеса?
- А. собственники дола; цель и использование оценки
 - Б. Идентификацию бизнеса, интерес собственности в бизнесе или ценную бумагу, подлежащие оценке; дату оценки; толкование стоимости
 - в. Все ответы верны
4. Где сформулированы обязательные требования к договору об оценке стоимости бизнеса?
- А. Ст.10 Федерального закона «Об утверждении стандартов оценки»
 - б. Ст.10 Федерального закона «Об оценочной деятельности в РФ»
 - В. Ст.11 Федерального закона «Об стоимостной деятельности в РФ»
5. На сколько групп можно разделить всю необходимую для оценки бизнеса информацию?
- А. 3
 - б. 4
 - В. 5
6. Что НЕ входит в состав информации макроэкономического и регионального уровней?
- А. Стадия экономического цикла
 - Б. Процентные ставки и их динамика
 - в. Уровень экономического цикла
7. Выберите один из основных источников макроэкономической инфляции?
- а. Законодательство РФ
 - Б. Прогнозы экономической печати
 - В. Нормативно-правовая база
8. Выберите основные источники макроэкономической информации?
- а. Все ответы верны
 - Б. Законодательство РФ
 - В. Отраслевые информационные издания и периодическая экономическая печать
9. Что из перечисленного относится к основным формам бухгалтерской (финансовой) отчетности?
- А. Бухгалтерский баланс
 - Б. Отчет о прибылях и убытках
 - В. Оба ответа верны
10. Что из перечисленного относится к основным направлениям использования финансовых отчетов?

- а. Финансовый анализ; корректировка данных финансовых отчетов
- Б. Отчет о прибылях и убытках
- В. Оба ответа неверны
11. Что является целью инфляционной корректировки?
- А. Учет инфляционного изменения цен при составлении прогнозов денежных потоков и ставок дисконта
- Б. Приведение ретроспективной информации к сопоставимому виду
- в. Приведение ретроспективной информации к сопоставимому виду, а также учет инфляционного изменения цен при составлении прогнозов денежных потоков и ставок дисконта
12. В каких целях может использоваться нормализованная финансовая отчетность?
- а. Только в целях оценки.
- Б. Только в целях учета инфляционного изменения
- В. Оба ответа верны
13. Дайте определение понятию «Трансформация отчетности»?
- А. Это корректировка отчетности по товарно-материальным ценностям
- б. Это корректировка счетов для приведения к единым стандартам бухгалтерского учета
- В. Это корректировка амортизации
14. К какому понятию относится это определение: «Общий способ определения стоимости предприятия и (или) его собственного капитала, в рамках которого используется один или более методов, основанных на расчете ожидаемых доходов « ?
- а. Доходный подход
- Б. Рыночный подход
- В. Имущественный подход
15. Что такое отчет об оценке?
- А. Это документ, отражающий ход процесса оценки и содержащий в себе использованные оценщиком исходные данные, их анализ, выводы и итоговую величину стоимости
- Б. Это письменный документ, который не отвечает требованиям Закона «Об оценочной деятельности в РФ»
- в. Это письменный документ, отвечающий всем требованиям Закона «Об оценочной деятельности в РФ» и профессиональной этики, понятным и доступным образом отражающий ход процесса оценки и содержащий в себе использованные оценщиком исходные данные, их анализ, выводы и итоговую величину стоимости

3 Доходный подход к оценке бизнеса

1. Доходный подход по умолчанию предполагается – чистые, что значит чистые доходы?
 - А. Очищенные от стоимости
 - б. Очищенные от затрат
 - В. Очищенные от доходов
2. Сколько основных групп выделяют в рамках доходного подхода ?
 - а. Две
 - Б. Три
 - В. Четыре
3. В чем заключается главное различие методов дисконтирования и капитализации
 - а. Оба ответа верны
 - Б. При дисконтировании выстраивается прогноз будущих доходов по нескольким периодам, затем они по отдельности приводятся к текущей стоимости по формулам сложного процента
 - В. При капитализации берется так называемый репрезентативный доход, который преобразуется в показатель текущей стоимости путем простого деления на ставку капитализации
4. Расшифруйте эту аббревиатуру ДДП?
 - А. Другие денежные потоки
 - б. Дисконтирование денежных потоков
 - В. Дисконтирование других потоков
5. Что означает «PV» в формуле определения стоимости компании с использованием подхода, основанного на дисконтировании доходов?
 - А. Ожидаемые денежные потоки в год n
 - б. Текущая стоимость будущего потока выгод
 - В. Количество лет
6. Дайте определение понятию «Денежный поток»?
 - а. Это сумма излишка денежных средств, полученных в результате сопоставления поступлений и отчислений денежных средств в процессе функционирования предприятия
 - Б. Это конечный искомый результат определения стоимости предприятия с помощью методики дисконтированного денежного потока
 - В. Это систематические убытки и отрицательная величина стоимости бизнеса
7. На какие виды может подразделяться денежный поток, по характеру отражения задолженности?
 - А. номинальный и реальный денежные потоки
 - Б. Финансовый и инвестиционный денежные потоки

- в. Полный и бездолговой денежные потоки
8. С какой точки зрения ставка дисконта – это процентная ставка, используемая для пересчета будущих потоков доходов в единую величину текущей стоимости, являющуюся базой для определения рыночной стоимости бизнеса?
- а. С математической точки зрения
 - Б. С экономической точки зрения
 - В. С финансовой точки зрения
9. Систематические риски- какие это риски бизнеса?
- А. Внутренние
 - б. Внешние
 - В. Внутренние и внешние
10. Дайте характеристику модели Гордона?
- А. Капитализация постоянного дохода, получаемого в течение ограниченного периода
 - б. Капитализация стабильно растущего дохода, получаемого в течение неопределенно длительного периода
 - В. Капитализация постоянного дохода, получаемого в течение неопределенно длительного периода

Тема 4. Рыночный подход к оценке бизнеса

1. Сколько основных методов предполагает сравнительный подход, в зависимости от целей, объекта и конкретных условий оценки?
- А.2
 - б.3
 - В.4
2. На чем основан метод рынка капитала?
- а. На рыночных ценах акций предприятия, сходных с оцениваемым предприятием
 - Б. На ценовом мультипликаторе
 - В. На фондовом рынке одной акции
3. Какие этапы включает алгоритм метода рынка капитала?
- А. Выбор компаний-аналогов; определение рыночной стоимости компании-аналога
 - Б. Расчет стоимости оцениваемой компании; составление ценовых мультипликаторов по компании-аналогу
 - В. Оба ответа верны
4. Что происходит на первом шаге на этапе выбора компаний –аналогов?
- А. Формирование финансовой отчетности
 - б. Формирование списка компаний

В. Поиск территории

5. Как получается рыночная цена компании-аналога?

А. Наблюдаемая на фондовом рынке цена одной акции компании аналога делится на количество ее акций, находящихся в обращении

Б. Наблюдаемая на фондовом рынке цена нескольких акции компании аналога делится на количество ее акций, находящихся в обращении

в. Наблюдаемая на фондовом рынке цена одной акции компании аналога умножается на количество ее акций, находящихся в обращении

6. Что такое ценовой мультипликатор?

А. Это сумма цены и акций предприятия

б. Это коэффициент, показывающий соотношение между рыночной ценой предприятия или акции и финансовой базой

В. Это коэффициент, показывающий соотношение между акциями и финансовой базой

7. Какие два типа мультипликатора используются в оценочной практике?

а. Интервальные и моментные

Б. Натуральный и финансовый

В. Финансовые и моментные

8. На чем основан метод сделок?

А. На ценовом соотношении, которое применяется в рыночном подходе

Б. На стоимости оцениваемой компании

в. На анализе цен, приобретения контрольных пакетов акций сопоставимых предприятий или предприятий целиком

9. Для чего применяется метод отраслевых коэффициентов?

а. Для ориентировочных оценок стоимости предприятия

Б. Для анализа предприятия

В. Для анализа цен

10. В чем главное отличие метода сделок от метода рынка капитала?

А. Метод сделок определяет уровень стоимости контрольного пакета акций, позволяющего полностью управлять предприятием

Б. Метод рынка определяет стоимость предприятия на уровне неконтрольного пакета

в. Оба ответа верны

5. *Имущественный подход к оценке бизнеса*

1. Какие основные методы включается в себя имущественный подход?

А. Метод накопления активов; Метод стоимости чистых активов

Б. Метод ликвидационной стоимости

- в. Все ответы верны
2. Какой метод активов предполагает оценку рыночной стоимости предприятия по рыночной стоимости его имущества, очищенной от стоимости задолженности предприятия?
- а. Метод накопления активов
 - Б. Метод имущественного подхода
 - В. Метод стоимости чистых активов
3. Укажите верный способ расчета рыночной стоимости активов земельного участка?
- А. Используются два подхода к оценке недвижимости
 - Б. Используются два подхода к оценке стоимости земельных участков
 - в. Используются три подхода к оценке стоимости земельных участков
4. Что понимается под гудвиллом?
- А. Материальные активы
 - Б. Активы
 - в. Нематериальные активы
5. Какой нормативный документ является регламентирующим порядок расчета чистых активов?
- а. «Порядок оценки стоимости чистых активов акционерных обществ»
 - Б. «Порядок определения стоимости чистых активов»
 - В. «Порядок оценки стоимости чистых активов»
6. Какие виды ликвидационной стоимости предприятия различают?
- А. Упорядоченная и принудительная
 - Б. Ликвидационная стоимость прекращения существования активов
 - В. Все ответы верны
7. Может ли быть сделана корректировка статей баланса, в целях оценки стоимости предприятия?
- д. Да
 - Б. Нет
8. Будет ли осуществляться оценка ликвидационной стоимости в случае, когда компания находится в состоянии банкротства или есть серьезные сомнения относительно ее способности оставаться действующим предприятием?
- А. Да
 - Б. Нет
 - В. В редких случаях

9. Будет ли осуществляться оценка ликвидационной стоимости в случае когда принято решение о ликвидации предприятия?

А. Да

Б. Нет

В. В редких случаях

10. Что включает в себя третий этап, при оценки ликвидационной стоимости предприятия?

а. Установление подхода к ликвидации бизнеса

Б. Корректировка данных бухгалтерского баланса

В. Составление бухгалтерского баланса

6. Оценка пакета акций (доли) предприятия

1. Найдите понятие относящиеся к мажоритарной доли?

а. Участие в собственности, обеспечивающее более чем 50% «голосующих» акций в бизнесе

Б. Степень контроля, обеспечиваемая мажоритарной долей

В. Скидка на отсутствие контроля, применяемая к миноритарному пакету

2. Дайте другое определение мажоритарной доли?

А. Доля меньшинства

б. Контрольный пакет акций

В. Неконтрольный пакет акций

3. Что такое миноритарная скидка?

А. Скидка на отсутствие контроля, не применяемая к миноритарному пакету

Б. Неконтрольный пакет акций

в. Скидка на отсутствие контроля, применяемая к миноритарному пакету

4. Какой из методов изначально ориентирован на получение оценки рыночной стоимости предприятия в расчете на инвестора, приобретающего контроль?

а. Метод сделок

Б. Метод рынка капитала

В. Метод накопления активов

5. Чем поглощения отличаются от слияний в оценки поглощаемого бизнеса?

А. Никаких отличий нет

Б. поглощающая фирма выталкивает контрольный пакет поглощаемого предприятия

в. Поглощающая фирма приобретает контрольный пакет поглощаемого предприятия

6. Что называется «Мифом о разводнении акций» поглощаемого предприятия?

а. Ложное временное впечатление об уменьшении для акционеров поглощаемой компании прибылей и воплощенного в курсовой стоимости их акций

Б. Временное впечатление об уменьшении для акционеров поглощаемой компании прибылей и воплощенного в курсовой стоимости их акций

В. Разводнение акций владельцев компании-инвестора

7. Что такое мажоритарный контроль?

а. Степень контроля, обеспечиваемая мажоритарной долей

Б. Степень контроля

В. Контрольный пакет акций

8. Миноритарная доля-это?

А. Скидка на отсутствие контроля

Б. Участие в собственности, обеспечивающее более 50% «голосующих» акций в бизнесе

в. Участие в собственности, обеспечивающее менее 50% «голосующих» акций в бизнесе

9. На что ориентирован метод рынка капитала?

А. На оценку части предприятия или всех его акций как бы глазами инвестора, приобретающего в предприятии долю меньшинства

б. На оценку всего предприятия или одной его акции как бы глазами инвестора, приобретающего в предприятии долю меньшинства

В. На оценку всего предприятия или всех его акции как бы глазами инвестора, приобретающего в предприятии долю меньшинства

10. Что выше стоимость владения контрольным пакетом или стоимость владения неконтрольным пакетом?

А. Стоимость владения неконтрольным пакетом равна стоимости контрольным пакетом

Б. Стоимость владения неконтрольным пакетом

в. Стоимость владения контрольным пакетом

7 Концепция управления стоимостью компании на основе оценки бизнеса

1. На какие две группы можно разделить факторы стоимости?

а. Внутренние и внешние

Б. Простые и сложные

В. Основные и второстепенные

2. К какому фактору стоимости относятся факторы, которые не подлежат воздействию со стороны менеджмента компании?

А. Внутренние

в. Внешние

В. Основные

3. Какая система факторов стоимости представляет собой совокупность показателей деятельности компании и отдельных ее единиц?
- А. Система внешних и внутренних факторов
 - Б. Система внешних факторов
 - в. Система внутренних факторов
4. Какой денежный поток капитала компании считается для всего капитала и доступен акционерам и кредиторам компании, учитывает так называемый «налоговый щит»?
- а. ССF
 - Б. ЕСF
 - В. FCF
5. Какой денежный поток компании является «очищенным» ?
- А. ССF
 - б. FCF
 - В. ЕСF
6. Сколько существует основных методов расчета показателя EVA ?
- а. Два
 - Б. Три
 - В. Четыре
7. На чьей концепции базируется метод оценки и управления стоимостью EVA ?
- А. С. Стюартом
 - б. А. Маршалла
 - В. А. Раппарорта
8. Кто является разработчиком концепции EVA?
- А. А. Раппарорт
 - Б. А. Маршалла
 - в. С. Стюарт
9. Как расшифровывается «MVA» в анализе методов реализации стоимостного подхода к управлению предприятием?
- А. Метод добавленной стоимости акционерного капитала
 - б. Метод рыночной добавленной стоимости
 - В. Метод экономической добавленной стоимости
10. Какая модель рассматривается в методе добавленной стоимости акционерного капитала?
- а. Модель свободного денежного потока
 - Б. Модель экономической прибыли

В. Модель инвестиционных проектов

Тема №9. Оценка инвестиционных проектов предприятия

1. Что является целью инвестиционного проектирования?

А. Эффективные вложения материальных ресурсов в объекты предпринимательской или иной деятельности

Б. Эффективное вложение финансовых ресурсов в объекты предпринимательской или иной деятельности

в. Эффективные вложения финансовых и материальных ресурсов в объекты предпринимательской или иной деятельности

2. Из каких фаз состоит цикл инвестиционного проекта предприятия?

а. Пред инвестиционной, инвестиционной и эксплуатационной

Б. Инвестиционной и операционной

В. Прединвестиционной и инвестиционной

3. Какая фаза включает производство продукции и услуг с операционными издержками, а также поступлением выручки?

А. Инвестиционная фаза

б. Эксплуатационная фаза

В. Прединвестиционная

4. Зависит ли определение вклада предполагаемых инноваций в увеличении стоимости предприятия от цели оценки стоимости бизнеса?

а. Зависит

Б. Не зависит

В. Зависит в редких случаях

5. «Официальный документ, в котором рассматриваются основные вопросы обоснования необходимости реализации инвестиционного проекта»- к какому понятию относится это определение?

а. Бизнес-план

Б. Бизнес-проект

В. Бизнес

6. Какие стадии включает в себя прединвестиционная фаза?

А. Анализ возможностей; подготовку обоснования проекта

Б. Оценку проекта и принятие решения об инвестировании

в. Все ответы верны

7. Назовите зарубежный аналог чистой текущей стоимости?

а. NPV

Б. IRR

В. DPP

8. К какому показателю относится этот финансовый смысл «Представляет собой срок простого возврата суммарными чистыми доходами с проекта вложенного в него капитала»?

А. NPV

Б. DPP

В. PP

9. Выберите стандартные показатели финансовой эффективности инвестиционных проектов?

А. NPV; IRR

Б. PP; DPP; ANPV

В. Все ответы верны

10. Дайте определение инвестиционного проектирования?

а. Эффективное вложение финансовых и материальных ресурсов в объекты предпринимательской или иной деятельности

Б. Эффективное вложение материальных ресурсов в субъекты предпринимательской или иной деятельности

В. Эффективное вложение финансовых и материальных ресурсов в субъекты предпринимательской или иной деятельности

Типовые контрольные вопросы

К теме 1:

1. Что входит в понятие «оценка бизнеса»?
2. Каковы основные особенности бизнеса как товара?
3. Каковы основные цели и задачи оценки бизнеса?
4. Какие виды стоимости определяются при оценке бизнеса?
5. Какие основные факторы оказывают влияние на стоимость бизнеса?

К теме 2:

1. Какие принципы оценки бизнеса основаны на представлениях собственника?
2. Какие принципы оценки бизнеса связанные с эксплуатацией собственности?
3. Какие принципы оценки бизнеса обусловлены действием рыночной среды?

К теме 3:

1. Что включает в себя блок «внешняя информация»?
2. Что включает в себя блок «внутренняя информация»?

3. Как производится инфляционная корректировка финансовой отчетности предприятия?
4. Как производится нормализация бухгалтерской отчетности предприятия?
5. В каких случаях производится трансформация бухгалтерской отчетности предприятия?
6. Какие показатели характеризуют финансовое состояние предприятия?

К теме 4:

1. Какие модели денежного потока используются в доходном подходе?
2. Как определяется длительность прогнозного периода?
3. Какие методы применяются для расчета ставки дисконтирования?
4. Как определяется стоимость предприятия в постпрогнозный период?
5. При каких условиях применяется метод прямой капитализации?
6. Какие методы применяются для расчета ставки капитализации?
7. Какие поправки вносятся в итоговую стоимость бизнеса?

К теме 5:

1. По каким критериям производится отбор компаний-аналогов?
2. Каковы необходимые условия для применения метода рынка капитала?
3. В каких случаях возможно применение метода сделок?
4. При каких условиях возможно применение метода отраслевых коэффициентов?
5. Что такое «оценочный мультипликатор»?
6. Какие основные виды оценочных мультипликаторов применяются в сравнительном подходе к оценке?
7. Какие поправки вносятся в итоговую стоимость бизнеса?

К теме 6:

1. По каким критериям производится выбор метода расчета в затратном подходе к оценке бизнеса?
2. Как производится оценка объектов недвижимого имущества предприятия?
3. Как производится оценка движимого имущества предприятия?
4. Какие методы применяются для оценки нематериальных активов предприятия?
5. По каким критериям проводится корректировка величины дебиторской задолженности?
6. Как рассчитывается величина чистых активов предприятия?
7. При каких условиях применяется метод ликвидационной стоимости?
8. Как определяется величина операционной прибыли ликвидационного периода?
9. По какому алгоритму производится расчет величины ликвидационной стоимости предприятия?
10. В какой очередности производится расчет по обязательствам предприятия?
11. Каковы последствия ликвидации предприятия для учредителей и кредиторов?

К теме 7:

1. Каковы основные преимущества владения контрольным пакетом акций?
2. Какие факторы могут ограничивать права владельцев контрольных пакетов акций?
3. Как рассчитывается величина премии за контроль при оценке контрольных пакетов акций?
4. Как определяется величина скидки за неконтрольный характер пакета акций?
5. Какими методами производится расчет скидки за недостаток ликвидности акций?

К теме 8:

1. Каковы общие требования к содержанию отчета об оценке бизнеса?
2. Какие сведения должен содержать общеэкономический раздел отчета об оценке?
3. Основные сведения раздела характеристики отрасли?
4. Основные сведения раздела характеристики предприятия?
5. Каков порядок представления результатов расчета стоимости бизнеса, полученных с применение различных подходов к оценке?
6. Как производится согласование результатов оценки, полученных с применение различных подходов?
7. Каков порядок оформления и сдачи отчета об оценке бизнеса?.

3.2. Промежуточная аттестация

Типовые вопросы к промежуточной аттестации (Зачет)

1. Характеристика концепции управления стоимостью компании.
2. Типы инвесторов и их цели в рамках концепции управления стоимостью бизнеса.
3. Место оценки бизнеса в системе управления стоимостью. Цели оценки бизнеса.
4. Виды стоимости, их определение для целей оценки.
5. Факторы, влияющие на величину рыночной стоимости. Стандарты стоимости оценки бизнеса.
6. Основные положения доходного подхода. Капитализация. Дисконтирование.
7. Учет рисков бизнеса в доходном подходе.
8. Метод дисконтированного денежного потока.
9. Сферы применения.
10. Общие положения рыночного (сравнительного) подхода оценки бизнеса.
11. Характеристика рыночного подхода. Основные методы рыночного подхода
12. Применение рыночного подхода и его «ограничения».
13. Понятие «мультипликатор». Механизм применения мультипликаторов.
14. Построение мультипликаторов.

15. Виды мультипликаторов.
16. Метод рынка капитала: содержание, основные этапы метода, отбор компаний-аналогов, рекомендации по выбору мультипликаторов.
17. Метод сделок.
18. Метод чистых активов: содержание, сферы применения, ограничения.
19. Метод избыточных прибылей: предпосылки метода, последовательность расчета.
20. Метод ликвидационной стоимости: содержание, процедура оценки, сферы применения.
21. Определение итоговой величины стоимости бизнеса.
22. Скидки и премии: сфера применения, их виды, факторы, обуславливающие введение скидок и премий, условия применимости скидок и надбавок.

4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания достижения запланированных результатов обучения по дисциплине (модулю)

Текущий контроль успеваемости

При оценивании устного опроса и участия в дискуссии на семинаре (практическом занятии) учитываются:

- степень раскрытия содержания материала;
- изложение материала (грамотность речи, точность использования терминологии и символики, логическая последовательность изложения материала);
- знание теории изученных вопросов, сформированность и устойчивость используемых при ответе умений и навыков.

Для оценивания результатов обучения в виде знаний используются такие процедуры и технологии как тестирование и опрос на семинарах (практических занятиях).

Для оценивания результатов обучения в виде умений и владений используются следующие процедуры и технологии:

- практические контрольные задания (далее – ПКЗ), включающих одну или несколько задач (вопросов) в виде краткой формулировки действий (комплекса действий), которые следует выполнить, или описание результата, который нужно получить.

По сложности ПКЗ разделяются на простые и комплексные задания.

Простые ПКЗ предполагают решение в одно или два действия. К ним можно отнести: простые ситуационные задачи с коротким ответом или простым действием; несложные задания по выполнению конкретных действий. Простые задания применяются для оценки умений. Комплексные задания требуют многоходовых решений как в типичной, так и в нестандартной ситуациях. Это задания в открытой форме, требующие поэтапного решения и развернутого ответа, в т.ч. задания на индивидуальное или

коллективное выполнение проектов, на выполнение практических действий или лабораторных работ. Комплексные практические задания применяются для оценки владений.

Типы практических контрольных заданий:

- задания на установление правильной последовательности, взаимосвязанности действий, выяснения влияния различных факторов на результаты выполнения задания;
- установление последовательности (описать алгоритм выполнения действия),
- нахождение ошибок в последовательности (определить правильный вариант последовательности действий);
- указать возможное влияние факторов на последствия реализации умения и т.д.
- задания на принятие решения в нестандартной ситуации (ситуации выбора, многоальтернативности решений, проблемной ситуации).

Оценивание обучающегося на текущей аттестации осуществляется в соответствии с критериями, представленными в п. 2, и носит балльный характер.

Промежуточная аттестация

Форма промежуточной аттестации: Зачет.

При проведении промежуточной аттестации студент должен ответить на вопросы теоретического характера и практического характера.

При оценивании ответа на вопрос теоретического характера учитывается:

- теоретическое содержание не освоено, знание материала носит фрагментарный характер, наличие грубых ошибок в ответе;
- теоретическое содержание освоено частично, допущено не более двух-трех недочетов;
- теоретическое содержание освоено почти полностью, допущено не более одного-двух недочетов, но обучающийся смог бы их исправить самостоятельно;
- теоретическое содержание освоено полностью, ответ построен по собственному плану.

При оценивании ответа на вопрос практического характера учитывается объем правильного решения.

Основой для определения оценки служит уровень усвоения студентами материала, предусмотренного рабочей программой дисциплины (модуля).

Оценивание обучающегося на промежуточной аттестации осуществляется в соответствии с критериями, представленными в п. 2, и носит балльный характер.