

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

Б1.В.ОД.7 ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА

(наименование дисциплины)

Основной профессиональной образовательной программы

академического бакалавриата

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

38.03.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки/специальности)

Финансы и кредит

(наименование профиля подготовки (при наличии))

Квалификация выпускника

бакалавр

Форма обучения

очная, заочная

МАГАС, 2018 г.

Оглавление

1. Цели и задачи освоения дисциплины	2
2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения ОПОП.....	2
3. Место дисциплины в структуре ОПОП	3
4. Объем дисциплины в зачетных единицах с указанием количества академических часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам занятий) и на самостоятельную работу обучающихся.....	3
4.1. Объем дисциплины по видам учебных занятий (в часах).....	3
5. Содержание дисциплины, структурированное по разделам (темам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий	4
5.1 Разделы дисциплины и трудоемкость по видам учебных занятий (в академических часах)....	4
5.2. Содержание дисциплины, структурированное по разделам (темам).....	6
6.Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	10
7.Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине представлен в приложении	10
8.Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	10
9.Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» (далее – сеть «Интернет»), необходимых для освоения дисциплины	12
10.Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	12
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем	15
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	16
13. Иные сведения и (или) материалы	17
13.1 Перечень образовательных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине.....	17

Приложение

1. Цели и задачи освоения дисциплины

Цель дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» - формирование у студентов современной системы знаний в области оценочной деятельности и устойчивых навыков профессионального пользования оценочных услуг.

.Задачи дисциплины

- изучение нормативно-правового регулирования оценочной деятельности и приобретения навыков использовать данные знания в профессиональной деятельности;
- формирование представления о принципах, подходах и методах оценки бизнеса и умения использовать результаты оценки в своей деятельности;
- выработка самостоятельного мышления для принятия управленческих решений.

2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения ОПОП

В результате освоения ОПОП обучающийся должен овладеть следующими результатами обучения по дисциплине:

Коды компетенции	Результаты освоения ОПОП Содержание компетенций в части освоения дисциплиной	Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине
ПК-1	способность собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социальных показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов	знать: систему показателей, характеризующих обеспеченность экономического субъекта финансовыми, материальными, трудовыми ресурсами; систему показателей инвестиционной и финансовой деятельности экономического субъекта; уметь: использовать необходимые для проведения расчетов источники финансовой и управленческой информации; рассчитывать на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы экономические и социально-экономические показатели; владеть: типовой методикой расчета показателей эффективности использования хозяйствующим субъектом финансовых, материальных и трудовых ресурсов; методами проведения экономического и финансового анализа деятельности организации;
ПК-2	способность на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов	знать: теоретические и методологические аспекты инвестиционной оценки и управления бизнеса; базовые системные программные продукты и пакеты прикладных программ уметь: оценивать показатели, отражающиеся в бухгалтерской и налоговой отчетности; осуществлять расчеты связанные с определением налоговой нагрузки предприятий различных организационно-правовых форм; владеть: расчетами и оценкой статистических макро и микро экономических показателей развития России на

		современном этапе; основными методами оценки показателей бухгалтерской и налоговой отчетности организаций;
ПК-5	способность анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений	<p>знать: методы подготовки и этапы процесса выработки управленческих решений</p> <p>уметь: анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д.; использовать полученные сведения для принятия управленческих решений по поставленным экономическим задачам</p> <p>владеть: навыками анализа и интерпретации финансовой, бухгалтерской и иной информации, содержащейся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д..</p>

3. Место дисциплины в структуре ОПОП

«Оценка стоимости бизнеса» относится к обязательным дисциплинам вариативной части Б1.В.ОД.7.

Для успешного освоения данного курса студент должен овладеть знаниями макро- и микроэкономики, статистики, финансового права, бухгалтерского учета и анализа. В свою очередь, изучение оценки стоимости бизнеса позволит глубже понять современные механизмы финансового менеджмента, финансовых рынков, финансами коммерческих и некоммерческих организаций и управления ценами.

«Оценка стоимости бизнеса» является дисциплиной профиля «Финансы и кредит» (вариативная часть профессионального цикла федерального государственного образовательного стандарта высшего профессионального образования по направлению 38.03.01 «Экономика»). Дисциплина читается на 4 курсе в 7 семестре.

Освоение данной дисциплины является основой для последующего прохождения практики, подготовки к итоговой государственной аттестации.

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

Общая трудоемкость (объем) дисциплины составляет 5 зачетных единиц, 180 академических часов.

4.1. Объём дисциплины по видам учебных занятий (в часах)

№	Объем дисциплины	Всего часов	
		Очная форма	Заочная форма

		<i>обучения</i>	<i>обучения</i>
1.	Общая трудоемкость дисциплины	180	180
2.	Контактная работа обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) (всего)	94	16
3.	Аудиторная работа (всего):	94	12
	в том числе в интеракт. форме	18	4
3.1	Лекции <i>в том числе:</i> интерактивная работа	56 6	12 2
3.2	семинары, практические занятия <i>в том числе:</i> интерактивная работа	36 12	4 2
3.3	лабораторные работы	-	-
4.	КСР	2	-
5.	Самостоятельная работа обучающихся (всего)	59	155
6.	Вид промежуточной аттестации обучающегося (экзамен)	27	9

5. Содержание дисциплины, структурированное по разделам (темам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий

5.1 Разделы дисциплины и трудоемкость по видам учебных занятий (в академических часах) для очной формы обучения

№	Раздел дисциплины	Общая трудоемкость (ч.)	Виды учебных занятий, включая самостоятельную работу обучающихся и трудоемкость в часах			Формы текущего контроля успеваемости
			Аудиторные учебные занятия		Самостоятельная работа обучающихся	
			Всего	лекции		
1.	Понятие, цели и принципы оценки предприятия (бизнеса)	15	6	4	5	устный опрос, реферат, тесты
2	Стандартизация и регулирование оценочной деятельности	16	6	4	6	устный опрос, реферат, тесты, кейс-задание
3	Подготовка информации, необходимой для оценки предприятия (бизнеса)	18	6	4	8	устный опрос, реферат, тесты
4	Доходный подход и его методы	22	8	6	8	устный опрос, реферат, тесты

5	Затратный подход и его методы	20	8	4	8	устный опрос, реферат, тесты, кейс-задание
6	Сравнительный подход к оценке бизнеса и его методы	22	8	6	8	устный опрос, реферат, тесты
7	Премии и скидки за размер пакета и ликвидность	18	6	4	8	устный опрос, реферат, тесты
8	Выведение итоговой величины стоимости предприятия (бизнеса). Отчет об оценке стоимости предприятия (бизнеса)	20	8	4	8	устный опрос, реферат, тесты
13	Итого	151	56	36	59	
14	Контроль	2				27ч экзамен
15	Всего	180	56	38	59	

для заочной формы обучения

№	Раздел дисциплины	Общая трудоемкость (ч.)	Виды учебных занятий, включая самостоятельную работу обучающихся и трудоемкость в часах			Формы текущего контроля успеваемости
			Аудиторные учебные занятия		Самостоятельная работа обучающихся	
			Всего	лекции		
1.	Понятие, цели и принципы оценки предприятия (бизнеса)	16	1	-	15	устный опрос, реферат, тесты
2	Стандартизация и регулирование оценочной деятельности	21	1	-	20	устный опрос, реферат, тесты, кейс-задание
3	Подготовка информации, необходимой для оценки предприятия (бизнеса)	22	2	-	20	устный опрос, реферат, тесты
4	Доходный подход и его методы	23	2	1	20	устный опрос, реферат, тесты
5	Затратный подход и его	23	2	1	20	устный

	методы					опрос, реферат, тесты, кейс-задание
6	Сравнительный подход к оценке бизнеса и его методы	23	2	1	20	устный опрос, реферат, тесты
7	Премии и скидки за размер пакета и ликвидность	21	1	-	20	устный опрос, реферат, тесты
8	Выведение итоговой величины стоимости предприятия (бизнеса). Отчет об оценке стоимости предприятия (бизнеса)	22	1	1	20	устный опрос, реферат, тесты
	Итого	171	12	36	155	
	Контроль	9				9 ч экзамен
	Всего	180	12	4	155	

5.2. Содержание дисциплины, структурированное по разделам (темам)

№	Наименование раздела дисциплины	Содержание дисциплины
	Содержание лекционного курса	
1	Понятие, цели и принципы оценки предприятия (бизнеса)	Потребность в оценке стоимости предприятия (бизнеса) в рыночной экономике. Цели и задачи оценки бизнеса. Сфера применения результатов оценки стоимости в современной экономике. Особенности стоимостной оценки в российских условиях. Объекты стоимостной оценки. Имущественный комплекс предприятия и бизнес как объекты оценки. Влияние специфических характеристик оцениваемого объекта на процесс оценки. Факторы, влияющие на стоимость предприятия и его имущества. Понятия: цена, затраты, стоимость, себестоимость (общие характеристики и различия). Принципы оценки бизнеса. Подходы к оценке бизнеса: доходный, сравнительный и затратный.
2	Стандартизация и регулирование оценочной деятельности	Регулирование оценочной деятельности в Российской Федерации. Закон об оценочной деятельности в Российской Федерации и Федеральные стандарты оценки. Требования к содержанию отчета об оценке. Задачи и структура отчета, требования, предъявляемые к отчету об оценке. Международные и европейские стандарты оценки. Виды стоимости, используемые в оценке. Взаимосвязь целей оценки и видов стоимости. Объекты и субъекты стоимостной оценки, права и обязанности оценщика и заказчика. Ответственность оценщика. Основные этапы процесса оценки.
3	Подготовка информации, необходимой для	Информационно-аналитическая база оценки, ее состав и структура. Требования, предъявляемые к оценочной информации. Основные этапы процедуры сбора и обработки информации.

№	Наименование раздела дисциплины	Содержание дисциплины
	оценки предприятия (бизнеса)	<p>Способы систематизации и обобщения информации. Подготовка необходимого перечня запрашиваемой информации.</p> <p>Внешняя информация. Источники информации об экономике в целом, отрасли, регионе, компании. Справочники и аналитические обзоры. Основные источники информации, доступные посредством интернета, используемые в оценке бизнеса.</p> <p>Внутренняя информация. Источники внутренней информации. Финансовая отчетность как информационный источник для оценки стоимости компании. Анализ финансовой отчетности в оценке бизнеса. Анализ финансовых коэффициентов. Приемы и техники прогнозирования, математические модели и программные продукты, используемые в стоимостной оценке.</p>
4	Доходный подход и его методы	<p>Общие принципы, содержание, методы доходного подхода. Экономическое содержание метода дисконтированного денежного потока (ДДП), условия применения, положительные и отрицательные характеристики. Рыночная стоимость предприятия как сумма текущих стоимостей денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды. Основные этапы расчета рыночной стоимости бизнеса в рамках метода ДДП.</p> <p>Понятие собственного и инвестированного капитала. Виды и модели денежного потока. Прогнозирование будущих доходов. Определение и выбор модели денежного потока. Выбор длительности прогнозного периода. Анализ темпов изменения денежного потока. Прогнозирование эффективности деятельности предприятия.</p> <p>Дисконтирование. Ставка дисконтирования: понятие и определение. Экономическое содержание безрисковой ставки доходности. Оценка риска. Модели расчета ставки дисконтирования: модель средневзвешенной стоимости капитала, кумулятивного построения, модель оценки капитальных активов, факторные модели. Методы расчета коэффициента бета.</p> <p>Особенности расчета текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды. Методы оценки стоимости предприятия (бизнеса) в постпрогнозный период. Модель Гордона. Долгосрочные темпы роста денежных потоков. Заключительные поправки и выведение стоимости бизнеса в рамках метода дисконтирования денежных потоков. Анализ информационных источников для проведения расчетов в рамках метода дисконтированных денежных потоков.</p> <p>Экономическое содержание и основные этапы метода. Выбор базы капитализации: прибыль, дивиденды, денежный поток. Методы прогнозирования капитализируемого дохода. Техника капитализации дохода.</p> <p>Ставка капитализации: понятие и методы расчета. Соотношение между ставкой капитализации и ставкой дисконтирования. Заключительные поправки к стоимости.</p> <p>Границы применения метода капитализации.</p>
5	Затратный подход и его методы	<p>Экономическое содержание и методы затратного подхода к оценке предприятия (бизнеса). Метод чистых активов: условия применения метода, достоинства и недостатки. Основные этапы. Подготовка финансовой отчетности компании для оценки методом чистых активов. Корректировка балансовой стоимости активов и обязательств.</p> <p>Особенности оценки материальных, финансовых и</p>

№	Наименование раздела дисциплины	Содержание дисциплины
		нематериальных активов. Метод ликвидационной стоимости. Экономическое содержание метода. Понятие ликвидационной стоимости. Условия применения метода. Основные этапы. Корректировка балансовой стоимости активов и обязательств. Определение затрат, связанных с ликвидацией компании. Расчет ликвидационной стоимости.
6	Сравнительный подход к оценке бизнеса и его методы	Общая характеристика сравнительного подхода. Базовый алгоритм сравнительного подхода. Методы сравнительного подхода. Требование к информации о компании для применения сравнительного подхода. Анализ финансовых отчетов, текущих и ретроспективных данных. Данные по сопоставимым единицам. Критерии выбора компаний - аналогов. Финансовый анализ и критерии сопоставимости. Метод компаний-аналогов (рынка капитала). Сфера применения. Определение базы для сравнения. Анализ информационных источников. Преимущества и ограничения метода. Выбор и расчет ценовых мультипликаторов. Интервальные и момент-ные мультипликаторы. Мультипликаторы на основе собственного и инвестированного капитала. Особенности расчета. Влияние на выбор мультипликатора отрасли, характеристик объекта оценки и компаний-аналогов. Метод сделок. Анализ информационных источников. Сопоставимость сделок. Основные этапы метода. Достоинства и недостатки. Метод отраслевых коэффициентов. Анализ информационных источников. Специфика метода. Алгоритм расчета рыночной стоимости бизнеса методом отраслевых коэффициентов. Преимущества и недостатки. Заключительные поправки к стоимости, полученной в рамках сравнительного подхода.
7	Премии и скидки за размер пакета и ликвидность	Оценка контрольного и неконтрольного пакетов акций. Премии за контроль; скидки на неконтрольный характер. Элементы контроля. Факторы, ограничивающие права контроля. Скидка за недостаточную ликвидность, способы расчета. Зарубежный опыт и российская практика.
8	Выведение итоговой величины стоимости предприятия (бизнеса). Отчет об оценке стоимости предприятия (бизнеса)	Согласование результатов оценки. Методы расчета итоговой величины стоимости предприятия (бизнеса). Характеристика и взаимосвязь основных разделов отчета. Составление отчета об оценке. Экспертиза отчета об оценке бизнеса.
Темы практических/семинарских занятий		
9	Понятие, цели и принципы оценки предприятия (бизнеса)	Тема № 1. (занятия 1-2) 1. Понятие цены и стоимости. 2. Виды стоимости. 3. Стандарты стоимости. 4. Цели проведения оценки. 5. Субъекты и объекты оценочной деятельности. 6. Принципы оценочной деятельности.

№	Наименование раздела дисциплины	Содержание дисциплины
10	Стандартизация и регулирование оценочной деятельности	<p>Тема № 2. (занятия 3-4)</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Состав правомочий собственника. 2. Основные цели определения рыночной стоимости компании. 3. Составляющие имущественного комплекса предприятия. 4. Роль концепций управления стоимостью компаний. 5. Содержание экономических принципов оценки компании.
11	Подготовка информации, необходимой для оценки предприятия (бизнеса)	<p>Тема № 3. (занятия 5-6)</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Понятие идентификации объекта оценки. 2. Содержание этапов идентификации объекта оценки. 3. Состав правоустанавливающих документов при оценке компании. 4. Направления анализа хозяйственно-финансовой деятельности компании. 5. Основные подходы к оценке компании.
12	Доходный подход и его методы	<p>Тема № 4. (занятия 7-10)</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Условия применения затратного подхода. 2. Алгоритм расчета метода скорректированных чистых активов. 3. Алгоритм расчета метода ликвидационной стоимости. 4. Порядок определения рыночной стоимости активов и обязательств компании. 5. Понятие экономического баланса компании и порядок его формирования.
13	Затратный подход и его методы	<p>Тема № 5. (занятия 11-12)</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Определение сравнительного подхода. 2. Алгоритм применения метода сделок. 3. Алгоритм применения метода компаний-аналогов. 4. Выбор основных ценообразующих параметров компаний. 5. Понятие оценочного мультипликатора. Его виды. 6. Порядок расчетов оценочных мультипликаторов. 7. Формирование итоговой рыночной стоимости в рамках применения сравнительного подхода.
14	Сравнительный подход к оценке бизнеса и его методы	<p>Тема № 6. (занятия 13-14)</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Определение доходного подхода. 2. Алгоритм применения метода капитализации. 3. Алгоритм применения метода дисконтированных денежных потоков. 4. Понятие прогнозного и постпрогнозного периодов. 5. Виды денежных потоков.
15	Премии и скидки за размер пакета и ликвидность	<p>Тема № 7. (занятия 15-16)</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Понятие прогнозного и постпрогнозного периодов. 2. Виды денежных потоков
16	Выведение итоговой величины стоимости предприятия (бизнеса). Отчет об оценке стоимости предприятия (бизнеса)	<p>Тема №8. (занятия 17-18)</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Порядок прогнозирования составляющих денежного потока. 2. Понятие терминальной стоимости и порядок ее расчета. 3. Итоговые корректировки: виды, порядок расчета.

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

Основная цель самостоятельной работы студента при изучении дисциплины — закрепить теоретические знания, полученные в ходе лекционных занятий. Глубоко изучить, используя рекомендованную литературу, а также лекции по курсу, основные теоретические аспекты дисциплины, связанные с кредитными организациями.

Самостоятельная работа студента в процессе изучения дисциплины включает:

- освоение рекомендованной преподавателем и методическими указаниями по данной дисциплине основной и дополнительной учебной литературы;
- изучение корпоративных образовательных ресурсов (электронные учебники, электронные библиотеки, электронные видеокурсы и др.);
- работу с компьютерными обучающими программами (КОПР);
- выполнение домашних заданий в виде решения отдельных задач;
- самостоятельный поиск информации в Интернете;
- выполнение контрольной работы;
- выполнение самостоятельной работы;
- консультации по наиболее сложным вопросам;
- участие в работе научного кружка по кафедре и ежегодных студенческих научных конференций;
- подготовку к экзамену.

7.Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине представлен в приложении

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

Нормативно-правовые акты

1. Конституция Российской Федерации.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации.
3. Гражданский кодекс Российской Федерации.
4. Федеральный закон от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с изменениями и дополнениями).

5. Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 июля 2013 г. N 256 г. Москва "Об утверждении федерального стандарта оценки "Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО N 1)".

6. Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 июля 2012 г. N 255 г. Москва "Об утверждении федерального стандарта оценки "Цель оценки и виды стоимости (ФСО N 2)".

7. Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 июля 2007 г. N 254 г. Москва "Об утверждении федерального стандарта оценки "Требования к отчету об оценке (ФСО N 3)".

8. Международные стандарты оценки.

9. Международные стандарты финансовой отчетности.

10. Стандарты и правила саморегулируемых организаций оценщиков.

а) основная учебная литература:

1. 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>

2. 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>

3. 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>

б) дополнительная учебная литература:

1. Оценка недвижимости [Текст] : Учебник / Под ред. д. э. н., проф. М.А. Федотовой. – М.: «Финансы и статистика», 2005. – 493 с. – ISBN 5-279-02270-5:

2. 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>

3. Бусов В.И. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) [Текст] : Учебник / В.И. Бусов, О.А. Землянский, А.П. Поляков; Под ред. В.И. Бусова. – М.: Юрайт, 2013. – 430 с. – (Серия Бакалавр; Базовый курс). – ISBN 978-5-9916-2612-5:

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

1. <http://www.consultant.ru/> - законодательная база РФ
2. <http://www.valuer.ru/> - портал российских оценщиков
3. <http://www.nasledie.ru/> - Информационно-аналитический портал
4. <http://www.appraiser.ru/> - вестник оценщика
5. <http://ru.wikipedia.org/> - свободная энциклопедия
6. www.ncva.ru – Национальный совет по оценочной деятельности.
7. www.consultant.ru - Справочная правовая система «КонсультантПлюс»
8. <http://www1.minfin.ru/ru/> - Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации

Федерации

9. www.nalog.ru - Официальный сайт Федеральной налоговой службы
10. www.eeg.ru – Экономическая экспертная группа
11. www.cbr.ru - Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации
12. <http://statinfo.biz>
13. www.banker.thomsonib.com
14. www.ma-journal.ru
15. www.ma-online.ru
16. Информационная система СПАРК.
17. Информационная система Bloomberg.
18. Информационная система Thomson Reuters.

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Самостоятельная работа студентов направлена на решение следующих задач:

- логическое мышление, навыки создания научных работ гуманитарного направления, ведения научных дискуссий;

- развитие навыков работы с разноплановыми источниками;

- осуществление эффективного поиска информации и критики источников;
- получение, обработка и сохранение источников информации;
- формирование аргументированное отстаивание собственной позиций по различным проблемам финансов.

Итоговое испытание является аналогом устного экзамена. Его отличие состоит в том, что оценка за итоговое испытание составляет часть общей оценки за работу в течение семестра.

При включении в проверочные задания общетеоретических вопросов студенту предоставляется возможность выбора и право письменного ответа на определённое количество вопросов из списка. Общетеоретические вопросы соответствуют тематике лекционных занятий.

При составлении контрольных заданий все вопросы имеют одинаковое количество вариантов ответа. Вместе с тем задание формируется таким образом, чтобы правильный вариант ответа был только один из нескольких возможных ответов. В случае если используются различные типы заданий, то они группируются по отдельным рубрикам

Пример кейса

Отберите вариант для наилучшего и наиболее эффективного использования из трех альтернативных вариантов, если имеется следующая информация:

	Офисное Здание	Торговый центр	Проект по застройке жильем
Стоимость застройки, \$	688 000	685200	450 000
Годовой валовой доход недвижимости, \$	111 000	274000	100 000
Поправка на недоиспользование и потери при сборе, \$	15 000	25 000	5 000
Прочий доход, \$	4 000	12000	3 000
Операционные расходы, \$	47 000	120 000	30 000
Резерв на замещение, \$	5 000	14000	3 000
Коэффициент капитализации для зданий, сооружений, %	15	14	13,2
Коэффициент капитализации, для земли, %	15	12	12

Задача 2.

Необходимо оценить здание, построенное 20 лет назад, имеющее расчетный срок физической жизни 100 лет, владелец которого построил в нем плавательный бассейн. Стоимость воспроизводства этого здания составляет 160 млн.руб. Текущие дополнительные издержки на эксплуатацию бассейна – 6 млн.руб., а его доходы – 7,2 млн.руб. в год. Коэффициент капитализации равен 12%. Определить величину износа.

Задача 3.

Изменение схемы районной планировки за период эксплуатации здания привело к перемещению основной транспортной магистрали непосредственно к границе оцениваемого объекта. Повышение уровня шума, запыленности и другие неблагоприятные последствия

обусловили снижение чистой арендной платы за дома, прилегающие к транспортной магистрали в среднем на 10 000 в год за 1м² общей площади. Площадь здания – 200м². На стоимость здания приходится 90% стоимости всего объекта недвижимости, включая стоимость земельного участка. Коэффициент капитализации равен 12%. Рассчитайте внешний износ.

Примерные вопросы для индивидуальной и самостоятельной работы:

1. Экономическое содержание и выбор безрисковой доходности при определении ставки дисконтирования.
2. Модель арбитражного ценообразования и ее применение при определении ставки дисконтирования.
3. Практические аспекты применения метода кумулятивного построения.
4. Практические аспекты расчета стоимости бизнеса на основе рыночных мультипликаторов.
5. Оценка дебиторской задолженности предприятия.
6. Нормализация бухгалтерской отчетности в процессе оценки бизнеса.
7. Практические аспекты применения метода дисконтированных денежных потоков.
8. Оценка производственной недвижимости в рамках метода чистых активов.
9. Модель оценки капитальных активов: особенности применения в российской практике.
10. Метод средневзвешенной стоимости капитала: особенности применения в Российской практике.
11. Оценка холдинговых компаний.
12. Информационная база оценки в разрезе подходов к оценке бизнеса.
13. Определение экономического износа при оценке имущественных комплексов.
14. Сравнительная характеристика ставок дисконтирования и капитализации в процессе оценки бизнеса и недвижимости.
15. Особенности оценки различных по величине и уровню контроля пакетов акций.
16. Премии и скидки за размер пакета: экономическое содержание и методы расчета.
17. Экономическое содержание и методики расчета скидки на недостаток ликвидности.
18. Сравнительная характеристика российских и международных стандартов оценки.

19. Финансовый анализ деятельности предприятия: использование результатов в оценке.
20. Оценка специализированных и неспециализированных активов в оценке бизнеса.
21. Сравнительная характеристика моделей в рамках метода дисконтированных денежных потоков.
22. Расчет стоимости в постпрогнозном периоде: специфика прогнозирования темпов роста для различных предприятий.
23. Метод ликвидационной стоимости: экономическое содержание и специфика применения в отечественной практике.
24. Влияние системы рисков на величину рыночной стоимости предприятия.
25. Современные методы оценки рыночной стоимости пакетов акций российских компаний.
26. Особенности оценки предприятий в целях антикризисного управления.
27. Особенности оценки бизнеса при реструктуризации предприятия
28. Место инвестиционной стоимости в оценке бизнеса.
29. Перспектива применения новых методов оценки бизнеса в современных условиях в России.
30. Особенности финансового анализа в процессе оценки бизнеса.
31. Подходы к формированию информационной базы оценки бизнеса.
32. Оценка бизнеса в целях определения объема эмиссии ценных бумаг.
33. Методы затратного подхода при оценке бизнеса.

11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем

Каждый обучающийся в течение всего обучения обеспечивается индивидуальным неограниченным доступом электронно-библиотечной системе и электронной информационно-образовательной среде ИнгГУ.

Электронная информационно-образовательная среда ИнгГУ обеспечивает:

- доступ к учебным планам, рабочим программам дисциплин, практик, к указаниям электронных библиотечных систем и электронным образовательным ресурсам, указанным в рабочих программах;
- фиксацию хода образовательного процесса, результатов промежуточной аттестации;

– проведение всех видов занятий, процедур оценки результатов обучения, реализация которых осуществляется с применением электронного обучения.

Перечень лицензионного программного обеспечения

Microsoft Open License Microsoft MinSL 8.1 Russian Academic OLP License NoLevel
Legalization GetGenuine

Операционная система для настольных ПК и ноутбуков Windows 8.1 Professional

Операционная система для настольных ПК и ноутбуков Windows 7 Professional

Microsoft Imagine Premium Electronic Software Delivery (все версии Windows, Office, средства разработки и проектирования ПО)

Договор № 34 от 20.08.2015г.

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

Для материально-технического обеспечения дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» используется специализированная аудитория с ПК и компьютерным проектором, электронная библиотека ИнгГУ, учебно-методический кабинет, оборудованный мультимедийными средствами обучения, компьютерные классы. При использовании электронных изданий каждый обучающийся во время самостоятельной подготовки обеспечен рабочим местом в компьютерном классе с выходом в Интернет – 1,4 входа на 50 пользователей.

Каждый обучающийся обеспечен доступом к электронно-библиотечной системе, содержащей издания по основным изучаемым дисциплинам, сформированной по согласованию с правообладателями учебной и учебно-методической литературы.

Обеспечена возможность осуществления одновременного индивидуального доступа к системе для 31 процента обучающихся.

Библиотечный фонд укомплектован печатными и электронными изданиями основной учебной литературы по дисциплине, изданными за последние 5 лет: 27 экземпляров изданий на каждые 100 обучающихся.

Фонд дополнительной литературы включает официальные, справочно-библиографические и специализированные периодические издания: 3 экземпляра на каждые 100 обучающихся.

13. Иные сведения и (или) материалы

13.1 Перечень образовательных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине

Проведение лекций, семинарских занятий сопровождается демонстрацией презентаций с применением мультимедийного оборудования. Выполнение заданий для самостоятельной работы осуществляется с использованием информационно-справочных систем, электронных библиотек.

Предусмотрено проведение занятий в форме деловых и ролевых игр, разбор конкретных ситуаций, психологические тренинги, компьютерных симуляций, в сочетании с внеаудиторной работой с целью формирования и развития профессиональных навыков обучающихся. В рамках учебных курсов предусмотрены встречи с представителями сферы бизнеса, государственных и общественных организаций, мастер-классы экспертов и специалистов.

Удельный вес занятий, проводимых в интерактивных формах составляет 22 процента аудиторных занятий.

В процессе преподавания лекционный материал преподносится в интерактивной форме, в том числе с использованием средств мультимедийной техники. Обсуждение проблем, выносимых на практические занятия, происходит не столько в традиционной форме контроля текущих знаний, сколько ориентировано на творческое осмысление студентами наиболее сложных вопросов в ходе обобщения ими современной практики корпоративных финансов. Обсуждение строится в форме дискуссии, с учетом выполнения самостоятельной работы.

Для достижения поставленных целей преподавания дисциплины реализуются следующие средства, способы и организационные мероприятия:

- изучение теоретического материала дисциплины на лекциях с использованием компьютерных технологий;
- самостоятельное изучение теоретического материала дисциплины с использованием *Internet*-ресурсов, информационных баз, методических разработок, специальной учебной и научной литературы, специализированных компьютерных программ;
- закрепление теоретического материала при проведении практических работ с использованием специализированных программ, выполнения проблемно-ориентированных, поисковых, творческих заданий;
- применение тестовых методик

ФОО	Лекции	ПЗ/С	СРС	ИА	Эссе, рефераты, статьи
Методы					
IT-методы	х	х			х
Работа в команде		х	х	х	

<i>Case-study</i>		x	x	x	
Игра		x		x	
Методы проблемного обучения.	x	x	x	x	x
Обучение на основе опыта		x	x	x	
Опережающая самостоятельная работа			x		x
Проектный метод		x	x		
Поисковый метод			x	x	x
Исследовательский метод			x		x

ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

Б1.В.ОД.7 ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА

(наименование дисциплины)

Основной профессиональной образовательной программы

академического бакалавриата

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

38.03.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки/специальности)

Финансы и кредит

(наименование профиля подготовки (при наличии))

Квалификация выпускника

бакалавр

Форма обучения

очная, заочная

Содержание

7.1. Паспорт фонда оценочных средств по дисциплине.....	23
7.2. Типовые контрольные задания или иные материалы.....	23
7.2.1. Экзамен.....	23
7.2.2. Наименование оценочного средства.....	26
7.3. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций.....	32

7.1. Паспорт фонда оценочных средств по дисциплине

№	Контролируемые разделы (темы) дисциплины (результаты по разделам)	Код контролируемой компетенции (или её части) и ее формулировка	Наименование оценочного средства
1	Понятие, цели и принципы оценки предприятия (бизнеса)	ПК-1, ПК-2, ПК-5	устный опрос, тесты
2	Стандартизация и регулирование оценочной деятельности		устный опрос, тесты, кейс-задание
3	Подготовка информации, необходимой для оценки предприятия (бизнеса)		устный опрос, тесты
4	Доходный подход и его методы		устный опрос, тесты
5	Затратный подход и его методы		устный опрос, тесты, кейс-задание
6	Сравнительный подход к оценке бизнеса и его методы		устный опрос, тесты, кейс-задание
7	Премии и скидки за размер пакета и ликвидность		устный опрос, тесты
8	Выведение итоговой величины стоимости предприятия (бизнеса). Отчет об оценке стоимости предприятия (бизнеса)		устный опрос, тесты, кейс-задание
9	Итого		Экзамен

7.2. Типовые контрольные задания или иные материалы

7.2.1. Экзамен

а) вопросы к экзамену

1. Как положения Федерального закона «Об оценочной деятельности в РФ» от 29 июля 1998 № 135-ФЗ определяют понятия «субъекты» и «объекты» оценки. Что такое «саморегулируемая организация», и какова ее роль в оценочной деятельности Российской Федерации?

1. Какие требования к отчету об оценке установлены в Федеральном законе «Об оценочной деятельности в РФ» от 29 июля 1998 № 135-ФЗ.

2. Назовите случаи обязательного проведения оценки согласно Федеральному закону «Об оценочной деятельности в РФ» от 29 июля 1998 № 135-ФЗ.

3. Назовите виды стоимости, содержащиеся в Федеральных и Международных стандартах оценки. Дайте определение видам стоимости, выделите отличия между различными видами стоимости.

4. В чем специфика бизнеса как объекта оценки, какие основные характеристики бизнеса вы можете назвать?

5. Раскройте содержание понятий «собственный капитал», «инвестированный

капитал», «Enterprise value», «капитализация», используемых в процессе оценки бизнеса.

6. Назовите основные источники внешней и внутренней информации.
7. Перечислите методы доходного подхода к оценке бизнеса.
8. Раскройте экономическое содержание, условия применения и основные этапы метода дисконтированных денежных потоков.
9. Какие основные модели денежных потоков могут быть использованы в процессе оценки бизнеса методом ДДП?
10. Раскройте экономическое содержание и методы расчета ставки дисконтирования.
11. Какие методы расчета остаточной стоимости бизнеса вам известны?
12. Укажите поправки, которые могут вноситься к предварительной стоимости, рассчитанной методом дисконтированных денежных потоков.
13. Какие итоговые поправки могут вноситься к предварительной стоимости бизнеса, рассчитанной методом ДДП на базе FCFF и FCFE?
14. Метод капитализации: экономическое содержание, условия применения, базовая формула, основные этапы.
15. Методы сравнительного подхода, их экономическое содержание, основные этапы расчета стоимости.
16. Укажите итоговые поправки, вводимые к предварительной стоимости в методе компании-аналога для получения итоговой стоимости бизнеса.
17. Укажите итоговые поправки, вводимые к предварительной стоимости в методе сделок для получения итоговой стоимости бизнеса.
18. Условия применения, экономическое содержание, основные этапы расчета и формула метода чистых активов.
19. Укажите уровень стоимости с точки зрения ликвидности и контроля, который позволяет получить метод чистых активов.
20. В чем заключается суть процесса взвешивания результатов, полученных в рамках нескольких подходов к оценке?
21. Что такое весовой коэффициент? Что он показывает, что учитывает и как определяется?
22. Понятие контрольного и миноритарного пакета акций. Премия за контроль, скидка на недостаток контроля.
23. Укажите методы оценки, которые дают стоимость на уровне контрольного пакета акций.
24. Какие требования к отчету об оценке установлены согласно Федеральному

закону об оценочной деятельности и Федеральным стандартам оценки?

25. Какие разделы должен содержать отчет об оценке бизнеса? Аргументируйте потребность в каждом из разделов отчета об оценке.

26. Какие допущения и ограничения может содержать отчет об оценке бизнеса?

27. Какие основные характеристики бизнеса должен быть отражены при описании объекта оценки?

28. В чем задачи и назначение финансового анализа в рамках оценки бизнеса?

29. Насколько подробным должно быть описание процесса оценки в рамках каждого из подходов к оценке бизнеса?

30. Требуется ли осмотр объекта оценки при оценке бизнеса, и какие фотоматериалы должны быть приведены в отчете?

31. Как комплектуются приложения к отчету об оценке бизнеса?

б) критерии оценивания компетенций (результатов)

Оценка «отлично» ставится студенту, овладевшему показателями компетенции «**знать**», «**уметь**» и «**владеть**» (продвинутый уровень), проявившему всесторонние и глубокие знания программного материала по дисциплине, освоившему основную и дополнительную литературу, обнаружившему творческие способности в понимании, изложении и практическом использовании усвоенных знаний.

Оценка «хорошо» ставится студенту, овладевшему показателями компетенции «**знать**» и «**уметь**» (базовый уровень), проявившему полное знание программного материала по дисциплине, освоившему основную рекомендованную литературу, обнаружившему стабильный характер знаний и умений и способному к их самостоятельному применению и обновлению в ходе последующего обучения и практической деятельности.

Оценка «удовлетворительно» ставится студенту, овладевшему показателями компетенции «**знать**» (минимальный уровень), т.е. проявившему знания основного программного материала по дисциплине в объеме, необходимом для последующего обучения и предстоящей практической деятельности, знакомому с основной рекомендованной литературой, но допустившему неполные или слабо аргументированные

ответы, испытывающему затруднения в выполнении практических заданий на экзамене.

Оценка «неудовлетворительно» ставится студенту, не овладевшему ни одним из показателей компетенции, т.е. обнаружившему значительные пробелы в знании программного материала по дисциплине, допустившему принципиальные ошибки при применении теоретических знаний, которые не позволяют ему продолжить обучение или приступить к практической деятельности без дополнительной подготовки по данной дисциплине.

в) описание шкалы оценивания:

Оценка «удовлетворительно» ставится, если студент дал верных ответов от 40 % до 80 %, оценка «хорошо» - если количество верных ответов от 80 % до 90 %, оценка «отлично» - не менее 90 %.

7.2.2. Наименование оценочного средства

а) тесты – образец

1. К внешней информации для проведения оценки относится:

- А) ретроспективные данные об истории компании;
- Б) нормативно-правовая база;
- В) описание маркетинговой стратегии предприятия;
- Г) сведения о рабочем и управленческом персонале;
- Д) производственные мощности.

2. К методам сравнительного подхода при проведении оценки относится:

- А) метод капитализации;
- Б) метод отраслевых коэффициентов;
- В) метод дисконтированных денежных потоков;
- Г) метод стоимости чистых активов;
- Д) метод ликвидационной стоимости.

3. К методам затратного подхода при проведении оценки относится:

- А) метод капитализации;
- Б) метод компании аналога;
- В) метод дисконтированных денежных потоков;
- Г) метод отраслевых коэффициентов;
- Д) метод ликвидационной стоимости.

4. При использовании данного метода доходы со своими ставками дисконтирования приводятся к величине, равной сумме их текущих стоимостей:

- А) метод капитализации;
- Б) метод компании аналога;
- В) метод сделок;
- Г) метод стоимости чистых активов;
- Д) метод ликвидационной стоимости.

5. Данный подход к оценке предполагает, что ценность собственного капитала фирмы определяется той суммой, за которую она может быть реализована при наличии достаточно сформированного рынка:

- А) доходный;
- Б) затратный;
- В) сравнительный;
- Г) ликвидационный;
- Д) оценочный.

6. Один из порядков организации информации для проведения оценки предусматривает распределение информации от общего к частному или от частного к общему:

- А) хронологический;
- Б) журналистский;
- В) логический;
- Г) последовательный;

Д) логический.

7. К методам доходного подхода при проведении оценки относится:

- А) метод дисконтированных денежных потоков;
- Б) метод компании аналога;
- В) метод сделок;
- Г) метод стоимости чистых активов;
- Д) метод ликвидационной стоимости.

8. Данный метод оценки в наибольшей степени подходит для ситуаций, в которых ожидается, что предприятие в течение длительного срока будет получать примерно одинаковые величины дохода:

- А) метод капитализации;
- Б) метод компании аналога;
- В) метод сделок;
- Г) метод стоимости чистых активов;
- Д) метод ликвидационной стоимости.

9. Данный подход основан на оценке стоимости имущества (активов) предприятия:

- А) доходный;
- Б) затратный;
- В) сравнительный;
- Г) ликвидационный;
- Д) оценочный.

10. Одним из недостатков данного метода оценки является использование достигнутых в прошлом финансовые результатов и игнорирование перспектив развития предприятия:

- А) доходный;
- Б) затратный;
- В) сравнительный;
- Г) ликвидационный;
- Д) оценочный.

11. К материально-вещественным элементам имущества предприятия относятся:

- А) репутация фирмы;
- Б) квалификация персонала;
- В) навыки руководства;
- Г) денежные средства;
- Д) авторские права.

12. Если целью оценки выступает обеспечение заявки на получение ссуды, то определяется один из видов стоимости:

- А) рыночная стоимость;
- Б) инвестиционная стоимость;
- В) залоговая стоимость;
- Г) страховая стоимость;
- Д) ликвидационная стоимость.

13. Основной капитал предприятия включает в себя:

- А) компьютерную технику;
- Б) готовую продукцию на складе;
- В) денежные средства;

- Г) электроэнергию;
- Д) средства в расчетах.

14. Упорядоченность процесса стоимостной оценки имущества и капитала означает следующее:

- А) зависимость оценки от параметров объекта и выбранных методов;
- Б) все действия по оценке совершаются в определенной последовательности;
- В) зависимость оценки от конкретных целей;
- Г) стоимостные показатели должны быть выражены количественно;
- Д) необходимость учитывать в процессе оценки рыночные факторы.

15. Оценка стоимости оборудования необходима при:

- А) организации лизинга;
- Б) предоставлении франшизы новым компаньонам;
- В) определении ущерба, нанесенного деловой репутации предприятия незаконными действиями со стороны других предприятий;
- Г) определении стоимости нематериальных активов;
- Д) расчете нераспределенной прибыли.

16. На втором этапе процесса оценки осуществляется:

- А) сбор и обработка данных;
- Б) составление плана и графика работ;
- В) постановка задачи;
- Г) согласование результатов;
- Д) составление отчета об оценке.

17. Один из порядков организации информации для проведения оценки предусматривает расположение материала от более важного к менее важному:

- А) хронологический;
- Б) журналистский;
- В) логический;
- Г) последовательный;
- Д) логический.

18. К методам сравнительного подхода при проведении оценки относится:

- А) метод капитализации;
- Б) метод компании аналога;
- В) метод дисконтированных денежных потоков;
- Г) метод стоимости чистых активов;
- Д) метод ликвидационной стоимости.

19. К методам затратного подхода при проведении оценки относится:

- А) метод капитализации;
- Б) метод компании аналога;
- В) метод дисконтированных денежных потоков;
- Г) метод стоимости чистых активов;
- Д) метод отраслевых коэффициентов.

20. Применение данного метода наиболее обоснованно для оценки предприятий, имеющих прибыль и находящихся на стадии стабильного экономического развития:

- А) метод капитализации;

- Б) метод компании аналога;
- В) метод дисконтированных денежных потоков;
- Г) метод отраслевых коэффициентов;
- Д) метод ликвидационной стоимости.

б) критерии оценивания компетенций (результатов)

За тест студент может получить оценки «удовлетворительно», «хорошо» либо «отлично».

в) описание шкалы оценивания

Оценка «удовлетворительно» ставится, если студент дал верных ответов от 40 % до 70 %, оценка «хорошо» - если количество верных ответов от 70 % до 90 %, оценка «отлично» - не менее 90 %.

Примерная тематика рефератов

1. Экономическое содержание и выбор безрисковой доходности при определении ставки дисконтирования.
2. Модель арбитражного ценообразования и ее применение при определении ставки дисконтирования.
3. Практические аспекты применения метода кумулятивного построения.
4. Практические аспекты расчета стоимости бизнеса на основе рыночных мультипликаторов.
5. Оценка дебиторской задолженности предприятия.
6. Нормализация бухгалтерской отчетности в процессе оценки бизнеса.
7. Практические аспекты применения метода дисконтированных денежных потоков.
8. Оценка производственной недвижимости в рамках метода чистых активов.
9. Модель оценки капитальных активов: особенности применения в российской практике.
10. Метод средневзвешенной стоимости капитала.
11. Оценка холдинговых компаний.
12. Информационная база оценки в разрезе подходов к оценке бизнеса.
13. Определение экономического износа при оценке имущественных комплексов.
14. Сравнительная характеристика ставок дисконтирования и капитализации в процессе оценки бизнеса и недвижимости.
15. Особенности оценки различных по величине и уровню контроля пакетов акций.
16. Премии и скидки за размер пакета: экономическое содержание и методы расчета.
17. Экономическое содержание и методики расчета скидки на недостаток ликвидности.
18. Сравнительная характеристика российских и международных стандартов оценки.
19. Финансовый анализ деятельности предприятия: использование результатов в оценке.
20. Оценка специализированных и неспециализированных активов в оценке бизнеса.
21. Сравнительная характеристика моделей в рамках метода дисконтированных денежных потоков.
22. Расчет стоимости в постпрогнозном периоде: специфика прогнозирования

темпов роста для различных предприятий.

23. Метод ликвидационной стоимости: экономическое содержание и специфика применения в отечественной практике.

24. Влияние системы рисков на величину рыночной стоимости предприятия.

25. Современные методы оценки рыночной стоимости пакетов акций российских компаний.

26. Особенности оценки предприятий в целях антикризисного управления.

27. Особенности оценки бизнеса при реструктуризации предприятия

28. Место инвестиционной стоимости в оценке бизнеса.

29. Перспектива применения новых методов оценки бизнеса в современных условиях в России.

30. Особенности финансового анализа в процессе оценки бизнеса.

31. Подходы к формированию информационной базы оценки бизнеса.

32. Оценка бизнеса в целях определения объема эмиссии ценных бумаг.

33. Методы затратного подхода при оценке бизнеса.

Задания для контрольных работ для студентов заочного отделения

Задание 1. В чем сущность метода дисконтирования денежного потока?

Задание 2. Найдите средневзвешенную стоимость капитала. Компания имеет собственный капитал, стоимость которого 65 миллионов рублей. Оцениваемая рыночная стоимость совокупной задолженности равна 4 миллионам рублей, бета-коэффициент 1,2. Рыночная премия за риск ($R_m - R_f$) равна 6 %, эффективная ставка налога на прибыль равна 24 %, стоимость заемного капитала 6,5 % Доходность государственных облигаций с 20-летним сроком погашения – 6,3 %.

Задание 3. Перечислите этапы определения стоимости гудвилла компании.

Задание 4. Рассчитать денежный поток для собственного капитала в 2017 и 2018 гг. Какова была бы величина потока для собственного капитала в 2018 г., если собственный оборотный капитал составлял бы такую же долю в процентах от объема выручки, как и в 2017 г. Данные:

Показатель, млн. руб.	2017	2018
выручка	470	530
операционные расходы	320	400
амортизация	10	12
прибыль до процентов и налогов		
налог на прибыль	23,2	25
чистая прибыль		
собственный оборотный капитал	145	164

Капитальные затраты у компании составили в 10 млн. руб. в 2017 г. и 14 млн. руб. в 2018 г. Собственный оборотный капитал в 2016 г. был на уровне 160 млн. руб.

Задание 5. Какие методы используются в затратном подходе:

а) метод чистых активов и метод сделок;

б) метод чистых активов и метод ликвидационной стоимости;

в) метод капитализации доходов и метод дисконтирования денежного потока.

Задание 6. Оценить стоимость 35%-го пакет акций, если чистая прибыль предприятия составила 680 000 руб., амортизационные отчисления – 210 000 руб., прирост собственного оборотного капитала – 23 000 руб. Балансовая стоимость имущества составляет 2 010 000 руб. Предприятие имеет нефункционирующие активы стоимость 164 000 руб. В отчетном году было уплачено 320 000 руб. налогов. Премия за контроль составляет 40 %. Мультипликаторы компаний-аналогов и их удельные веса представлены в таблице:

Мультипликатор	Значение мультипликатора	Удельный вес
Цена/чистая прибыль	24	0,4
Цена/прибыль до налогообложения	18	0,3
Цена/денежный поток	15	0,2
Цена/балансовая стоимость активов	8	0,1

Денежный поток в мультипликаторе рассчитывается, как сумма чистой прибыли и амортизации.

Задание 7. Период прогноза 4 года. На конец 4-го года прибыль предприятия предполагается равной 900 тыс руб. Темпы роста прибыли по предположениям составят 10% в год. Ставка дисконтирования 27%. Определите текущую стоимость предприятия в постпрогнозном периоде.

Задание 8. Ожидаемый денежный поток предприятия на конец 1 года равен 100 тыс. руб., второго года - 300 тыс. руб., третьего года 600 тыс. руб. В дальнейшем прогнозируется ежегодный рост 10% денежного потока. Ставка дисконтирования 15%. Определите текущую стоимость предприятия.

Задание 9. Оценивается компания ЗАО "Альфа". Чистая прибыль компании - 1510 млн. руб. Аналог - компания ЗАО "Бетта". Мультипликатор цена/чистая прибыль 7,4. Определите стоимость компании.

Задание 10. Ставка дисконтирования составляет 15%, темп инфляции 7%. Скорректируйте ставку дисконтирования по формуле Фишера.

Задание 11. Определите итоговую стоимость объекта оценки если стоимость, определенная доходным подходом составляет 10000 руб., ее удельный вес 0,6, стоимость, определенная затратным и сравнительным подходом соответственно 12000 руб. - вес 0,3, 16000 руб. - вес 0,1.

Задание 12. Рыночная стоимость ликвидной облигации на конкурентном рынке равна 93 руб. Ее номинальная стоимость – 100 руб., номинальная ставка годового купонного процента – 15%. Срок до погашения облигации – 2 года. Какова фактическая ставка дохода по этой облигации?

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

Все задания, используемые для контроля компетенций условно можно разделить на две группы:

- 1) задания, которые в силу своих особенностей могут быть реализованы только в процессе обучения (доклад)
- 2) задания, которые дополняют теоретические вопросы экзамена (практические задания, кейс).

Выполнение заданий первого типа является необходимым для формирования и контроля ряда умений и навыков. Поэтому, в случае невыполнения заданий в процессе обучения, их необходимо «отработать» до экзамена. Вид заданий, которые необходимо выполнить для ликвидации «задолженности» определяется в индивидуальном порядке, с учетом причин невыполнения.

В случае невыполнения доклада, студенту необходимо принести письменный текст сообщения на экзамен. В таком случае в ходе экзамена ему могут быть заданы вопросы по теме доклада.

Процедура экзамена. Экзамен проводится по билетам. Каждый билет содержит два теоретических вопроса и одно практическое задание. На подготовку дается 30 минут.

Процедура оценивания. Отметка **«отлично»** ставится, если полно излагается изученный материал, достаточно полные и систематизированные знания по дисциплине; умеет ориентироваться в основных теориях, концепциях и направлениях дисциплины и давать им критическую оценку; использование научной терминологии, лингвистически и логически правильное изложение ответа на вопросы, умение делать обоснованные выводы; владение инструментарием по дисциплине, умение его использовать в постановке и решении научных и профессиональных задач; усвоение основной и дополнительной литературы, рекомендованной учебной программой по дисциплине; самостоятельную работу на практических занятиях, участие в групповых обсуждениях, высокий уровень культуры исполнения заданий; средний уровень сформированности заявленных в рабочей программе компетенций. Ответ не содержит фактические ошибки.

Оценка **«хорошо»** ставится за правильное и глубокое усвоение программного материала, однако в ответе допускаются неточности и незначительные ошибки, как в содержании, так и в форме построения ответа.

Оценка **«удовлетворительно»** свидетельствует о том, что студент знает основные, существенные положения учебного материала, но не умеет их разъяснять, допускает отдельные ошибки и неточности в содержании знаний и форме построения ответа.

Оценка **«неудовлетворительно»** ставится, если студент обнаруживает незнание большей части материала, неверно отвечает на вопрос, даёт ответ, который содержательно не соотносится с поставленной задачей, допускает ошибки в формулировке определений и правил, искажающие их смысл, беспорядочно излагает материал.

В зачетную книжку заносятся только положительные оценки. Подписанный преподавателем экземпляр ведомости сдаётся не позднее следующего дня в деканат.

В случае неявки на экзамен в экзаменационной ведомости делается отметка «не явился».

Студенты не прошедшие промежуточную аттестацию по графику сессии, должны ликвидировать задолженность в установленном порядке.

Фонд оценочных средств самостоятельной работы студентов по дисциплине прикладывается в пакете учебно-методических материалов рубежной аттестации «ФОС: рубежный контроль».