

Автономная некоммерческая организация высшего образования  
**«Поволжский православный институт имени Святителя Алексия,  
митрополита Московского»**

Кафедра экономики и бизнес-развития

УТВЕРЖДАЮ  
Ректор \_\_\_\_\_  
протоиерей Димитрий Лескин  
«28» \_\_\_\_\_ 2019 г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

**ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА**

Направление подготовки **38.03.01 Экономика**

Направленность (профиль) **Экономика предприятий и организаций**

Квалификация выпускника **бакалавр**

Тольятти  
2019

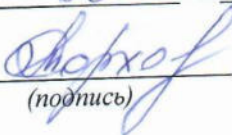
Рабочая программа разработана на основании федерального государственного образовательного стандарта высшего образования по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, (уровень бакалавриата), утвержденного приказом Минобрнауки России от 12.11.2015 № 1327 (зарегистрировано в Минюсте России 30.11.2015, № 39906); учебного плана по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, направленность (профиль) «Экономика предприятий и организаций».

Составители рабочей программы: Д.А. Державина к.э.н., доцент

Рабочая программа утверждена на заседании кафедры экономики и бизнес-развития

(протокол № 9 от «26» 06 2019 г.)

Заведующий кафедрой

  
(подпись)

А.Н. Торхова


Информация об актуализации рабочей программы дисциплины:

Протокол заседания кафедры № \_\_\_\_\_ от "\_\_\_\_" \_\_\_\_\_ 20\_\_\_\_ г.

Протокол заседания кафедры № \_\_\_\_\_ от "\_\_\_\_" \_\_\_\_\_ 20\_\_\_\_ г.

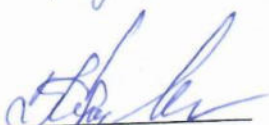
Протокол заседания кафедры № \_\_\_\_\_ от "\_\_\_\_" \_\_\_\_\_ 20\_\_\_\_ г.

СОГЛАСОВАНО  
Руководитель управления  
образовательных программ

  
(подпись)

В.В. Козлякова

Зав. библиотекой

  
(подпись)

Т.Н. Козловская

## Оглавление

1. ПАСПОРТ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ .....	4
1.1. Цели и задачи изучения дисциплины .....	4
1.2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы .....	4
1.3. Место дисциплины в структуре образовательной программы .....	5
1.4. Объем дисциплины в зачетных единицах с указанием количества академических часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся .....	5
2. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ .....	6
2.1. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий .....	6
2.2. Содержание разделов дисциплины .....	6
3. УСЛОВИЯ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ .....	8
3.1. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины .....	8
3.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины .....	9
3.3. Перечень информационных технологий, программного обеспечения и информационных справочных систем .....	10
3.4. Сведения о материально-техническом обеспечении дисциплины .....	10
4. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДИСЦИПЛИНЫ .....	11
4.1. Описание показателей, критериев и шкал оценивания компетенций .....	11
4.2. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценивания компетенций .....	12
5. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ .....	16

## 1. ПАСПОРТ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ

### 1.1. Цели и задачи изучения дисциплины

**Цель** – формирование теоретических, методических и практических подходов и навыков к оценке бизнеса как самостоятельной дисциплины. В ней, с одной стороны, излагаются последние достижения теории и практики оценки, полученные в странах с развитой рыночной экономикой, с другой стороны, учтены особенности состояния российской экономики.

**Задачи:**

- 1) овладение системой знаний о подходах и методах при оценке бизнеса (предприятия), что необходимо и обязательно для целостного понимания рыночных отношений;
- 2) дать представление о реальном механизме формирования стоимости предприятия (бизнеса, ценных бумаг);
- 3) раскрытие специфики расчета стоимости предприятия (бизнеса) с учетом влияния различных факторов и рисков, действующих в экономике;
- 4) развитие аналитического мышления при определении рыночной стоимости бизнеса (предприятия, ценных бумаг);
- 5) выработка собственной линии поведения при анализе и определении стоимости различных предприятий (бизнеса).

### 1.2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Код	Наименование	Результаты обучения	
ОПК-2	Способность осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач	знать:	– сущность, принципы, основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса; – современное законодательство, нормативные документы и методические материалы, регулирующие оценочную деятельность.
		уметь:	– анализировать макро- и микроэкономические показатели РФ, региона и отраслей сферы производства в области оценки бизнеса; – оценить структуру капитала и его стоимость; – использовать современные подходы и методы оценки стоимости бизнеса.
		владеть:	– современными подходами и методами оценки стоимости активов предприятия (недвижимости, машин и оборудования, нематериальных активов) и бизнеса в целом.
ПК-5	Способность анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию,	знать:	– специфику и особенности расчета стоимости предприятия (бизнеса) с учетом влияния различных факторов и рисков, действующих в экономике.
		уметь:	– использовать методы финансового анализа, планирования и

	содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений		прогнозирования; – анализировать информационные и статистические материалы по анализу финансового состояния предприятия, используя современные методы и показатели такой оценки.
		владеть:	– навыками анализа, оценки и прогнозирования финансовой деятельности хозяйствующего субъекта; – навыками разработки финансовых планов, бюджетов как краткосрочного, так и долгосрочного характера.

### 1.3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Данная дисциплина относится к вариативной части учебного плана по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, направленность (профиль) «Экономика предприятий и организаций», является дисциплиной по выбору.

Изучение дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» базируется на знаниях, полученных обучающимися при изучении таких дисциплин как «Менеджмент», «Маркетинг», «Микроэкономика», «Финансовый менеджмент», предыдущего периода обучения.

Понятия и усвоенные закономерности, приобретенные навыки и умения, способности, сформированные в курсе «Оценка стоимости бизнеса» будут использованы для выполнения выпускной квалификационной работы и дальнейшей профессиональной деятельности.

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

Количество зачетных единиц	2									
Часов по учебному плану	72									
Виды контроля в семестрах:	Экзамены		Зачеты		Курсовые работы		Контрольные работы			
			10							

Курс	1		2		3		4		5		Итого
Семестр	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
Зачетных единиц по семестрам										2	2
Лекции (ч)										4	4
Лабораторные (ч.)											
Практические (ч.)										4	4
Контактная работа студента с преподавателем (ч.)										8	8
Сам. работа (ч.)										60	60
Контроль (ч.)										4	4
Итого (ч.)										72	72

## 2. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

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

Тема	Количество академических часов – всего	из них			
		Лекций	Лабораторных	Практических	Самостоятельная работа
<i>Модуль 1. Оценка и управление стоимостью бизнеса</i>	<b>18</b>	<b>1</b>		<b>1</b>	<b>16</b>
Тема 1.1. Основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)	7	1			6
Тема 1.2. Виды стоимости имущества	4,5			0,5	4
Тема 1.3. Подготовка и анализ финансовой отчетности в оценке бизнеса	6,5			0,5	6
<i>Модуль 2. Методы и модели оценки стоимости компании</i>	<b>29</b>	<b>2</b>		<b>1</b>	<b>26</b>
Тема 2.1. Определение ставок дисконтирования. Формы финансовых инвестиций и политика управления ими	7	1			6
Тема 2.2. Затратный подход к оценке стоимости предприятия (бизнеса).	7	1			6
Тема 2.3. Оценка имущества предприятия	8,5			0,5	8
Тема 2.4. Сравнительный подход к оценке бизнеса	6,5			0,5	6
<i>Модуль 3. Методы оценки стоимости пакетов акций</i>	<b>13</b>			<b>1</b>	<b>12</b>
Тема 3.1. Оценка стоимости контрольного и неконтрольного пакетов акций	6,5			0,5	6
Тема 3.2. Составление отчета об оценке	6,5			0,5	6
<i>Модуль 4. Управление стоимостью компании</i>	<b>8</b>	<b>1</b>		<b>1</b>	<b>6</b>
Тема 4.1 Методы оценки и управления стоимостью компании, основанные на концепции экономической добавленной стоимости	8	1		1	6
<i>Подготовка к зачету</i>	<b>4</b>				
<b>Итого</b>	<b>72</b>	<b>4</b>		<b>4</b>	<b>60</b>

### 2.2. Содержание разделов дисциплины

#### *Модуль 1. Оценка и управление стоимостью бизнеса*

##### **Тема 1.1. Основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)**

1. Правовые основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)
2. Особенности бизнеса как объекта оценки
3. Факторы, учитываемые при определении стоимости бизнеса
4. Цели оценки стоимости предприятия (бизнеса)
5. Оценка бизнеса в целях антикризисного управления предприятием
6. Оценка бизнеса в целях реструктуризации

### **Тема 1.2. Виды стоимости имущества**

1. Рыночная стоимость и цена продажи
2. Виды стоимости, отличные от рыночной
3. Принципы оценки имущества
4. Процесс оценки стоимости предприятия
5. Подходы и методы, используемые при оценке стоимости предприятия (бизнеса)

### **Тема 1.3. Подготовка и анализ финансовой отчетности в оценке бизнеса**

1. Сбор информации для определения стоимости предприятия (бизнеса)
2. Цели финансового анализа в оценке бизнеса
3. Корректировка финансовой отчетности в целях оценки бизнеса
4. Анализ финансовых отчетов и коэффициентов
5. Влияние результатов финансового анализа на оценку стоимости предприятия

## ***Модуль 2. Методы и модели оценки стоимости компании***

### **Тема 2.1 Определение ставок дисконтирования. Формы финансовых инвестиций и политика управления ими**

1. Метод кумулятивного построения
2. Модель оценки капитальных активов
3. Модель средневзвешенной стоимости капитала

### **Тема 2.2. Затратный подход к оценке стоимости предприятия (бизнеса).**

1. Метод чистых активов
2. Метод ликвидационной стоимости

### **Тема 2.3. Оценка имущества предприятия**

1. Оценка машин и оборудования
2. Оценка недвижимого имущества
3. Пример оценки недвижимого имущества предприятия

### **Тема 2.4. Сравнительный подход к оценке бизнеса**

1. Методы рынка капитала и сделок
2. Сходство и различие методов
3. Подбор предприятий-аналогов
4. Применение оценочных мультипликаторов
5. Метод отраслевых соотношений

## ***Модуль 3. Методы оценки стоимости пакетов акций***

### **Тема 3.1. Оценка стоимости контрольного и неконтрольного пакетов акций**

1. Учет уровня контроля над предприятием в оценке стоимости пакетов акций
2. Расчет премии и скидок с учетом степени контроля и ликвидности пакета акций
3. Оценка пакета акций с учетом премий и скидок

### **Тема 3.2. Составление отчета об оценке**

1. Требования к содержанию отчета об оценке
2. Характеристика основных разделов отчета
3. Согласование данных в итоговую оценку стоимости
4. Пример оценки стоимости предприятия

## ***Модуль 4. Управление стоимостью компании***

### **Тема 4.1 Методы оценки и управления стоимостью компании, основанные на концепции экономической добавленной стоимости**

1. Концепция экономической добавленной стоимости (EVA)
2. Метод оценки и управления стоимостью EVA
3. Варианты расчета показателя EVA
4. Факторы, определяющие EVA
5. Оценка бизнеса компании на основе показателя EVA

### 3. УСЛОВИЯ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ

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

##### 3.1.1. Основная литература

1. Рубин, Ю.Б. Щепотьев, А.В. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) [Электронный ресурс] : учебное пособие / А.В. Щепотьев, А.А. Вязьмов, Т.Е. Карпова. - М. ; Берлин : Директ-Медиа, 2014. - 183 с. - Режим доступа: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=256331>.
2. Тихомиров, Д.В. Подходы и методы в оценке бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / Д.В. Тихомиров, С.И. Пучкова ; Московский государственный институт международных отношений (Университет) МИД России, Кафедра учета, статистики и аудита. - М. : МГИМО-Университет, 2014. - 212 с. - Режим доступа: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=426979>
3. Царев, В.В. Оценка стоимости бизнеса: теория и методология [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.В. Царев, А.А. Кантарович. - М. : Юнити-Дана, 2015. - 569 с. - Режим доступа: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=114491>

##### 3.1.2. Дополнительная литература

1. Богославец, Т.Н. Оценка недвижимости [Электронный ресурс] : учебное пособие / Т.Н. Богославец ; Министерство образования и науки Российской Федерации, Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования, Омский государственный университет им. Ф.М. Достоевского. - Омск : Омский государственный университет, 2012. - 194 с.- Режим доступа: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=237518>
2. Васляев, М.А. Оценка бизнеса и оценочная деятельность. Конспект лекций [Электронный ресурс] : учебное пособие / М.А. Васляев. - М. : А-Приор, 2008. - 221 с. - Режим доступа: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=56362>
3. Данилов, Н.Н. Оценка бизнеса. Краткий курс [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н.Н. Данилов. - Кемерово : Кемеровский государственный университет, 2010. - 96 с. - Режим доступа: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=232334>
4. Исаев, Н.С. Стоимость бизнеса [Электронный ресурс] / Н.С. Исаев. - М. : Лаборатория книги, 2009. - 86 с. - Режим доступа: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=97517>
5. Казакова, Н.А. Экономический анализ в оценке бизнеса и управлении инвестиционной привлекательностью компании [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н.А. Казакова. - М. : Финансы и статистика, 2009. - 240 с. - Режим доступа: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=220035>
6. Оценка и управление стоимостью бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / Министерство образования и науки Российской Федерации, Санкт-Петербургский государственный политехнический университет ; под общ. ред. Е.С. Озеров. - СПб : Издательство Политехнического университета, 2011. - 239 с. - Режим доступа: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=362987>
7. Оценка стоимости предприятий [Электронный ресурс] : учебно-методический комплекс / Г.Н. Ронова, П.Ю. Королев, А.Н. Осоргин и др. - М. : Евразийский открытый институт, 2009. - 158 с. - Режим доступа: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=90970>
8. Рутгайзер, В.М. Подходы, методы и модели оценки стоимости бизнеса [Электронный ресурс] / В.М. Рутгайзер. - М. : Лаборатория книги, 2010. - 56 с. - Режим доступа: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=96144>



9. Рутгайзер, В.М. Предмет оценки и показатели стоимости бизнеса [Электронный ресурс] / В.М. Рутгайзер. - М. : Лаборатория книги, 2010. - 57 с. - Режим доступа: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=96252>
10. Рутгайзер, В.М. Премии и скидки в оценке стоимости бизнеса [Электронный ресурс] / В.М. Рутгайзер. - М. : Лаборатория книги, 2010. - 55 с. - Режим доступа: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=96256>
11. Хитчнер, Д. Новые сферы использования методов оценки стоимости бизнеса [Электронный ресурс] / Д. Хитчнер ; под ред. В.М. Рутгайзер ; пер. Л.И. Лопатников, О.В. Куракина. - М. : Маросейка, 2009. - 358 с. - Режим доступа: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=96482>
12. Хитчнер, Д. Оценка стоимости нематериальных активов [Электронный ресурс] / Д. Хитчнер ; под ред. В.М. Рутгайзер ; пер. Л.И. Лопатников, О.В. Куракина. - М. : Маросейка, 2010. - 136 с. - Режим доступа: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=101045>
13. Хитчнер, Д. Стоимость капитала [Электронный ресурс] / Д. Хитчнер ; под ред. В.М. Рутгайзер ; пер. Л.И. Лопатников, О.В. Куракина. - М. : Маросейка, 2008. - 175 с. - Режим доступа: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=96456>
14. Хитчнер, Д. Три подхода к оценке стоимости бизнеса [Электронный ресурс] / Д. Хитчнер ; под ред. В.М. Рутгайзер ; пер. Л.И. Лопатников, О.В. Куракина. - М. : Маросейка, 2008. - 304 с. - Режим доступа: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=101053>
15. Щепотьев, А.В. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) [Электронный ресурс] : учебное пособие / А.В. Щепотьев, А.А. Вязьмов, Т.Е. Карпова. - М. ; Берлин : Директ-Медиа, 2014. - 183 с. : табл. - Библиогр. в кн. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=256331>

### **3.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины**

1. Public Administration and Management: An Interactive Journal. Первый журнал в Интернет, посвященный Менеджменту и Администрированию. - Режим доступа: <http://www.pamij.com>
2. The Economist. Английский журнал, издается с 1873 г. Еженедельник. 65 страниц точного анализа мировых новостей. Предназначается для руководителей, политических лидеров и финансистов, которые ценят Экономист за точность информации и объективность. - Режим доступа: <http://www.economist.com/>
3. World Economic Outlook. Сообщение о последних достижениях и проектах в мировой экономике, монетарная политика в Азии, стратегии стран, вступивших в рыночную экономику, и в России. - Режим доступа: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/weo1098/index.htm>
4. Проект по созданию постоянно действующего в режиме он-лайн сообщества менеджеров-профессионалов. Актуальные проблемы управления. - Режим доступа: [http://www.e-xecutive.ru/publications/aspects/article\\_1439/](http://www.e-xecutive.ru/publications/aspects/article_1439/)
5. Сайт Института экономики переходного периода. - Режим доступа: <http://www.online.ru/sp/iet/trends/>.
6. Сайт Экономической экспертной группы Министерства финансов Российской Федерации. - Режим доступа: <http://www.eeg.ru/>.
7. Сайт Экспертного канала «Открытая экономика». - Режим доступа: <http://www.online.ru/sp/iet/trends/>.
8. Сайт «Национальной электронной библиотеки». - Режим доступа: <http://www.nns.ru/analytdoc/anal2.html/>.
9. Сайт Министерства финансов РФ. - Режим доступа: <http://www.minfin.ru/>.

10. Сайт Федерального образовательного портала – Экономика. Социология. Менеджмент. – Режим доступа: <http://www.ecsocman.edu.ru>

### **3.3. Перечень информационных технологий, программного обеспечения и информационных справочных систем**

#### **3.3.1. Перечень информационных технологий**

- чтение лекций с использованием слайд-презентаций;
- выполнение заданий лабораторного практикума с использованием персональных компьютеров, корпоративной сети института и сети Интернет;
- организация взаимодействия с обучающимися посредством электронной почты;
- использование электронной информационно-образовательной среды института, образовательных ресурсов по дисциплине в системе управления обучением Moodle.

#### **3.3.2. Перечень программного обеспечения**

Наименование программного обеспечения	Лицензионное программное обеспечение	Свободно распространяемое программное обеспечение
Операционная система MS Windows	+	
Электронный офис MS Office	+	
Программный пакет для работы с электронной интерактивной доской SmartNotebook	+	
Электронная система управления обучением Moodle		+

#### **3.3.3. Перечень информационных справочных систем, профессиональных баз данных**

1. Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека онлайн». – Режим доступа: [www.biblioclub.ru](http://www.biblioclub.ru)
2. Консультант плюс. Справочно-правовая система - обзоры законодательства, финансовые консультации, актуальная справочная информация, статьи. - Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>

### **3.4. Сведения о материально-техническом обеспечении дисциплины**

Помещение для учебных занятий	Технические средства обучения, мультимедийное оборудование, лабораторное оборудование
Аудитория для проведения занятий лекционного типа, практических занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации	Учебные аудитории, укомплектованные мебелью и техническими средствами обучения (электронная интерактивная доска или медиаоборудование и проекционный экран)
Аудитория для самостоятельной работы	Компьютерный класс, оснащенный компьютерной техникой с возможностью подключения к сети Интернет и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду института

#### 4. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДИСЦИПЛИНЫ

##### 4.1. Описание показателей, критериев и шкал оценивания компетенций

Код контролируемой компетенции (или ее части)	Контролируемые разделы/темы дисциплины	Формы учебной работы	Оценочные средства
ОПК-2 ПК-5	Модуль 1. Оценка и управление стоимостью бизнеса	Самостоятельное изучение учебной литературы по теме.	Опрос.
	Модуль 2. Методы и модели оценки стоимости компании	Самостоятельное изучение учебной литературы по теме.	Опрос.
	Модуль 3. Методы оценки стоимости пакетов акций	Самостоятельное изучение учебной литературы по теме.	Опрос.
	Модуль 4. Управление стоимостью компании	Самостоятельное изучение учебной литературы по теме.	Опрос.
ОПК-2 ПК-5	Модуль 1-4	Выполнение практического задания	Практическое задание
ОПК-2 ПК-5	Подготовка к промежуточной аттестации	Подготовка к зачету	зачет

Учебная деятельность студентов включает аудиторную и внеаудиторную работу.

*Работа на аудиторных занятиях*

На аудиторных занятиях учащиеся отвечают на вопросы, участвуют в обсуждениях, выполняют практические задания индивидуального характера.

*Рубежный контроль*

Рубежная аттестация включает в себя выполнение учебного практического задания. Практическое задание выдается студентам на занятиях и сопровождается разъяснениями по их выполнению с указанием конечного срока сдачи выполненного задания. В течение семестра студенту следует выполнить 1 практическое задание. Учебное практическое задание выполняется учащимися самостоятельно вне рамок аудиторных занятий с опорой на выданные инструкции и учебную литературу.

Выполненное в срок учебное задание оценивается преподавателем на основании разработанных критериев с использованием традиционной системы оценивания. Для тех, кто не уложился в установленные сроки, предоставляется дополнительное время; в этом случае следует снижение отметки.

*Промежуточная аттестация*

По окончании освоения курса студенты сдают зачет в традиционной форме: необходимо ответить на вопрос для проверки знаниевой компоненты результатов обучения и выполнить задание для демонстрации умений и приобретенных навыков.

Результаты освоения дисциплины определяются следующими отметками: **«зачтено»** и **«не зачтено»**.

**Критерии оценки зачета:**

**«Зачтено»** – ответы на оба вопроса представляют собой точное определение данных экономических аспектов в соответствии с учебной литературой, дополнительно

студент выражает свою точку зрения по отношению к тому или иному экономическому понятию или явлению, подкрепляя ответ на вопрос примерами из российской или мировой практики. В случае вопроса, требующих математических расчетов, студент дает безошибочное определение формул.

**«Не зачтено»** – студент затрудняется дать теоретическое обоснование обоих вопросов, не может привести примеры из практической деятельности и затрудняется дать точное определение формул.

#### **4.2. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценивания компетенций**

##### **Перечень оценочных средств**

1. Вопросы для текущего контроля по модулям.
2. Практические задания.
3. Вопросы к зачету.

##### **Фонд оценочных средств текущего контроля**

##### **Вопросы для текущего контроля**

##### ***Модуль 1. Оценка и управление стоимостью бизнеса***

1. Что такое оценка бизнеса?
2. Основные цели оценки бизнеса?
3. Как проводится оценка бизнеса в период антикризисного управления компанией?
4. Назовите основные принципы оценки бизнеса
5. Как происходит процесс оценки недвижимости?
6. Что такое принцип наилучшего использования собственности?
7. Чем регламентируется деятельность профессиональных оценщиков?
8. Чем отличается рыночная цена и цена продажи?
9. Как влияют финансовые результаты на оценку стоимости компании?

##### ***Модуль 2. Методы и модели оценки стоимости компании***

1. Дайте определение процессу дисконтирования.
2. Что такое кумулятивное построение?
3. Как определяется средневзвешенная стоимость капитала?
4. Чем метод чистых активов отличается от метода ликвидационной стоимости?
5. В чем смысл затратного метода оценки машин и оборудования?
6. Какие методы расчета себестоимости существуют?
7. Что такое оценочный мультипликатор?
8. В чем состоит идея метода отраслевых соотношений?

##### ***Модуль 3. Методы оценки стоимости пакетов акций***

1. В чем отличие стоимости контрольного пакета акций от неконтрольного?
2. Дайте характеристику основным подходам к оценке неконтрольных пакетов акций.
3. Что такое премия за контроль?
4. Как рассчитывается скидка за неконтрольный характер пакета?
5. Как делается скидка за недостаточную ликвидность?

##### ***Модуль 4. Управление стоимостью компании***

1. Что такое концепция экономической добавленной стоимости?
2. Какие факторы определяют EVA?
3. Какие существуют методы расчета EVA?

##### **Критерии оценки ответа на вопросы по модулям для текущего контроля:**

**«Отлично»** – ответ на вопрос представляет собой точное определение данного экономического аспекта в соответствии с учебной литературой, дополнительно студент выражает свою точку зрения по отношению к тому или иному экономическому понятию или явлению, подкрепляя ответ на вопрос примерами из российской или мировой практики.

**«Хорошо»** – ответ на вопрос представляет собой точное определение данного экономического аспекта в соответствии с учебной литературой, дополнительно студент выражает свою точку зрения по отношению к тому или иному экономическому понятию или явлению, но затрудняется привести примеры из практической деятельности.

**«Удовлетворительно»** – ответ на вопрос представляет собой точное определение данного экономического аспекта в соответствии с учебной литературой без высказывания собственной точки зрения.

**«Неудовлетворительно»** – студент затрудняется дать теоретическое обоснование заданного вопроса и не может привести примеры из практической деятельности.

### **Фонд оценочных средств рубежного контроля**

#### **Практические задания**

##### **Задача 1.**

Предприятие выпускает три вида продукции (имеет три бизнес-линии): А, Б, В. Предприятие имеет временно избыточные активы стоимостью в 500 000 руб. (они не понадобятся для выпуска перечисленных видов продукции в течение одного года), которые можно сдать в аренду (что тогда составит четвертую бизнес-линию предприятия). Рыночная стоимость имущества, которое не нужно для выпуска рассматриваемых видов продукции, равняется 320 000 руб.

Необходимо, без учета рисков бизнеса, определить минимальную обоснованную рыночную стоимость предприятия как действующего в расчете на следующее время:

- три года продолжения его работы;
- два года продолжения его работы;
- на все время возможных продаж выпускаемой продукции (с учетом улучшения ее качества и капиталовложений в поддержание производственных мощностей).

Ожидаемые чистые доходы от продаж продукции и аренды временно избыточных активов прогнозируются на уровне (в рублях):

- продукция А через год - 100 000; через два года - 70 000;
- продукция Б через год - 20 000; через два года - 130 000; через три года - 700 000; через четыре года - 820 000; через пять лет - 180 000;
- продукция В через год - 45 000;
- поступления от аренды временно избыточных активов через год - 50 000.

Прогнозируются следующие средние ожидаемые годовые доходности государственных облигаций: на два года - 25%; на три года - 20%, на пять лет - 15%.

##### **Задача 2.**

Рассчитать остаточную текущую стоимость бизнеса, если известна следующая информация.

На ближайшие три года планируются денежные потоки: за первый год – 50 000 руб.; за второй год - 75 000 руб.; за третий год - 80 000 руб.

В дальнейшем денежные потоки прогнозируются как стабильные (на уровне третьего года) в течение неопределенно длительного времени.

Реальная безрисковая ставка - 1,5% годовых. Согласно плану-прогнозу Министерства экономического развития и торговли инфляция в стране в ближайшие три года будет составлять по оптимистическому сценарию в первом следующем году - 11 %, во втором году - 9%, в третьем году - 7%. По пессимистическому сценарию инфляция

окажется равной 14% в первом году, 13% во втором году и 12% в третьем году. Наиболее вероятный сценарий предполагает, что инфляция достигнет 12% в первом году, 10% - во втором и 8% - в третьем. В дальнейшем инфляция должна стабилизироваться и оставаться в среднем на уровне третьего года.

Наиболее устойчивые по своим значениям коэффициенты «бета» по трем открытым компаниям отрасли составляют на момент оценки: у компании А ( $\beta_A$ ) - 1,32, у компании В ( $\beta_B$ ) - 1,47, у компании С ( $\beta_C$ ) - 1,51. Рыночные капитализации этих компаний равны соответственно 1,241 млн. руб. ( $\Pi_A$ ), 3,544 млн. руб. ( $\Pi_B$ ) и 3,702 млн. руб. ( $\Pi_C$ ).

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

### **Задача 3.**

В бизнес-плане предприятия, создаваемого для освоения нового продукта, значится, что его ожидаемые балансовая прибыль (за вычетом налога на имущество и других обязательных платежей и сборов, взимаемых с балансовой прибыли) и балансовая стоимость активов через год составят соответственно 20 и 110 млн. руб.

В этом же документе указано, что предприятие через год будет иметь непогашенные долги на сумму 15 млн. руб. и за год из не облагаемой налогом части прибыли выплатит процентов по кредитам на сумму 5 млн. руб. Ставка налога на прибыль, закладываемая в бизнес-план, равна 34%.

Из опубликованного финансового отчета аналогичного предприятия (полностью специализирующегося на выпуске технически близкого продукта, который удовлетворяет те же потребности, и являющегося открытым акционерным обществом с ликвидными акциями) следует, что за несколько прошедших лет отношение котируемой на фондовой бирже стоимости одной акции этого предприятия к его приходящейся на одну акцию годовой прибыли после налогообложения оказалось равным в среднем 5,1. Мультипликатор «Цена/Балансовая стоимость» по этому предприятию составил за ряд прошедших лет 2,2.

Как должен будет оценить инвестор будущую рыночную стоимость создаваемого предприятия по состоянию на год вперед после начала его деятельности, если инвестор доверяет статистике и сопоставимости сравниваемых фирм по мультипликатору «Цена/Прибыль» на 85% (субъективная оценка), а по мультипликатору «Цена/Балансовая стоимость» - на 15% (имея в виду, что в сумме данному методу оценки он доверяет на 100%)?

### **Задача 4.**

Оценить обоснованную рыночную стоимость закрытой компании по следующим данным:

- рыночная стоимость одной акции компании - ближайшего аналога равна 113 руб.;
- общее количество акций компании-аналога, указанное в ее опубликованном финансовом отчете, составляет 200 000 акций, из них 50 000 выкуплено компанией и 20 000 ранее выпущенных акций приобретено, но еще не оплачено;
- доли заемного капитала оцениваемой компании и компании-аналога в их балансовой стоимости совокупного капитала одинаковы, а общие абсолютные размеры их задолженности составляют соответственно 5 и 10 млн. руб.;
- средние ставки процента по кредитам, которыми пользуются рассматриваемые фирмы, таковы, что средняя кредитная ставка по оцениваемой компании в полтора раза выше, чем по компании-аналогу;
- сведений о налоговом статусе компаний не имеется;
- объявленная прибыль компании-аналога до процентов и налогов равна 1,5 млн. руб., процентные платежи этой компании в отчетном периоде были 100 000 руб., уплаченные налоги на прибыль - 450 000 руб.;

- прибыль оцениваемой компании до процентов и налогов равна 1,2 млн. руб., процентные платежи этой компании в отчетном периоде были 230 000 руб., уплаченные налоги с прибыли - 360 000 руб.

#### **Задача 5.**

Предприятие оценено методом накопления активов. Его обоснованная рыночная стоимость - 200 млн. руб. На следующий день после получения этой оценки предприятие взяло кредит в 10 млн. руб. На 8 млн. руб. из средств кредита предприятие приобрело оборудования. Ставка процента по кредиту - 20% годовых. Уплата процентов - в конце каждого года. Погашение кредита - через 2 года. Как должна измениться оценка рыночной стоимости предприятия?

### **Критерии оценки выполнения практического задания**

Практическое задание состоит из 5 задач, варианты которых представлены в фонде оценочных средств для рубежного контроля.

**«Отлично»** – все 5 задач выполнены верно, без логических ошибок и ошибок, связанных с расчетами.

**«Хорошо»** – 4 из 5 задач выполнены верно, без логических ошибок и ошибок, связанных с расчетами.

**«Удовлетворительно»** – 3 из 5 задач выполнены верно, без логических ошибок и ошибок, связанных с расчетами.

**«Неудовлетворительно»** – 2 и менее из 5 задач выполнены верно, без логических ошибок и ошибок, связанных с расчетами.

### **Фонд оценочных средств промежуточной аттестации**

#### **Вопросы к зачету**

1. Общая характеристика рынка недвижимости. Факторы спроса и предложения на рынке недвижимости.
2. Внешняя информация при оценке собственности: сущность и содержание.
3. Внутренняя информация при оценке собственности: сущность и содержание.
4. Нормализация бухгалтерской отчетности при оценке бизнеса.
5. «Рабочая теория» оценки собственности в современной трактовке: сущность и содержание.
6. Понятие оценки бизнеса. Основные этапы процесса оценки недвижимости.
7. Стоимость и ее основные виды. Основные параметры и факторы, определяющие стоимость.
8. Классификация основных принципов оценки бизнеса.
9. Принципы, основанные на представлениях пользователя собственности.
10. Принципы, связанные с эксплуатацией собственности, основанные на представлениях производителя, на требованиях, предъявляемых к имуществу.
11. Принципы, связанные с рыночной средой.
12. Принцип наилучшего использования собственности.
13. Необходимость оценки собственности. Особенности оценки собственности. Обязательность проведения оценки.
14. Правовые основы оценочной деятельности в РФ. Основные положения федерального закона «Об оценочной деятельности в РФ».
15. Требования к договору оценки. Права и обязанности оценщика.
16. Контроль и регулирование оценочной деятельности в РФ. Стандарты оценки.
17. Доходный подход к оценке недвижимости.
18. Сравнительный подход к оценке недвижимости.

19. Затратный подход к оценке недвижимости.
20. Специфика земельного участка как объекта оценки. Общие положения оценки стоимости земельных ресурсов.
21. Бизнес как объект оценки. Цели оценки предприятия (бизнеса).
22. Основные подходы и методы оценки. Методология оценки бизнеса.
23. Модели оценки неконтрольных пакетов акций. Премия за контроль. Скидка на недостаточную «ликвидность».
24. Ставка дисконтирования и ставка капитализации: сущность, содержание, методы расчета.
25. Оценка стоимости предприятия сравнительным подходом: сущность и содержание.
26. Оценка ликвидационной стоимости предприятия.
27. Оценка стоимости предприятия доходным подходом: сущность и содержание.
28. Оценка движимого имущества: сущность и содержание
29. Оценка дебиторской задолженности.
30. Оценка финансовых вложений.
31. Определение рыночной стоимости объекта, незавершенного строительством.
32. Понятие «нематериальные активы» предприятия. Учет «нематериальных активов».
33. Принципы оценки нематериальных активов. Стоимость нематериальных активов предприятия.
34. Оценка деловой репутации предприятия (гудвилла).
35. Методы затратного подхода к оценке интеллектуальной собственности.
36. Методы сравнительного подхода к оценке интеллектуальной собственности.
37. Методы доходного подхода к оценке интеллектуальной собственности.
38. Итоговая оценка рыночной стоимости объекта собственности.
39. Концепция экономической добавленной стоимости.
40. Оценка и управление стоимостью EVA.

## 5. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

### **Модуль 1. Оценка и управление стоимостью бизнеса**

#### **Тема 1.1. Основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)**

1. Правовые основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)
2. Особенности бизнеса как объекта оценки
3. Факторы, учитываемые при определении стоимости бизнеса
4. Цели оценки стоимости предприятия (бизнеса)
5. Оценка бизнеса в целях антикризисного управления предприятием
6. Оценка бизнеса в целях реструктуризации

#### **Тема 1.2. Виды стоимости имущества**

7. Рыночная стоимость и цена продажи
8. Виды стоимости, отличные от рыночной
9. Принципы оценки имущества
10. Процесс оценки стоимости предприятия
11. Подходы и методы, используемые при оценке стоимости предприятия (бизнеса)

#### **Тема 1.3. Подготовка и анализ финансовой отчетности в оценке бизнеса**

1. Сбор информации для определения стоимости предприятия (бизнеса)
2. Цели финансового анализа в оценке бизнеса
3. Корректировка финансовой отчетности в целях оценки бизнеса
4. Анализ финансовых отчетов и коэффициентов
5. Влияние результатов финансового анализа на оценку стоимости предприятия

**При освоении материала модуля необходимо:**



- изучить учебный материал по литературе, указанной в библиографическом списке;
- уметь ответить на вопросы для текущей аттестации, размещенные в фонде оценочных средств.

При изучении материала **модуля** необходимо акцентировать внимание на следующих понятиях: принципы, основанные на представлениях собственника, принципы, связанные с эксплуатацией имущества, принципы наилучшего использования собственности, принципы финансового анализа

## ***Модуль 2. Методы и модели оценки стоимости компании***

### **Тема 2.1 Определение ставок дисконтирования. Формы финансовых инвестиций и политика управления ими**

1. Метод кумулятивного построения
2. Модель оценки капитальных активов
3. Модель средневзвешенной стоимости капитала

### **Тема 2.2. Затратный подход к оценке стоимости предприятия (бизнеса).**

1. Метод чистых активов
2. Метод ликвидационной стоимости

### **Тема 2.3. Оценка имущества предприятия**

1. Оценка машин и оборудования
2. Оценка недвижимого имущества
3. Пример оценки недвижимого имущества предприятия

### **Тема 2.4. Сравнительный подход к оценке бизнеса**

1. Методы рынка капитала и сделок
2. Сходство и различие методов
3. Подбор предприятий-аналогов
4. Применение оценочных мультипликаторов
5. Метод отраслевых соотношений

### **При освоении материала модуля необходимо:**

- изучить учебный материал по литературе, указанной в библиографическом списке;
- уметь ответить на вопросы для текущей аттестации, размещенные в фонде оценочных средств.

При изучении материала **модуля** необходимо акцентировать внимание на следующих понятиях: диверсификация производственная, диверсификация клиентуры, факторы риска, средневзвешенная стоимость капитала, ликвидационная стоимость

## ***Модуль 3. Методы оценки стоимости пакетов акций***

### **Тема 3.1. Оценка стоимости контрольного и неконтрольного пакетов акций**

1. Учет уровня контроля над предприятием в оценке стоимости пакетов акций
2. Расчет премии и скидок с учетом степени контроля и ликвидности пакета акций
3. Оценка пакета акций с учетом премий и скидок

### **Тема 3.2. Составление отчета об оценке**

1. Требования к содержанию отчета об оценке
2. Характеристика основных разделов отчета
3. Согласование данных в итоговую оценку стоимости
4. Пример оценки стоимости предприятия

### **При освоении материала модуля необходимо:**

- изучить учебный материал по литературе, указанной в библиографическом списке;
- уметь ответить на вопросы для текущей аттестации, размещенные в фонде оценочных средств.

При изучении материала **модуля** необходимо акцентировать внимание на следующих понятиях: мажоритарный пакет, миноритарный пакет, премия за контроль, скидка за неконтрольный характер, скидка за недостаточную ликвидность

#### **Модуль 4. Управление стоимостью компании**

##### **Тема 4.1 Методы оценки и управления стоимостью компании, основанные на концепции экономической добавленной стоимости**

1. Концепция экономической добавленной стоимости (EVA)
2. Метод оценки и управления стоимостью EVA
3. Варианты расчета показателя EVA
4. Факторы, определяющие EVA
5. Оценка бизнеса компании на основе показателя EVA

##### **При освоении материала модуля необходимо:**

- изучить учебный материал по литературе, указанной в библиографическом списке;
- уметь ответить на вопросы для текущей аттестации, размещенные в фонде оценочных средств.

При изучении материала **модуля** необходимо акцентировать внимание на следующих понятиях: экономическая добавленная стоимость, концепция остаточного дохода, инвестированный капитал, средневзвешенная стоимость капитала

##### **Методические рекомендации по организации самостоятельной работы**

Самостоятельная работа обучающихся по дисциплине организуется в форме самостоятельного изучения учебной литературы.

Для самостоятельного изучения программного материала студенты обеспечиваются доступом к рекомендуемой учебно-методической литературе, снабжаются методическими рекомендациями по их изучению и вопросами для самопроверки усвоенного. С целью мониторинга самостоятельной учебной деятельности вопросы, вынесенные на самостоятельное изучение, включаются в состав вопросов к зачету и другие формы текущего контроля.

Самостоятельное выполнение заданий направлено на формирование и закрепление практических умений и требует обращения к учебной, справочной и методической литературе. Проверка выполнения заданий осуществляется по результатам устных выступлений студентов на семинарских занятиях.

Организация самостоятельной работы студентов по овладению умениями и практическими навыками в курсе опирается на методические рекомендации по выполнению индивидуальных и групповых учебных заданий.

##### **Вопросы для самоконтроля по модулям, вынесенным на самостоятельное изучение:**

##### **Модуль 1. Оценка и управление стоимостью бизнеса**

1. Особенности бизнеса как объекта оценки
2. Оценка бизнеса в целях антикризисного управления предприятием
3. Оценка бизнеса в целях реструктуризации
4. Процесс оценки стоимости предприятия
5. Виды стоимости, отличные от рыночной
6. Корректировка финансовой отчетности в целях оценки бизнеса
7. Анализ финансовых отчетов и коэффициентов

##### **Модуль 2. Методы и модели оценки стоимости компании**

1. Модель оценки капитальных активов
2. Модель средневзвешенной стоимости капитала
3. Метод ликвидационной стоимости
4. Оценка недвижимого имущества
5. Применение оценочных мультипликаторов

##### **Модуль 3. Методы оценки стоимости пакетов акций**

1. Оценка пакета акций с учетом премий и скидок
2. Требования к содержанию отчета об оценке

3. Характеристика основных разделов отчета

*Модуль 4. Управление стоимостью компании*

1. Концепция экономической добавленной стоимости (EVA)
2. Оценка бизнеса компании на основе показателя EVA.