

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего
профессионального образования
«Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)»

Утверждаю
Первый проректор –
проректор по учебной работе



Н.Г. Кузнецов

«25» *июня* 2014г.

Рабочая программа дисциплины (модуля)

ФТД. 1 «Оценка стоимости бизнеса» ✓

(указывается наименование дисциплины (модуля))

Направление подготовки

010302 "Прикладная математика и информатика" ✓

(указывается код и наименование направления подготовки)

Профиль подготовки

01030201 «Прикладная математика и информатика (общий профиль)»

(указывается код и наименование профиля подготовки)

Квалификация (степень)

Бакалавр

Ростов-на-Дону
2014

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
РОСТОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ (РИНХ)

РАБОЧАЯ УЧЕБНАЯ ПРОГРАММА

ДИСЦИПЛИНЫ

ФТД.1

Оценка стоимости бизнеса

(индекс дисциплины по учебному плану)

(наименование дисциплины)

НАПРАВЛЕНИЕ

010302

«Прикладная математика и информатика»

(код)

(наименование)

ПРОФИЛЬ

01030201

«Прикладная математика и информатика (общий профиль)»

(код)

(наименование)

ФАКУЛЬТЕТ

05

Финансовый

КАФЕДРА

03

Финансово-экономический инжиниринг

(код)

(наименование)

ОБЩИЙ ОБЪЕМ*	ФГОС	уч. план	Очная форма
работы обучающегося в час.		72 ✓	4г 00м
<i>Всего аудиторных занятий, час, в том числе:</i>			
- лекций,			54 ✓
по семестрам			5 сем.
- лабораторные работы (или занятия по подгруппам),			
по семестрам			
- практические занятия,			36 ✓
по семестрам			5 сем.
В интерактивной форме, час			12
<i>Всего самостоятельной работы, час,</i>			18 ✓
<i>в том числе:</i>			
- контрольные работы по семестрам			
- курсовые работы по семестрам			
- курсовые проекты по семестрам			
- др. виды работы по семестрам			
Зачеты, по семестрам, час			5 сем.
Экзамены, по семестрам, час			
Всего ЗЕТ по учебному плану			2

* Объем часов по всем видам работ переносится из учебного плана.

ОСНОВАНИЕ: ФГОС высшего профессионального образования по направлению подготовки 010302 "Прикладная математика и информатика" (квалификация (степень) бакалавр) утвержден Приказом министерства образования и науки РФ от 20.05.2010 N 538; Рабочий учебный план подготовки бакалавра по профессионально-образовательной программе направление 01030201 «Прикладная математика и информатика (общий профиль)» одобрен Ученым советом вуза 25.02.2014 г. Протокол № 7.

Нормативные документы и реквизиты (ФГОС, ИРООП, Учебный план, и др.)

АВТОР	к.э.н., доцент		Цой Р.А.	25.06.14
	(ученая степень, звание, должность)	(подпись)	(Ф.И.О.)	(дата)
ОБСУЖДАЛАСЬ И СОГЛАСОВАНА				
Кафедрой	Финансово-экономического инжиниринга		Щемелев С.Н.	25.06.14
д.э.н., профессор		(подпись)	(Ф.И.О.)	(дата)
Методическим советом направления/ специальности			Д.Н. Карасев	25.06.14
к.ф.-м.н., доцент		(подпись)	(Ф.И.О.)	(дата)
Учебно-методическим управлением,			Иванова Е. А.	25.06.14
д.э.н., профессор		(подпись)	(Ф.И.О.)	(дата)

Экспертное заключение

методического совета направления 010302 «Прикладная математика и информатика» по рабочей программе по учебной дисциплины ФТД1 «Оценка бизнеса», предусмотренной учебным планом подготовки бакалавра по образовательной программе направления 010302 «Прикладная математика и информатика»

Рассмотрев структуру, содержание и качество оформления рабочей программы по дисциплине ФТД1 «Оценка бизнеса» учебного плана подготовки бакалавра по профессионально-образовательной программе направление 010302 «Прикладная математика и информатика» отмечает, что содержание рабочей программы соответствует ФГОС ВПО по направлению подготовки 010400 «Прикладная математика и информатика» (квалификация (степень) «бакалавр»), утв. Приказом Минобрнауки России от 20.05.2010 N 538 в части выполнения требований, предъявляемых к уровню профессиональной квалификации выпускников бакалавриата по профилю 010302 «Прикладная математика и информатика», их знаний, умений и навыков по циклу дисциплин направления и по самой дисциплине:

В рабочей программе по учебной дисциплине ФТД1 «Оценка бизнеса» сохранена и достаточно обоснована междисциплинарная логика. Соотношение объемов основных разделов дисциплины согласовано с бюджетом времени отводимого на различные виды аудиторных занятий, а также с бюджетом на различные формы самостоятельной работы обучающихся.

Совет отмечает также полноту и достаточность информационно-методического обеспечения учебных занятий, самостоятельной работы и современных средств интенсивного обучения.

Совет рекомендует:

- в качестве источника информации рекомендовать обучающимся использовать возможности Internet;

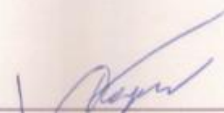
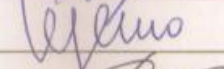
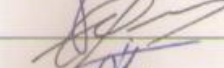

- для контроля знаний обучающихся включить в тестирование открытые вопросы;

На основании вышеизложенного совет предлагает утвердить программу по учебной дисциплине ФТД1 «Оценка бизнеса»

Председатель методического совета
направления 010302 «Прикладная
математика и информатика»

Члены экспертной группы

25.06.2014

	Д.Н. Карасев
	В.И. Седенко
	С.В. Рогожин
	Т.В. Алексейчик

Паспорт дисциплины

1.1. Область применения программы

Рабочая программа дисциплины является частью образовательной программы высшего образования направления 010302 "Прикладная математика и информатика".

1.2. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина **ФТД.1 «Оценка бизнеса»** относится к профессиональному циклу образовательной программы по направлению подготовки 010302 "Прикладная математика и информатика".

1.3. Цели и задачи дисциплины – требования к результатам освоения дисциплины:

Целью изучения дисциплины является получение и закрепление обучающимися знаний в области теории и практики оценки и организации бизнеса предприятия. Дисциплина сфокусирована на изучении базовых подходов и методов оценки стоимости компании (бизнеса). В курсе рассматриваются особенности доходного, сравнительного и затратного подходов. Курс построен на современной отечественной и западной фундаментальной и периодической литературе, анализе практических ситуаций (кейсов).

На основе материалов данной дисциплины обучающийся получает навыки анализа оценки стоимости компании и отдельных групп активов в различных условиях.

Основная задача заключается в освоении обучающимися методологии и техники оценки стоимости компании (бизнеса) и отдельных групп активов.

Формируемые компетенции		Осваиваемые знания, умения, владения
Код	Наименование	
ОК-1	способностью владеть культурой мышления, умение аргументировано и ясно строить устную и письменную речь	З Основной алгоритм процесса оценки У Анализировать процессы и явления, происходящие в процессе оценки В Навыками целостного подхода к анализу проблем оценки
ПК-2	способностью приобретать новые научные и профессиональные знания, используя современные образовательные и информационные технологии	З современные программные продукты, необходимые для решения экономико-статистических задач; У применять средства ППП Microsoft Excel для расчёта финансовых функций, используемых при оценке объектов недвижимости В Навыками работы с базами данных интернет-порталов и компаний, специализированных на рынке недвижимости
ПК-5:	способностью критически переосмысливать накопленный опыт, изменять при необходимости вид и характер своей профессиональной деятельности	З методики оценки предприятия (бизнеса), недвижимого и движимого имущества, разработанные саморегулируемыми организациями оценщиков (СМАО, РОО, АРМО и др.); нормативно-правовую базу в области оценки У рассчитать ставку капитализации и ставку дисконтирования, величину дохода, ценовые мультипликаторы; обесценение объекта оценки В типовой методикой доходного, сравнительного и затратного подходов к оценке объекта оценки

ПК-7:	способностью собирать, обрабатывать и интерпретировать данные современных научных исследований, необходимые для формирования выводов по соответствующим научным, профессиональным, социальным и этическим проблемам	З необходимую информацию (макроэкономическую, отраслевую, региональную), бухгалтерскую отчетность), используемую для расчета рыночной и иной стоимости объекта оценки У подготовить данные финансовой отчетности для оценки предприятия; проанализировать информацию о ценах спроса, предложения и сделок для оценки собственности В методикой сбора и анализа данных, характеризующих макроэкономическую ситуацию в стране; анализа
ПК-11	способностью приобретать и использовать организационно-управленческие навыки в профессиональной и социальной деятельности	З Организационно-управленческую деятельность малой группы в оценочной фирме; цель и задачи оценки конкретного объекта; средства осуществления успешной работы в коллективе У Организовать процесс оценки в малом коллективе, рабочей группе, созданной для оценки конкретного объекта В Навыками оперативного управления малыми коллективами и группами, сформированными для оценки конкретного объекта оценки; способами установления контактов с клиентами малой фирмы
ПК-14	способностью владеть методикой преподавания учебных дисциплин	З: основные ведущие школы и направления в области управления и оценки бизнеса; виды учебно-методических материалов по оценке бизнеса, нормативно-правовые документы по разработке образовательных программ, государственные стандарты по оформлению учебно-методических материалов У: систематизировать содержание экономических дисциплин; разрабатывать учебно-методические материалы по обеспечению учебного процесса с учетом нормативно-правовых, ресурсных, административных и иных ограничений В: навыками разработки и совершенствования учебно-методического обеспечения по дисциплинам в области управления и оценке государственной собственности (составление типовых задач, презентаций) с использованием документов по информации, библиотечному и издательскому делу

1.4. Связь с другими дисциплинами Учебного плана

Перечень действующих и предшествующих дисциплин	Перечень последующих дисциплин, видов работ
Б1.В.1 Микроэкономика-1 Б2.ДВ2 Дисциплины по выбору Математические модели экономики	Б2.ДВ1 Дисциплины по выбору Финансовая математика Б3.В.6 Эконометрическое моделирование Б3.ДВ3 Дисциплины по выбору Математические методы инвестиционного анализа Б3.ДВ5 Дисциплины по выбору Анализ хозяйственной деятельности Итоговая Аттестация, выпускные экзамены

1. Содержание дисциплины, способы и методы учебной деятельности преподавателя

Методы обучения – система последовательных, взаимосвязанных действий, обеспечивающих усвоение содержания образования, развитие способностей обучающихся, овладение ими средствами самообразования и самообучения; обеспечивают цель обучения, способ усвоения и характер взаимодействия преподавателя и

обучающегося; направлены на приобретение знаний, формирование умений, навыков, их закрепление и контроль.

Монологический (изложение теоретического материала в форме монолога)	М
Показательный (изложение материала с приемами показа)	П
Диалогический (изложение материала в форме беседы с вопросами и ответами)	Д
Эвристический (частично поисковый) (под руководством преподавателя обучающийся рассуждают, решают возникающие вопросы, анализируют, обобщают, делают выводы и решают поставленную задачу)	Э
Проблемное изложение (преподаватель ставит проблему и раскрывает доказательно пути ее решения)	ПБ
Исследовательский (обучающийся самостоятельно добывают знания в процессе разрешения проблемы, сравнивая различные варианты ее решения)	И
Программированный (организация аудиторной и самостоятельной работы обучающихся осуществляется в индивидуальном темпе и под контролем специальных технических средств)	ПГ
Другой метод, используемый преподавателем (формируется самостоятельно), при этом в п.п. 2.1.-2.4. дается его наименование, необходимые пояснения	

Приведенные в таблице сокращения обозначения педагогических методов используются составителем Рабочей программы для заполнения п.п. 2.1., 2.2. и 2.3. в столбце «Методы».

2.1. Аудиторные занятия (лекции, лабораторные, практические, семинарские)

Неделя	Кол. час	в том числе в интерактивной	Вид занятия, модуль, тема и краткое содержание	Методы	Реализуемые компетенции
			Очная форма обучения		
9	18		Лекции		
1-3	6		Модуль 1 «Основные понятия оценки бизнеса»		
1	2	-	<p>Тема 1. Введение в оценку стоимости предприятия (бизнеса)</p> <p>Понятие и основные цели оценочной деятельности. История развития оценочной деятельности в России. Необходимость оценки стоимости предприятия (бизнеса) в условиях рыночной экономики.</p> <p>Основные цели оценки: определение стоимости имущества в случае его купли продажи, залога, страхования, при инвестировании и переоценке; в случае слияния и разделения предприятий, их реорганизации; для определения условий выкупа акций и конвертации акций одного типа в другой; при исполнении прав наследования и судебных приговоров.</p> <p>Правовое регулирование оценочной деятельности в РФ. Закон об оценочной деятельности в РФ. Субъекты оценочной деятельности. Объекты оценки. Права и обязанности оценщика, его гражданская ответственность. Контроль за осуществлением оценочной деятельности. Саморегулируемые организации оценщиков.</p> <p>Международные и российские стандарты оценки. Виды стоимости: рыночная, инвестиционная, восстановительная, ликвидационная. Факторы, влияющие на оценку стоимости предприятия: доход, время его получения, риск, с которым сопряжено его получение; степень контроля, которую имеет собственник; ликвидность имущества; величина платежеспособного инвестиционного спроса; наличие альтернативных инвестиционных возможностей; социальная и политическая ситуация в стране и т.д.</p> <p>Основные принципы оценки стоимости предприятия (бизнеса). Принципы, основанные на представлениях пользователя: полезность, замещение, ожидание. Принципы, основанные на представлениях производителя: вклад, предельная производительность, сбалансированность, разделение. Принципы, связанные с рыночной средой: спрос и предложение, степень конкурентной борьбы, соответствие, изменение внешней среды. Принцип наилучшего и наиболее эффективного использования.</p>	М,ПБ	ОК-1, ПК-2, ПК-5, ПК-7, ПК-11

			Основные этапы процедуры оценки. Заключение договора на оценку. Сбор и проверка информации. Анализ информации. Выбор методов оценки и их применение для оценки анализируемого объекта. Согласование результатов и подготовка итогового заключения. Отчет о результатах оценки анализируемого объекта. Представление и защита отчета.		
2	2		Тема 2. Инструменты оценки стоимости предприятия (бизнеса). Понятие денежного потока. Денежный поток, генерируемый собственным капиталом. Денежный поток, генерируемый инвестированным капиталом. Номинальный и реальный денежный поток. Учёт фактора времени при оценке денежных потоков. Причины изменения стоимости (покупательной способности) денег во времени. Понятие простого и сложного процента. Будущая и текущая стоимость денежной единицы. Текущая стоимость аннуитета. Будущая стоимость аннуитета. Фактор фонда возмещения. Периодический взнос в погашение кредита. Выполнение вычислений с помощью таблиц функций сложного процента.	М,ПБ	ОК-1, ПК-2, ПК-5, ПК-7, ПК-11
3	2		Тема 3. Подготовка информации, необходимой для оценки стоимости предприятия (бизнеса). Система необходимой информации. Внешняя информация: макроэкономические, отраслевые и региональные данные. Внутренняя информация: баланс, отчет о прибылях и убытках, дополнительные сведения, получаемые на оцениваемом объекте. Риски и их виды. Риск систематический и несистематический. Операционный и финансовый риск. Измерение риска. Взаимосвязь риска и доходности. Основные виды корректировок финансовых отчетов. Цели, сущность и последовательность выполнения корректировок отчетности. Трансформация и нормализация финансовой отчетности. Корректировка стоимости основных фондов, товарно-материальных запасов, дебиторской задолженности, финансовых активов. Инфляционная корректировка финансовой отчетности в процессе оценки.	М,ПБ	JR-1? GR-2? GR-5? GR-7? GR-11
4	10	-	Модуль 2 «Основные подходы к оценке бизнеса»		
4-5	4		Тема 4. Доходный подход к оценке стоимости предприятия (бизнеса). Экономическое содержание доходного подхода. Метод дисконтированных денежных потоков. Рыночная стоимость предприятия, как сумма текущих стоимостей денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды. Условия применения метода. Основные этапы. Финансовое прогнозирование. Выбор длительности прогнозного периода. Прогнозирование доходов. Прогнозирование расходов. Прогнозирование инвестиций. Расчет требуемой величины собственного оборотного капитала. Определение требуемой величины заемного капитала. Расчет денежного потока для каждого года прогнозного периода. Определение ставки дисконтирования. Модель оценки капитальных активов. Модель кумулятивного построения. Модель средневзвешенной стоимости капитала. Расчет текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды. Определение текущей стоимости денежных потоков для каждого года прогнозного периода. Методы определения денежного потока в постпрогнозный период: модель Гордона, метод «предполагаемой продажи», метод стоимости чистых активов, метод ликвидационной стоимости. Заключительные поправки и проверка полученных результатов. Экономическое содержание метода капитализации доходов. Выбор базы капитализации: прибыль, дивиденды, денежный поток. Ограничительные условия по применению метода. Выбор временного периода. Основные этапы использования метода капитализации доходов.	М,ПБ	ОК-1, ПК-2, ПК-5, ПК-7, ПК-11,

		<p>Методы определения капитализируемого дохода: среднеарифметический, средневзвешенный, трендовый.</p> <p>Ставка капитализации. Понятие и методы расчета. Метод «рыночной выжимки», кумулятивного построения, инвестиционной группы, связанных инвестиций. Соотношение между ставкой капитализации и ставкой дисконтирования.</p>		
6	2	<p>Тема 5. Сравнительный подход к оценке стоимости предприятия.</p> <p>Общая характеристика сравнительного подхода. Методы сравнительного подхода, преимущества и недостатки, необходимые условия для применения. Основные этапы. Необходимая информация. Источники данных.</p> <p>Выбор сопоставимых предприятий. Сопоставление списка сопоставимых предприятий. Критерии отбора: сходство отраслей и продукции, объем производства, фазы экономического развития, структура капитала, финансовая и производственная стратегия, финансовые показатели.</p> <p>Финансовый анализ и сопоставление. Расчет и сравнительный анализ финансовых коэффициентов сопоставимых предприятий: коэффициентов ликвидности, структуры капитала, оборачиваемости, рентабельности, темпов роста. Особенности финансового анализа при использовании метода компании-аналога.</p> <p>Выбор и вычисление ценовых мультипликаторов. Характеристика важнейших ценовых мультипликаторов: Цена/Прибыль, Цена/Денежный поток, Цена/Дивидендные выплаты, Цена/Объем реализации, Цена/Балансовая стоимость. Методика расчета мультипликаторов. Принципы использования ретроспективных данных.</p> <p>Определение стоимости оцениваемого предприятия. Выбор величины мультипликатора, применяемой к оцениваемой компании, использование корреляционной зависимости мультипликаторов и финансовых коэффициентов. Выведение итоговой величины стоимости методом взвешивания. Итоговые корректировки.</p>	М,ПБ	ОК-1, ПК-2, ПК-5, ПК-7, ПК-11,
7-8	4	<p>Тема 6. Затратный подход.</p> <p>Затратный подход. Экономическое содержание затратного метода. Затраты и стоимость. Стоимость воспроизводства и стоимость замещения. Методы оценки стоимости строительства: количественное обследование, методы разбивки по компонентам, метод сравнительной единицы. Прямые и косвенные затраты. Источники информации о затратах. Виды износа и способы его расчета.</p> <p>Экономическое содержание метода стоимости чистых активов. Рыночная стоимость предприятия как разность рыночной стоимости его активов и обязательств. Условия применения метода. Основные этапы.</p> <p>Оценка нематериальных активов. Понятие нематериальных активов и их классификация. Методы оценки нематериальных активов: освобождение от роялти, выигрыш в себестоимости, стоимость создания, стоимость приобретения. Концепция «гудвилл». Оценка «гудвилла» методом избыточной прибыли.</p> <p>Оценка машин и оборудования предприятия. Основы ценообразования на первичном и вторичном рынке машин и оборудования. Определение восстановительной стоимости машин и оборудования. Расчет износа. Доходный подход. Сравнительный подход. Оценка арендованных машин и оборудования.</p> <p>Оценка товарно-материальных запасов. Товарно-материальные запасы и их классификация. Методы их оценки.</p> <p>Оценка дебиторской задолженности. Дебиторская задолженность и ее классификация. Методы оценки.</p> <p>Оценка финансовых активов. Финансовые активы и их классификация. Источники информации. Оценка долговых ценных бумаг: облигаций, векселей, сертификатов. Оценка долевых ценных бумаг: обыкновенных и привилегированных акций, их разновидности.</p> <p>Оценка обязательств. Определение рыночной стоимости собственности методом чистых активов. Оценка рыночной стоимости</p>	М,ПБ	ОК-1, ПК-2, ПК-5, ПК-7, ПК-11,

			предприятия методом чистых активов: итоговое заключение. Экономическое содержание метода ликвидационной стоимости. Понятие ликвидационной стоимости. Виды ликвидационной стоимости: плановая и ускоренная. Условия применения метода. Основные этапы метода. Разработка календарного графика ликвидации активов предприятия. Коррекция активной части баланса. Определение затрат, связанных с ликвидацией предприятия. Расчёт ставки дисконтирования. Корректировка величины обязательств предприятия. Расчет ликвидационной стоимости.		
9	2		Модуль 3 «Итоговое заключение об оценке стоимости предприятия (бизнеса)»		
9	1		Тема 7. Определение итоговой величины стоимости предприятия (бизнеса). Оценка контрольного и неконтрольного пакетов акций. Премии за контроль, скидки на неконтрольный характер. Элементы контроля. Факторы, ограничивающие права контроля. Способы оценки стоимости контроля и скидок на неконтрольный характер. Скидки на недостаточную ликвидность. Факторы увеличения или уменьшения размера скидок. Способы оценки скидок на недостаточную ликвидность.	М,ПБ	ОК-1, ПК-2, ПК-5, ПК-7, ПК-11,
9	1		Тема 8. Отчет об оценке Согласование результатов оценки. Преимущества и недостатки методов: капитализации дохода, дисконтированных денежных потоков, чистых активов, ликвидационной стоимости, рынка капитала, сделок. Выбор удельного веса использованных методов оценки. Определение итоговой величины рыночной стоимости предприятия (бизнеса). Отчет об оценке стоимости предприятия. Задачи, требования и структура отчёта. Характеристика основных разделов отчета: введение, краткая характеристика макроэкономической ситуации в стране, краткая характеристика отрасли, характеристика объекта, анализ финансового состояния объекта, методы оценки, выводы. Анализ примеров отчетов об оценке.	М,ПБ	ОК-1, ПК-2, ПК-5, ПК-7, ПК-11,
1-18	36	18	Практические занятия /семинары		
1-4	8		Модуль 1 «Основные понятия оценки бизнеса»		
1	2		Тема 1. Введение в оценку стоимости предприятия (бизнеса) 1. Понятие и основные цели оценочной деятельности. 2. Основные цели оценки. 3. Правовое регулирование оценочной деятельности в РФ. Саморегулируемые организации оценщиков. 4. Международные и российские стандарты оценки. Виды стоимости: рыночная, инвестиционная, ликвидационная и кадастровая. 5. Основные принципы оценки стоимости предприятия (бизнеса). Принцип наилучшего и наиболее эффективного использования. 6. Основные этапы процедуры оценки.	ПБ, ПГ, Э, И	JR-1? GR-2? GR-5? GR-7? GR-11?
2-3	4	4	Тема 2. Инструменты оценки стоимости предприятия (бизнеса). 1. Понятие денежного потока. Денежный поток, генерируемый собственным капиталом. Денежный поток, генерируемый инвестированным капиталом. Номинальный и реальный денежный поток. 2. Учёт фактора времени при оценке денежных потоков. Причины изменения стоимости (покупательной способности) денег во времени. Понятие простого и сложного процента. 3. Будущая и текущая стоимость денежной единицы. 4. Текущая стоимость аннуитета. 5. Будущая стоимость аннуитета. 6. Фактор фонда возмещения. 7. Периодический взнос в погашение кредита. 8. Выполнение вычислений с помощью таблиц функций сложного процента.	ПБ, ПГ, Э, И	ОК-1, ПК-2, ПК-5, ПК-7, ПК-11,
4	2	2	Тема 3. Подготовка информации, необходимой для оценки стоимости предприятия (бизнеса). 1. Внешняя информация: макроэкономические, отраслевые и	ПБ, ПГ, Э, И	ОК-1, ПК-2, ПК-5,

			<p>региональные данные. Внутренняя информация: баланс, отчет о прибылях и убытках, дополнительные сведения, получаемые на оцениваемом объекте.</p> <p>2. Риск систематический и несистематический. Операционный и финансовый риск. Взаимосвязь риска и доходности.</p> <p>3. Основные виды корректировок финансовых отчетов. Трансформация и нормализация финансовой отчетности. Корректировка стоимости основных фондов, товарно-материальных запасов, дебиторской задолженности, финансовых активов. Инфляционная корректировка финансовой отчетности в процессе оценки.</p>		ПК-7, ПК-11,
5-13	18	10	Модуль 2 «Основные подходы к оценке бизнеса»		
5-7	6	4	<p>Тема 4. Доходный подход к оценке стоимости предприятия (бизнеса).</p> <p>1. Метод дисконтированных денежных потоков. Выбор длительности прогнозного периода. Расчет денежного потока для каждого года прогнозного периода.</p> <p>2. Определение ставки дисконтирования. Модель оценки капитальных активов. Модель кумулятивного построения. Модель средневзвешенной стоимости капитала.</p> <p>3. Расчет текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды. Методы определения денежного потока в постпрогнозный период: модель Гордона, метод «предполагаемой продажи», метод стоимости чистых активов, метод ликвидационной стоимости.</p> <p>4. Метод капитализации доходов. Выбор базы капитализации: прибыль, дивиденды, денежный поток. Методы определения капитализируемого дохода: среднеарифметический, средневзвешенный, трендовый.</p> <p>5. Ставка капитализации. Метод «рыночной выжимки», кумулятивного построения, инвестиционной группы, связанных инвестиций. Соотношение между ставкой капитализации и ставкой дисконтирования.</p>	ПБ, ПГ, Э, И	ОК-1, ПК-2, ПК-5, ПК-7, ПК-11,
8-10	6	4	<p>Тема 5. Сравнительный подход к оценке стоимости предприятия.</p> <p>1. Выбор сопоставимых предприятий по критериям отбора: сходство отраслей и продукции, объем производства, фазы экономического развития, структура капитала, финансовая и производственная стратегия, финансовые показатели.</p> <p>2. Расчет и сравнительный анализ финансовых коэффициентов сопоставимых предприятий: коэффициентов ликвидности, структуры капитала, оборачиваемости, рентабельности, темпов роста.</p> <p>3. Характеристика важнейших ценовых мультипликаторов: Цена/Прибыль, Цена/Денежный поток, Цена/Дивидендные выплаты, Цена/Объем реализации, Цена/Балансовая стоимость.</p> <p>4. Определение стоимости оцениваемого предприятия. Выбор величины мультипликатора, применяемой к оцениваемой компании, использование корреляционной зависимости мультипликаторов и финансовых коэффициентов. Выведение итоговой величины стоимости методом взвешивания. Итоговые корректировки.</p>	ПБ, ПГ, Э, И	ОК-1, ПК-2, ПК-5, ПК-7, ПК-11,
11-13	6	4	<p>Тема 6. Затратный подход.</p> <p>1. Стоимость воспроизводства и стоимость замещения. Методы оценки стоимости строительства: количественное обследование, методы разбивки по компонентам, метод сравнительной единицы. Прямые и косвенные затраты. Виды износа и способы его расчета.</p> <p>2. Экономическое содержание метода стоимости чистых активов. Основные этапы.</p> <p>3. Оценка нематериальных активов. Методы оценки нематериальных активов: освобождение от роялти, выигрыш в себестоимости, стоимость создания, стоимость приобретения. Оценка «гудвилла» методом избыточной прибыли.</p> <p>4. Оценка машин и оборудования предприятия. Определение восстановительной стоимости машин и оборудования. Расчет износа. Доходный подход. Сравнительный подход. Оценка арендованных</p>	ПБ, ПГ, Э, И	ПК-2, ПК-5, ПК-7, ПК-11,

			<p>машин и оборудования.</p> <p>5. Оценка товарно-материальных запасов. Товарно-материальные запасы и их классификация. Методы их оценки.</p> <p>6. Оценка дебиторской задолженности. Дебиторская задолженность и ее классификация. Методы оценки.</p> <p>7. Оценка финансовых активов. Оценка долговых ценных бумаг: облигаций, векселей, сертификатов. Оценка долевых ценных бумаг: обыкновенных и привилегированных акций, их разновидности.</p> <p>8. Оценка обязательств. Определение рыночной стоимости собственности методом чистых активов. Оценка рыночной стоимости предприятия методом чистых активов: итоговое заключение.</p> <p>9. Экономическое содержание метода ликвидационной стоимости. Виды ликвидационной стоимости: плановая и ускоренная. Основные этапы метода. Расчет ликвидационной стоимости.</p>		
14-18	10	2	Модуль 3 «Итоговое заключение об оценке стоимости предприятия (бизнеса)»		
13-15	6		<p>Тема 7. Оценка пакетов акций.</p> <p>1. Оценка контрольного и неконтрольного пакетов акций.</p> <p>2. Премии за контроль, скидки на неконтрольный характер.</p> <p>3. Способы оценки стоимости контроля и скидок на неконтрольный характер.</p> <p>4. Скидки на недостаточную ликвидность.</p>	ПБ, ПГ, Э, И	ПК-5, ПК-7, ПК-11, ПК-14
16-18	4	2	<p>Тема 8. Отчет об оценке</p> <p>1. Согласование результатов оценки. Выбор удельного веса использованных методов оценки. Определение итоговой величины рыночной стоимости предприятия (бизнеса).</p> <p>2. Отчет об оценке стоимости предприятия. Характеристика основных разделов отчета: введение, краткая характеристика макроэкономической ситуации в стране, краткая характеристика отрасли, характеристика объекта, анализ финансового состояния объекта, методы оценки, выводы. Анализ примеров отчетов об оценке.</p>	ПБ, ПГ, Э, И	

Аудиторные занятия (лекции, лабораторные, практические, семинарские) - заочная форма обучения, срок подготовки 5 лет

Неделя	Кол. час	в том числе в интерактивной форме, час.	Вид занятия, модуль, тема и краткое содержание	Методы	Реализуемые компетенции
			Заочная форма обучения		
	6		Лекции		
1	2		<p>Тема 2. Инструменты оценки стоимости предприятия (бизнеса).</p> <p>Понятие денежного потока. Денежный поток, генерируемый собственным капиталом. Денежный поток, генерируемый инвестированным капиталом. Номинальный и реальный денежный поток.</p> <p>Учёт фактора времени при оценке денежных потоков. Причины изменения стоимости (покупательной способности) денег во времени. Понятие простого и сложного процента. Будущая и текущая стоимость денежной единицы. Текущая стоимость аннуитета. Будущая стоимость аннуитета. Фактор фонда возмещения. Периодический взнос в погашение кредита. Выполнение вычислений с помощью таблиц функций сложного процента.</p>	М, П, Э	ОК-1, ПК-2, ПК-5, ПК-7, ПК-11,
	2		<p>Тема 4. Доходный подход к оценке стоимости предприятия (бизнеса).</p> <p>Экономическое содержание доходного подхода. Метод дисконтированных денежных потоков. Рыночная стоимость предприятия, как сумма текущих стоимостей денежных потоков в</p>	М, П, Э	ОК-1, ПК-2, ПК-5, ПК-7,

			<p>прогнозный и постпрогнозный периоды. Условия применения метода. Основные этапы.</p> <p>Финансовое прогнозирование. Выбор длительности прогнозного периода. Прогнозирование доходов. Прогнозирование расходов. Прогнозирование инвестиций. Расчет требуемой величины собственного оборотного капитала. Определение требуемой величины заемного капитала. Расчет денежного потока для каждого года прогнозного периода.</p> <p>Определение ставки дисконтирования. Модель оценки капитальных активов. Модель кумулятивного построения. Модель средневзвешенной стоимости капитала.</p> <p>Расчет текущей стоимости денежных потоков в прогнозные и постпрогнозные периоды. Определение текущей стоимости денежных потоков для каждого года прогнозного периода. Методы определения денежного потока в постпрогнозный период: модель Гордона, метод «предполагаемой продажи», метод стоимости чистых активов, метод ликвидационной стоимости. Заключительные поправки и проверка полученных результатов.</p> <p>Экономическое содержание метода капитализации доходов. Выбор базы капитализации: прибыль, дивиденды, денежный поток. Ограничительные условия по применению метода. Выбор временного периода. Основные этапы использования метода капитализации доходов.</p> <p>Методы определения капитализируемого дохода: среднеарифметический, средневзвешенный, трендовый.</p> <p>Ставка капитализации. Понятие и методы расчета. Метод «рыночной выжимки», кумулятивного построения, инвестиционной группы, связанных инвестиций. Соотношение между ставкой капитализации и ставкой дисконтирования.</p>		ПК-11,
	2		<p>Тема 5. Сравнительный подход к оценке стоимости предприятия.</p> <p>Общая характеристика сравнительного подхода. Методы сравнительного подхода, преимущества и недостатки, необходимые условия для применения. Основные этапы. Необходимая информация. Источники данных.</p> <p>Выбор сопоставимых предприятий. Сопоставление списка сопоставимых предприятий. Критерии отбора: сходство отраслей и продукции, объем производства, фазы экономического развития, структура капитала, финансовая и производственная стратегия, финансовые показатели.</p> <p>Финансовый анализ и сопоставление. Расчет и сравнительный анализ финансовых коэффициентов сопоставимых предприятий: коэффициентов ликвидности, структуры капитала, оборачиваемости, рентабельности, темпов роста. Особенности финансового анализа при использовании метода компании-аналога.</p> <p>Выбор и вычисление ценовых мультипликаторов. Характеристика важнейших ценовых мультипликаторов: Цена/Прибыль, Цена/Денежный поток, Цена/Дивидендные выплаты, Цена/Объем реализации, Цена/Балансовая стоимость. Методика расчета мультипликаторов. Принципы использования ретроспективных данных.</p> <p>6</p> <p>Определение стоимости оцениваемого предприятия. Выбор величины мультипликатора, применяемой к оцениваемой компании, использование корреляционной зависимости мультипликаторов и финансовых коэффициентов. Выведение итоговой величины стоимости методом взвешивания. Итоговые корректировки.</p>	М, П, Э	ОК-1, ПК-2, ПК-5, ПК-7, ПК-11,
	8	8	Практические занятия		
	4	4	<p>Тема 2. Инструменты оценки стоимости предприятия (бизнеса).</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Понятие простого и сложного процента. 2. Будущая и текущая стоимость денежной единицы. 3. Текущая стоимость аннуитета. 4. Будущая стоимость аннуитета. 5. Фактор фонда возмещения. 6. Периодический взнос в погашение кредита. 	Д,И,Э	ОК-1, ПК-2, ПК-5, ПК-7, ПК-11,

			7. Выполнение вычислений с помощью таблиц функций сложного процента.		
	2	2	<p>Тема 4. Доходный подход к оценке стоимости предприятия (бизнеса).</p> <p>1. Метод дисконтированных денежных потоков. Расчет денежного потока для каждого года прогнозного периода.</p> <p>2. Определение ставки дисконтирования. Модель оценки капитальных активов. Модель кумулятивного построения. Модель средневзвешенной стоимости капитала.</p> <p>3. Методы определения денежного потока в постпрогнозный период: модель Гордона, метод «предполагаемой продажи», метод стоимости чистых активов, метод ликвидационной стоимости.</p> <p>4. Метод капитализации доходов. Выбор базы капитализации: прибыль, дивиденды, денежный поток. Методы определения капитализируемого дохода: среднеарифметический, средневзвешенный, трендовый.</p> <p>5. Расчет ставки капитализации. Метод «рыночной выжимки», кумулятивного построения, инвестиционной группы, связанных инвестиций. Соотношение между ставкой капитализации и ставкой дисконтирования.</p>	Д,И,Э	ПК-2, ПК-5, ПК-7, ПК-11,
	2	2	<p>Тема 5. Сравнительный подход к оценке стоимости предприятия.</p> <p>1. Выбор сопоставимых предприятий по критериям отбора: сходство отраслей и продукции, объем производства, фазы экономического развития, структура капитала, финансовая и производственная стратегия, финансовые показатели.</p> <p>2. Расчет и сравнительный анализ финансовых коэффициентов сопоставимых предприятий: коэффициентов ликвидности, структуры капитала, оборачиваемости, рентабельности, темпов роста.</p> <p>3. Характеристика важнейших ценовых мультипликаторов: Цена/Прибыль, Цена/Денежный поток, Цена/Дивидендные выплаты, Цена/Объем реализации, Цена/Балансовая стоимость.</p> <p>4. Определение стоимости оцениваемого предприятия. Выбор величины мультипликатора, применяемой к оцениваемой компании, использование корреляционной зависимости мультипликаторов и финансовых коэффициентов. Выведение итоговой величины стоимости методом взвешивания. Итоговые корректировки.</p>	Д,И,Э	ПК-2, ПК-5, ПК-7, ПК-11,

Аудиторные занятия (лекции, лабораторные, практические, семинарские) - заочная форма обучения, срок подготовки 3,5 года

Неделя	Кол. час	в том числе в интерактивной форме, час.	Вид занятия, модуль, тема и краткое содержание	Методы	Реализуемые компетенции
	4		Заочная форма обучения Лекции		
	2		<p>Тема 2. Инструменты оценки стоимости предприятия (бизнеса).</p> <p>Понятие денежного потока. Денежный поток, генерируемый собственным капиталом. Денежный поток, генерируемый инвестированным капиталом. Номинальный и реальный денежный поток.</p> <p>Учёт фактора времени при оценке денежных потоков. Причины изменения стоимости (покупательной способности) денег во времени. Понятие простого и сложного процента. Будущая и текущая стоимость денежной единицы. Текущая стоимость аннуитета. Будущая стоимость аннуитета. Фактор фонда возмещения. Периодический взнос в погашение кредита. Выполнение вычислений с помощью таблиц функций сложного процента.</p>	М, П, Э	ОК-1, ПК-2, ПК-5, ПК-7, ПК-11,

2		<p>Тема 4. Доходный подход к оценке стоимости предприятия (бизнеса).</p> <p>Экономическое содержание доходного подхода. Метод дисконтированных денежных потоков. Рыночная стоимость предприятия, как сумма текущих стоимостей денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды. Условия применения метода. Основные этапы.</p> <p>Финансовое прогнозирование. Выбор длительности прогнозного периода. Прогнозирование доходов. Прогнозирование расходов. Прогнозирование инвестиций. Расчет требуемой величины собственного оборотного капитала. Определение требуемой величины заемного капитала. Расчет денежного потока для каждого года прогнозного периода.</p> <p>Определение ставки дисконтирования. Модель оценки капитальных активов. Модель кумулятивного построения. Модель средневзвешенной стоимости капитала.</p> <p>Расчет текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды. Определение текущей стоимости денежных потоков для каждого года прогнозного периода. Методы определения денежного потока в постпрогнозный период: модель Гордона, метод «предполагаемой продажи», метод стоимости чистых активов, метод ликвидационной стоимости. Заключительные поправки и проверка полученных результатов.</p> <p>Экономическое содержание метода капитализации доходов. Выбор базы капитализации: прибыль, дивиденды, денежный поток. Ограничительные условия по применению метода. Выбор временного периода. Основные этапы использования метода капитализации доходов.</p> <p>Методы определения капитализируемого дохода: среднеарифметический, средневзвешенный, трендовый.</p> <p>Ставка капитализации. Понятие и методы расчета. Метод «рыночной выжимки», кумулятивного построения, инвестиционной группы, связанных инвестиций. Соотношение между ставкой капитализации и ставкой дисконтирования.</p>	М, П, Э	ОК-1, ПК-2, ПК-5, ПК-7, ПК-11,
4	4	Практические занятия		
2	2	<p>Тема 2. Инструменты оценки стоимости предприятия (бизнеса).</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Понятие простого и сложного процента. 2. Будущая и текущая стоимость денежной единицы. 3. Текущая стоимость аннуитета. 4. Будущая стоимость аннуитета. 5. Фактор фонда возмещения. 6. Периодический взнос в погашение кредита. 7. Выполнение вычислений с помощью таблиц функций сложного процента. 	Д,И,Э	ПК-2, ПК-5, ПК-7, ПК-11,
2	2	<p>Тема 4. Доходный подход к оценке стоимости предприятия (бизнеса).</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Метод дисконтированных денежных потоков. Расчет денежного потока для каждого года прогнозного периода. 2. Определение ставки дисконтирования. Модель оценки капитальных активов. Модель кумулятивного построения. Модель средневзвешенной стоимости капитала. 3. Методы определения денежного потока в постпрогнозный период: модель Гордона, метод «предполагаемой продажи», метод стоимости чистых активов, метод ликвидационной стоимости. 4. Метод капитализации доходов. Выбор базы капитализации: прибыль, дивиденды, денежный поток. Методы определения капитализируемого дохода: среднеарифметический, средневзвешенный, трендовый. 5. Расчет ставки капитализации. Метод «рыночной выжимки», кумулятивного построения, инвестиционной группы, связанных инвестиций. Соотношение между ставкой капитализации и ставкой дисконтирования. 	Д,И,Э	ПК-2, ПК-5, ПК-7, ПК-11,

2.2. Самостоятельная работа обучающегося

Для того чтобы правильно заполнить этот раздел, необходимо открыть учебный план очной формы обучения в электронном виде и из закладок курсы («1 курс», «2 курс», «3 курс», «4 курс», «5 курс») выписать распределение часов самостоятельной работы по данной дисциплине между семестрами (курсами).

Неделя	Кол. час		Реализуемые компетенции
1-18	18	<p>Темы, разделы, вынесенные на самостоятельную подготовку, вопросы к практическим и лабораторным занятиям; тематика рефератной работы, контрольных работ, рекомендации по использованию литературы и ЭВМ и др.</p> <p style="text-align: center;">Усвоение текущего материала</p>	
		<p style="text-align: center;">Контрольные вопросы к теме 1</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Какими свойствами обладает собственность, приносящая доход? 2. Чем различаются предприятие, фирма, капитал, производственные фонды как объекты оценки бизнеса; каковы их общие характеристики? 3. В каких целях осуществляется оценка бизнеса? 4. Какие виды стоимости и в каком случае определяет оценщик? 5. Дайте определение рыночной стоимости. Чем эта стоимость отличается от затрат и цены? 6. Почему все подходы к оценке можно назвать рыночными? 7. Какие формы регулирования оценочной деятельности вы знаете? 8. Какой орган и на основании каких нормативных документов осуществляет государственное регулирование оценочной деятельности? 9. Назовите случаи проведения обязательной оценки в соответствии с том «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» и случаи обязательной оценки, установленной другими нормативными актами. 10. Каковы существенные условия договора об оценке объекта оценки? 11. Каковы ответственность оценщиков и ее виды? 12. В каких формах может осуществляться страхование ответственности оценщиков? 13. Перечислите основные принципы, которые необходимо соблюдать при оценке стоимости бизнеса. 14. Какие виды стоимости объекта оценки обязан использовать оценщик при определении стоимости бизнеса? 15. Каковы обязательные разделы отчета по оценке предприятия? 16. Какие факторы влияют на стоимость предприятия? <p style="text-align: center;">Контрольные вопросы к теме 2</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Дайте определение понятию «денежный поток»? 2. Чем различаются реальный и номинальный денежные потоки? 3. Как рассчитывается денежный поток для собственного капитала? 4. Как рассчитывается денежный поток для инвестированного капитала? 5. В чем заключается теория стоимости денег как капитала во времени? 6. Что понимается под аннуитетными платежами? 7. Чем простой процент отличается от сложного? 8. Какова взаимосвязь между функциями сложного процента? <p style="text-align: center;">Контрольные вопросы к теме 3</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Назовите данные, относящиеся к внешней информации об оценке бизнеса (на примере) 2. Какая внутренняя информация используется для оценки бизнеса? 3. Какие виды рисков вы знаете? 4. Чем систематический риск отличается от несистематического? 5. Какова взаимосвязь между риском и доходностью, риском и ликвидностью? 6. Какие методы измерения рисков вы знаете? 7. Какова цель трансформации отчетности? 8. Какова последовательность корректировки и нормализации финансовой отчетности? 9. Как выполняется инфляционная корректировка? 	ОК-1, ПК-2, ПК-5, ПК-7, ПК-11,

	<p style="text-align: center;">Контрольные вопросы к теме 4</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. В чем заключается главный принцип доходного подхода к оценке бизнеса? 2. Какая доходность служит ставкой дисконта? 3. Какие существуют методы для определения ставки дисконта, адекватной рискам оцениваемого бизнеса? 4. Какого рода риски отражает при расчете ставки дисконта кумулятивный метод построения ставки дисконта? 5. Для чего предназначены методы капитализации ожидаемого дохода и как в них учитываются риски бизнеса? 6. Охарактеризуйте метод простой прямой капитализации, капитализацию согласно моделям Инвуда, Хоскольда, Ринга и Гордона. <p style="text-align: center;">Контрольные вопросы к теме 5</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. В чем заключается общая идея рыночного подхода к оценке бизнеса? 2. В чем заключаются преимущества и недостатки сравнительного подхода к оценке бизнеса? 3. Каковы необходимые условия использования сравнительного подхода и его основных методов при оценке бизнеса? 4. Какие критерии применяются оценщиком для принятия решения о сходстве предприятий? 5. В чем заключаются особенности финансового анализа для целей сравнительного подхода? 6. Каков алгоритм метода рынка капитала? 7. Каковы критерии подбора компании-аналога? 8. Что подразумевается под корректировкой данных, используемых в методах рынка капитала, сделок и отраслевых коэффициентов? 9. Что такое ценовой мультипликатор? Какие виды мультипликаторов используются в процессе оценки? Дайте сравнительную характеристику. 10. Почему итоговая величина стоимости нуждается в корректировке. Перечислите основные виды поправок, вносимых оценщиком. <p style="text-align: center;">Контрольные вопросы к теме 6</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Какая базовая формула лежит в основе метода чистых активов? 2. Каковы основные этапы оценки методом чистых активов? 3. Каковы основные этапы оценки методом ликвидационной стоимости? 4. Что общего и различного в оценке стоимости предприятия методом чистых активов и ликвидационной стоимости? 5. Дайте характеристику нематериальных активов и методов их оценки 6. Что такое «гудвилл» и как он оценивается? 7. Дайте характеристику методов оценки машин и оборудования 8. Как оцениваются товарно-материальные запасы? 9. Какова классификация дебиторской задолженности? 10. Возможна ли оценка ценных бумаг с позиции затратного подхода? <p style="text-align: center;">Контрольные вопросы к теме 7</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Что относят к элементам контроля? 2. Назовите факторы, ограничивающие права контроля 3. Чем обусловлена величина премии за контроль? 4. От чего зависит величина скидки на неконтрольный характер пакета акций? 5. Чем обусловлена скидка на недостаточную ликвидность? <p style="text-align: center;">Контрольные вопросы к теме 8</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Для чего проводится согласование результатов оценки? 2. Назовите критерии выбора веса использованных методов оценки? 3. Какова структура отчёта об оценке? Охарактеризуйте её 	
	<p style="text-align: center;"><i>Примеры заданий по текущему контролю</i></p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Оценка стоимости собственного капитала методом чистых активов получается в результате: <ol style="list-style-type: none"> а) оценки основных активов; б) оценки всех активов компании; в) оценки всех активов компании за вычетом всех ее обязательств; 	<p>ОК-1, ПК-2, ПК-5, ПК-7, ПК-11,</p>

	<p>г) ничего из вышеперечисленного.</p> <p>2. Что является результатом чистого операционного дохода и предполагаемых издержек</p> <p>а) действительный валовой доход;</p> <p>б) платежи по обслуживанию долга;</p> <p>в) потенциальный валовой доход?</p> <p>3. Что из нижеследующего не является компонентом метода кумулятивного построения при выведении общей ставки капитализации:</p> <p>а) безрисковая ставка;</p> <p>б) премия за низкую ликвидность;</p> <p>в) премия за риск;</p> <p>г) премия за управление недвижимостью?</p> <p>4. Какое из нижеследующих утверждений неправильно:</p> <p>а) ставка капитализации для здания включает доход на инвестиции и возврат стоимости инвестиции;</p> <p>б) общая ставка капитализации содержит доход на инвестиции и возврат самих инвестиций;</p> <p>в) ставка капитализации для земли включает доход на инвестиции и возврат самих инвестиций;</p> <p>г) норма отдачи охватывает только доход на инвестиции?</p> <p>5. Какой из подходов к оценке требует отдельной оценки стоимости земли:</p> <p>а) сравнительный;</p> <p>б) затратный;</p> <p>в) доходный;</p> <p>г) все перечисленные?</p> <p>6. Существуют следующие виды износа (необходимо выбрать правильный ответ):</p> <p>а) физическое устаревание, функциональное устаревание, ускоренным износ;</p> <p>б) физическое устаревание, функциональное устаревание, устаревание по местоположению, внешнее воздействие;</p> <p>в) устаревание окружающей среды, неустранимое устаревание, физическое устаревание, долгосрочный износ.</p> <p>7. Определение стоимости гудвилла исчисляется на основе:</p> <p>а) оценки избыточных прибылей;</p> <p>б) оценки нематериальных активов;</p> <p>в) оценки стоимости предприятия как действующего; Г) всего перечисленного;</p> <p>д) а) и б).</p> <p>8. Что из нижеследующего не является корректировками, применяемыми при оценке объекта методом сравнительного анализа продаж: а) корректировка экономического коэффициента;</p> <p>б) процентная корректировка;</p> <p>в) корректировка по единицам сравнения;</p> <p>г) долларовая корректировка?</p> <p>9. Как рассчитывается валовой рентный мультипликатор:</p> <p>а) делением цены продаж на потенциальный или действительный валовой доход;</p> <p>б) делением чистого операционного дохода на цену продажи;</p> <p>в) делением потенциального валового дохода на действительный валовой доход;</p> <p>г) делением действительного валового дохода на цену продаж?</p> <p>10. В какую из статей обычно не вносятся поправки при корректировке баланса в целях определения стоимости чистых активов:</p> <p>а) основные средства;</p> <p>б) дебиторская задолженность;</p> <p>в) запасы;</p> <p>г) денежные средства?</p>	
--	---	--

Самостоятельная работа - заочная форма обучения, срок подготовки 5 лет

Неделя	Кол. час	Темы, разделы, вынесенные на самостоятельную подготовку, вопросы к практическим и лабораторным занятиям; тематика рефератной работы, контрольных работ, рекомендации по использованию литературы и ЭВМ и др.	Реализуемые компетенции
---------------	-----------------	--	--------------------------------

1-18	18	Усвоение текущего материала	ОК-1, ПК-2, ПК-5, ПК-7, ПК-11,
1-18	10	Самостоятельное изучение тем	
	2	Тема 1. Введение в оценку стоимости предприятия (бизнеса)	ОК-1, ПК-2, ПК-5, ПК-7, ПК-11,
	2	Тема 3. Подготовка информации, необходимой для оценки стоимости предприятия (бизнеса).	
	2	Тема 6. Затратный подход.	
	2	Тема 7. Оценка пакетов акций.	
	2	Тема 8. Отчет об оценке	
		Решение типовых задач	
		<p>1. Компания была оценена тремя подходами, затратным (ЗП), сравнительным (СП) и доходным (ДП). Ее стоимость соответственно составила 2 000 000, 2 270 000, 2 350 000 ден. ед. В результате согласования результатов оценки доли от суммы этих чисел распределились след. образом: затратным подходом - 0,2, доходным подходом – 0,6, сравнительным подходом – 0,2. Рассчитайте рыночную стоимость предприятия с учетом этих долей.</p> <p>2. Необходимо определить стоимость гаража. Затраты на его создание составили 35000 ден. ед. Гараж был построен в 2006 г., ежегодно начислялся износ в размере 8%. Рассчитайте текущую стоимость гаража.</p> <p>3. Определите стоимость офисного помещения, площадью 150 кв.м., если 1 кв.м. аналогичных помещений, проданных за последние 3 месяца стоил соответственно: 10 000, 9 500, 12 000 ден. ед..</p> <p>4. Магазин ежегодно в течении 3 лет приносил доход в размере 180 000 ден.ед. Ставка капитализации равна 12%.Расчитайте текущую стоимость магазина.</p> <p>5. Стоимость земельного участка с улучшениями составляет 425 000 ден.ед. Улучшения составляют 30% от всей стоимости. Рассчитайте стоимость только земельного участка.</p> <p>6. Стоимость брэнда компании составляет 2/3 стоимости всей компании. Предприятие как имущественный комплекс стоит 1500 000 ден. ед. Стоимость земельного участка равна 1/5 от стоимости брэнда. Оборудования составляют 0,25 от стоимости всего предприятия. Рассчитайте стоимость брэнда, земельного участка и оборудования.</p> <p>7. Торговая фирма планирует в конце третьего года сделать ремонт магазина, который сегодня стоит 1000 тыс. руб. Ремонт дорожает на 7% в год. Чистый доход от аренды – 1000 тыс. руб. в конце года. Эта сумма инвестируется под 10% годовых. Достаточно ли накопленной суммы, чтобы произвести ремонт?</p> <p>8. Определите, сколько нужно положить на счет в банке под 12% годовых, чтобы через 10 лет купить квартиру по цене 400 тыс. руб</p> <p>9. Определите, какая сумма будет накоплена на счете в банке, начисляющем 11% годовых, если в течение 5 лет регулярно в конце года помещать на счет по 100 тыс. руб.</p> <p>10. Определите, какова текущая стоимость прав арендодателя по арендному договору, если арендатор, в соответствии с арендным договором, должен ежегодно платить арендную плату в размере 100 тыс. рублей в год. Срок арендного договора 4 года, ставка дисконта - 15%.</p> <p>11. Оцените два инвестиционных проекта (А и В) по показателям обыкновенного (CF) и дисконтированного денежного потока (DCF), если капитальные затраты одинаковые (CF₀) и составляют 60000 тыс. руб., прогнозируемые годовые доходы по проекту А – 25000 тыс. руб. в течение трех лет, по проекту В – 23500 тыс. руб. в течение 8 лет. Ставка дисконта по двум проектам 8%. Какой проект более выгоден?</p>	ОК-1, ПК-2, ПК-5, ПК-7, ПК-11

	30	<p>12. Индивидуальный предприниматель решил приобрести грузовой автомобиль и сдать его в аренду. Банк предоставил кредит под 19% годовых. Стоимость автомобиля 500 тыс. руб. Планируемые ежегодные платежи от арендатора составят 230 тыс. руб., срок аренды 5 лет. Рассчитайте чистую текущую стоимость (NPV), которую может получить предприниматель в результате этой операции.</p> <p>13. Инвестор решил приобрести бензозаправочную станцию стоимостью 2 20000 тыс.руб. Ежегодные прогнозируемые в течение последующих 5 лет, свободные от долгов, поступления составят 90000 тыс. руб. В конце 5 – года инвестор планирует продать станцию по цене 26 000 тыс. руб., ставка дисконтирования принимается на уровне минимального приемлемого для инвестора дохода и равна 20 % годовых. Рассчитайте чистую текущую стоимость. Сравните значения величины чистого дохода без учета дисконтирования и чистую приведенную стоимость, рассчитанную с учетом дисконтирования.</p> <p>14. Инвестиционный проект, рассчитанный на 4 года, требует инвестиций (CF_0) в размере 13000 тыс. руб. и имеет предполагаемые денежные поступления в размере 6000 тыс. руб., 4000 тыс. руб., 5000 тыс. руб., 7000 тыс. руб. Определите, является ли инвестиционный проект приемлемым по показателю “чистая текущая стоимость – NPV”, если цена капитала будет меняться по годам следующим образом: 20%, 21%, 23%, 23%.</p>	ОК-1, ПК-2, ПК-5, ПК-7, ПК-11,
Итого	58		

Самостоятельная работа - заочная форма обучения, срок подготовки 3,5 лет

Неделя	Кол. час	Темы, разделы, вынесенные на самостоятельную подготовку, вопросы к практическим и лабораторным занятиям; тематика рефератной работы, контрольных работ, рекомендации по использованию литературы и ЭВМ и др.	Реализуемые компетенции
	18	Усвоение текущего материала	ОК-1, ПК-7, ПК-11,
	12	Самостоятельное изучение тем	
	2	Тема 1. Введение в оценку стоимости предприятия (бизнеса)	
	2	Тема 3. Подготовка информации, необходимой для оценки стоимости предприятия (бизнеса).	ОК-1, ПК-2,
	2	Тема 5. Сравнительный подход к оценке стоимости предприятия.	ПК-5,
	2	Тема 6. Затратный подход.	ПК-7,
	2	Тема 7. Оценка пакетов акций.	ПК-11,
	2	Тема 8. Отчет об оценке	
		Решение типовых задач	
		<p>1. Компания была оценена тремя подходами, затратным (ЗП), сравнительным (СП) и доходным (ДП). Ее стоимость соответственно составила 2 000 000, 2 270 000, 2 350 000 ден. ед. В результате согласования результатов оценки доли от суммы этих чисел распределились след. образом: затратным подходом - 0,2 , доходным подходом – 0,6, сравнительным подходом – 0,2. Рассчитайте рыночную стоимость предприятия с учетом этих долей.</p> <p>2. Необходимо определить стоимость гаража. Затраты на его создание составили 35000 ден. ед. Гараж был построен в 2006 г., ежегодно начислялся износ в размере 8 %. Рассчитайте текущую стоимость гаража.</p> <p>3. Определите стоимость офисного помещения, площадью 150 кв.м., если 1 кв.м. аналогичных помещений, проданных за последние 3 месяца стоил соответственно: 10 000, 9 500, 12 000 ден. ед..</p> <p>4. Магазин ежегодно в течении 3 лет приносил доход в размере 180 000 ден.ед. Ставка капитализации равна 12%.Рассчитайте текущую стоимость магазина.</p> <p>5. Стоимость земельного участка с улучшениями составляет 425 000 ден.ед. Улучшения составляют 30% от всей стоимости. Рассчитайте стоимость только земельного участка.</p>	

30	<p>6. Стоимость брэнда компании составляет 2/3 стоимости всей компании. Предприятие как имущественный комплекс стоит 1500 000 ден. ед. Стоимость земельного участка равна 1/5 от стоимости брэнда. Оборудования составляют 0,25 от стоимости всего предприятия. Рассчитайте стоимость брэнда, земельного участка и оборудования.</p> <p>7. Торговая фирма планирует в конце третьего года сделать ремонт магазина, который сегодня стоит 1000 тыс. руб. Ремонт дорожает на 7 % в год. Чистый доход от аренды – 1000 тыс. руб. в конце года. Эта сумма инвестируется под 10 % годовых. Достаточно ли накопленной суммы, чтобы произвести ремонт?</p> <p>8. Определите, сколько нужно положить на счет в банке под 12 % годовых, чтобы через 10 лет купить квартиру по цене 400 тыс. руб</p> <p>9. Определите, какая сумма будет накоплена на счете в банке, начисляющем 11 % годовых, если в течение 5 лет регулярно в конце года помещать на счет по 100 тыс. руб.</p> <p>10. Определите, какова текущая стоимость прав арендодателя по арендному договору, если арендатор, в соответствии с арендным договором, должен ежегодно платить арендную плату в размере 100 тыс. рублей в год. Срок арендного договора 4 года, ставка дисконта - 15 %.</p> <p>11. Оцените два инвестиционных проекта (А и В) по показателям обыкновенного (CF) и дисконтированного денежного потока (DCF), если капитальные затраты одинаковые (CF₀) и составляют 60000 тыс. руб., прогнозируемые годовые доходы по проекту А – 25000 тыс. руб. в течение трех лет, по проекту В – 23500 тыс. руб. в течение 8 лет. Ставка дисконта по двум проектам 8%. Какой проект более выгоден?</p>	ПК-4, ПК-7
	<p>12. Индивидуальный предприниматель решил приобрести грузовой автомобиль и сдать его в аренду. Банк предоставил кредит под 19% годовых. Стоимость автомобиля 500 тыс. руб. Планируемые ежегодные платежи от арендатора составят 230 тыс. руб., срок аренды 5 лет. Рассчитайте чистую текущую стоимость (NPV), которую может получить предприниматель в результате этой операции.</p> <p>13. Инвестор решил приобрести бензозаправочную станцию стоимостью 2 20000 тыс.руб. Ежегодные прогнозируемые в течение последующих 5 лет, свободные от долгов, поступления составят 90000 тыс. руб. В конце 5 – года инвестор планирует продать станцию по цене 26 000 тыс. руб., ставка дисконтирования принимается на уровне минимального приемлемого для инвестора дохода и равна 20 % годовых. Рассчитайте чистую текущую стоимость. Сравните значения величины чистого дохода без учета дисконтирования и чистую приведенную стоимость, рассчитанную с учетом дисконтирования.</p> <p>14. Инвестиционный проект, рассчитанный на 4 года, требует инвестиций (CF₀) в размере 13000 тыс. руб. и имеет предполагаемые денежные поступления в размере 6000 тыс. руб., 4000 тыс. руб., 5000 тыс. руб., 7000 тыс. руб. Определите, является ли инвестиционный проект приемлемым по показателю “чистая текущая стоимость – NPV”, если цена капитала будет меняться по годам следующим образом: 20%, 21%, 23%, 23%.</p>	ПК-4, ПК-7
Итого	60	

2.3. Интерактивные технологии и инновационные методы, используемые в образовательном процессе

Основаны на использовании современных достижений науки и информационных технологий. Направлены на повышение качества подготовки путем развития у обучающихся творческих способностей и самостоятельности (методы проблемного обучения, исследовательские методы, тренинговые формы, рейтинговые системы обучения и контроля знаний и др.). Нацелены на активизацию творческого потенциала и самостоятельности обучающихся и могут реализовываться на базе инновационных структур (научных лабораторий, центров, предприятий и организаций и др.).

№	Наименование основных форм	Краткое описание и примеры, использования в модулях темах, место проведения	Часы
1.	Разбор конкретных ситуаций	Оценка предприятия по заданным параметрам	2
1.	Использование информационных ресурсов и баз данных	<ul style="list-style-type: none"> – Консультант Плюс – правовая информационная база – «Гарант» – правовая информационная база 	2

		<ul style="list-style-type: none"> – Порталы по оценке: www.appraiser.ru, www.proocenka.ru; www.valuer.ru ; www.mrsa.ru – Порталы о бизнесе: www.dp.ru; www.dp.ru; www.b-online.ru; www.mbm.ru; www.business-magazine.ru; www.77.rosfirm.ru; www.fd.ru; www.statetenders.ru ; www.retailer.ru; www.smoney.ru, www.events.vedomosti.ru. 	
2.	Применение электронных мультимедийных учебников и учебных пособий	<ul style="list-style-type: none"> – Грязнова А.Г., Федотова М.А., Эскиндаров М.А., Тазикина Т.В., Иванова Е.И., Щербакова О.Н.. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). М.: Интерреклама, 2003 (http://www.ocenka.net/institute/editions.html) – Электронный учебный курс «Оценка бизнеса» http://ozenka-biznesa.narod.ru/ 	2
3.	Ориентация содержания на лучшие отечественные аналоги образовательных программ	Разработки кафедры «Оценка и управление собственностью» Финансовой академии при Правительстве РФ, кафедры Экономики и финансов фирмы ГУ-ВШЭ	2
4.	Применение предпринимательских идей в содержании курса	Использование отчетов об оценке, прошедших экспертную оценку в СРОО	2
5.	Использование проблемно-ориентированного междисциплинарного подхода к изучению наук	<ul style="list-style-type: none"> – При решении задач по оценке обучающийся используют свои знания, полученные по дисциплине Микроэкономика; – Инструментальным обеспечением для решения задач по оценке бизнеса являются знания, полученные по дисциплине Математические модели в экономике 	4
6.	Применение активных методов обучения, на основе опыта и др.	Подготовка материалов для составления отчета по оценке предприятия (бизнеса): анализ рынка, сегментация рынка и анализ динамики изменения цен на отдельные категории и виды недвижимости, выявление закономерностей и составление прогноза изменения их стоимости на период квартал, полугодие, год	2
7.	Использование методов, основанных на изучении практики (case studies)	Оценка конкретных предприятий по заданным параметрам	2

3. Средства обучения

3.1 Информационно-методические

№ п/п	Библиографическое описание	Гриф Шифр Автор.знак	Место хранения	Кол-во
Нормативные и законодательные акты				
1)	Федеральный закон РФ от 29 июля 1998 г. № 135 -ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ» (ред. 24 июля 2007 г. №220-	347.7 Р76	ЧЗЮФ - 4	4

	ФЗ)			
2)	Гражданский Кодекс РФ. Ч. I, II. Ст. 130, 131, 132, 138	347.7 P76	ЧЗЮФ - 4	4
Основная литература				
1)	Оценка бизнеса [Текст] : учеб. пособие для студентов, обучающихся по спец. "Финансы и кредит" / под ред. В. Е. Есипова, Г. А. Маховиковой. 3-е изд. - СПб. : Питер, 2010. - 512 с. : ил. - (Учебное пособие). - 2500 экз. - ISBN 978-5-49807-163-3.	УМО 658.1 O93	КНР - 1 ЧЗ - 3 Общ. - 3 АУЛ - 43	50
2)	Оценка недвижимости [Текст] : учеб. для вузов / Финансовая акад. при Правительстве РФ, Ин-т проф. оценки ; под ред. А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой. 2-е изд., перераб. и доп. - М. : Финансы и статистика, 2007. - 560 с. : ил. - 3000 экз. - ISBN 978-5-279-03235-8.	УМО 332 O93	КНР - 1 ЧЗ - 5 Общ. - 2 КГД - 1 АУЛ - 40	49
3)	Оценка собственности [Текст] : учеб. пособие / ред. Т. А. Черкашина ; ред. В. Ю. Наливайский. - Ростов н/Д : Изд-во РГЭУ "РИНХ", 2010. - 269 с. - Посвящ. 80-летию Рост. гос. экон. ун-та (РИНХ). - 100 экз. - ISBN 978-5-7972-1653-3.	658.1 O-93	КНР - 1 ЧЗЮФ - 1 ЧЗ - 2 Общ. - 2 АУЛ - 29	35
Дополнительная литература				
1)	Абрамович, М. Л. Бизнес по-еврейски - 2 : деловая этика мудрых и богатых [Текст] / М. Л. Абрамович. - Ростов н/Д : Феникс, 2007. - 157 с. - (Бизнес-класс). - 10000 экз. - ISBN 978-5-222-12420-8.	334 A16	АНЛ - 1	1
2)	Балакин, Владимир Владимирович. Основы оценки бизнеса [Текст] : [учеб.-практ. пособие] / В. В. Балакин, В. В. Григорьев ; Акад. нар. хоз-ва при Правительстве РФ. - М. : Дело, 2009. - 384 с. - 2000 экз. - ISBN 978-5-7749-0546-1.	658.1 B20	КНР - 1 ЧЗ - 2 КГД - 2 АУЛ - 15	20
3)	Касьяненко, Татьяна Геннадьевна. Оценка бизнеса [Текст] : учеб. для студентов учреждений высш. проф. образования, обучающихся по экон. спец. / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. - Ростов н/Д : Феникс, 2009. - 622 с. : ил. - (Высшее образование). - 2500 экз. - ISBN 978-5-222-15738-1.	658.1 K28	КНР - 1 ЧЗ - 3 АУЛ - 1	5
4)	Кэхилл, Майкл. Инвестиционный анализ и оценка бизнеса [Текст] : пер. 2-го англ. изд. / М. Кэхилл. 2-е изд. - М. : Дело и Сервис, 2012. - 432 с. - 1500 экз. - ISBN 978-5-8018-0556-6.	336.5 K98	КНР - 1	1
5)	Оценка бизнеса [Текст] : учеб. / под ред. А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой. - М. : Финансы и статистика, 2007. - 736 с. - 5000 экз. - ISBN 5-279-02586-0.	РМО 658.1 O93	КНР - 1 ЧЗ - 3 КГД - 2 АУЛ - 4	10
6)	Симионова, Нина Евгеньевна. Оценка бизнеса : теория и практика [Текст] : [учеб. пособие] / Н. Е. Симионова, Р. Ю. Симионов. - Ростов н/Д : Феникс, 2007. - 576 с. - (Высшее образование). - 3000 экз. - ISBN 978-5-222-10669-3.	658.1 C37	КНР - 1 АУЛ - 7 ЧЗ - 2	10
7)	Чиркова, Елена Владимировна. Как оценить бизнес по аналогии [Текст] : пособие по использованию сравнит. рыноч. коэффициентов / Е. В. Чиркова. 2-е изд., испр. и доп. - М. : Альпина Бизнес Букс, 2009. - 224 с. - 1500 экз. - ISBN 978-5-9614-0980-2.	658.1 Ч-65	КНР - 1 ЧЗ - 1 АУЛ - 4	6
8)	Права собственности, приватизация и национализация в России [Текст] / под общ. ред. В. Л. Тамбовцева. - М. : Фонд "Либер. миссия" : Новое Литератур. Обозрение, 2009. - 504 с. - 2000 экз. - ISBN 978-5-86793-653-2.	338.2 P68	КНР - 1 ЧЗЮФ - 1	2
9)	Попков, Валерий Павлович. Оценка бизнеса. Схемы и таблицы [Текст] : учеб. пособие для вузов / В. П. Попков, Е. В. Евстафьева. - СПб. : Питер, 2007. - 240 с. : ил. - (Учебное пособие). - 4000 экз. - ISBN 978-5-469-01353-2.	УУМО 658.1 P57	КНР - 1 ЧЗ - 2 АУЛ - 7	10
10)	Черкашина, Татьяна Алексеевна. Оценка собственности [Текст] : практикум / Т. А. Черкашина ; Рост. гос. экон. ун-т "РИНХ", Финансовый фак. - Ростов н/Д : Изд-во РГЭУ "РИНХ", 2009. - 140 с. - 100 экз. - ISBN 978-5-7972-1457-1.	332 Ч-48	КНР - 1 ЧЗ - 2 КГД - 2 АУЛ - 54	59

Периодические издания:				
1)	Рынок ценных бумаг			
2)	Вопросы экономики			
3)	Деньги и кредит			
4)	Журнал для акционеров			
5)	Имущественные отношения в РФ			
6)	Общество и экономика			
7)	Финансы			
8)	Финансы и кредит			
9)	Эксперт			
Интернет ресурсы:				
<p>1. www.rbc.ru – информационное агентство Росбизнесконсалтинг (РБК)</p> <p>2. www.rcb.ru - журнал «Рынок ценных бумаг»</p> <p>2. www.minfin.ru - Министерство финансов РФ</p> <p>3. www.micex.ru – Московская Межбанковская валютная биржа (ММВБ).</p> <p>4. www.rts.ru – Российские торговые системы (РТС)</p> <p>Государственные структуры Российской Федерации</p> <p>4. www.government.ru - Правительство РФ</p> <p>5. www.1.minfin.ru - Министерство финансов РФ</p> <p>6. www.cbr.ru - Центральный банк РФ</p> <p>7. www.ugfcsm.aanet.ru – Региональное отделение федеральной службы по финансовым рынкам в г. Ростове-на-Дону.</p> <p>8. www.fcsm.ru – Федеральная служба по финансовым рынкам РФ.</p> <p>9. www.nalog.ru – Федеральная налоговая служба РФ</p> <p>10. www.ice.ru.exp - Экспертный совет по законодательству о фондовом рынке и ценным бумагам при Государственной Думе</p> <p>11. www.rts.ru – Российская торговая система (РТС)</p> <p>12. www.nyse.com – зарубежный фондовый рынок NYSE</p> <p>13. www.nasdaq.com - The Nasdaq Stock Market</p> <p>Саморегулируемые организации и ассоциации участников:</p> <p>14. www.naufor.ru – Национальная Ассоциация Участников Фондового Рынка (НАУФОР)</p> <p>15. www.partad.ru – Профессиональная ассоциация регистраторов, трансфер-агентов и депозитариев (ПАРТАД)</p> <p>16. www.cic.ru - Центр коллективных инвестиций</p> <p>17. www.ricd.ru - Российский институт корпоративных директоров</p> <p>18. www.eeg.ru - Экономическо-экспертная группа (ЭЭГ)</p> <p>Международные организации:</p> <p>19. www.worldbank.org - Всемирный банк</p> <p>20. www.imf.org - Международный валютный фонд</p> <p>21. www.ifc.org - Международная финансовая корпорация</p> <p>22. www.ebrd.org - Европейский банк реконструкции и развития</p> <p>23. www.hhs.se - Русско-европейский центр экономической политики</p> <p>Информационно-аналитические агентства и агентства новостей</p> <p>24. Интерфакс www.interfax-agency.com Политические, деловые, финансовые новости, обзор прессы из России, стран СНГ и Балтии, мировые новости. Аналитика (профили компаний, обзоры рынков, индексы, рейтинги). Услуги и издания агентства.</p> <p>25. Экономика и жизнь www.akdi.ru Информация об агентстве. Направление деятельности: издательство и консалтинг. Подборка статей по экономике, праву, налогам, бухучету.</p> <p>26. «Гарант-Парк» www.park.ru Политические новости, аналитика. База данных с материалами информационных агентств, газет, журналов. Справочно-правовая система "Гарант", "Правополитен-weekly".</p> <p>27. Финмаркет www.finmarket.ru Об агентстве, услугах: полный спектр финансовой, фондовой, экономической информации (курсы, ставки, котировки, итоги торгов и пр.) для зарегистрированных пользователей. Аналитика, финансы, валюта.</p> <p>28. РосБизнесКонсалтинг www.rbc.ru Информационный сервер компании содержит информацию по разделам: новости, валюты, кредиты, фондовый рынок, биржи on-line, мировые финансы, товарные рынки, анализы и прогнозы и др.</p> <p>29. Russian Portfolio www.gipinc.com</p> <p>30. АК&М www.akm.ru Информация о компании: награды, партнеры, координаты. Описания продуктов и услуг: базы данных, бюллетени, рейтинги, новости. Индексы, курсы валют, акции, векселя.</p>				

3.2 Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине (модулю)

Минимально необходимый для реализации ООП перечень материально-технического обеспечения включает в себя: лекционные аудитории (оборудованные видеопроеционным оборудованием для презентаций, средствами звуковоспроизведения, экраном и имеющие выход в сеть Интернет), помещения для проведения семинарских и практических занятий (оборудованные учебной мебелью), компьютерные классы и др. (в соответствии с ФГОС и учебным планом)

№ ауд.	Наименование аудитории, кабинета, лаборатории, основное оборудование, стенды, макеты, компьютерная техника, наглядные пособия и другие дидактические материалы, обеспечивающие проведение лабораторных и практических занятий, научно-исследовательской работы обучающихся с указанием наличия	Основное назначение (опытное, обучающее, контролирующее) и краткая характеристика использования при изучении явлений и процессов, выполнении расчетов.
№ 428, 431, 521, 601, 602, 603, 604, 605	аудитория, оборудованная мультимедийными средствами обучения	Обучающее – лекции
№ 422, 521	компьютерный класс, оборудованный мультимедийными средствами обучения.	Обучающее, контролирующее - практические занятия
№ 422, 521	Рабочие местом в компьютерном классе с выходом в сеть Интернет	Обучающее, контролирующее - самостоятельная подготовка
библиотека	рабочие места для студентов, оснащенные компьютерами с доступом к базам данных и сети Интернет)	Обучающее - самостоятельная подготовка
№№ 422, 212, 214, 213, 210, 209, 201, 203	Компьютерный класс с выходом в сеть Интернет	Контролирующее – текущий контроль успеваемости и промежуточная аттестация

3. Текущий, промежуточный контроль знаний обучающихся

№	Тесты, темы курсовых работ/проектов, вопросы для текущего контроля, для подготовки к зачету, экзамену
1.	<p style="text-align: center;">Текущий контроль Модуль 1 «Основные понятия оценки бизнеса»</p> <p>1. Оценке подлежат имущественные права предприятия. Право собственности подразумевает</p> <ol style="list-style-type: none"> право хозяйственного ведения; право владения, пользования, распоряжения; право оперативного управления; сервитут. <p>2. Необходима денежная оценка имущества, вносимого в оплату акций</p> <ol style="list-style-type: none"> при оплате неденежными средствами дополнительных акций и иных ценных бумаг АО; при учреждении обществ; если номинальная стоимость приобретаемых неденежными средствами акций и иных ценных бумаг составляет более 200 ММОТ. <p>3. При определении рыночной стоимости объекта оценки</p> <ol style="list-style-type: none"> речь идет о конкретном продавце и покупателе; рассматривается гипотетическая сделка купли - продажи, исходя из спроса и предложения на конкретном рынке в определенное время; отсутствует информация о сделке; имеет место давление на покупателя и продавца. <p>4. Для определения рыночной стоимости имущества в случае выкупа обществом у акционеров принадлежащих им акций</p> <ol style="list-style-type: none"> необходимо привлечение совета директоров (наблюдательного совета); может быть привлечен независимый оценщик; обязательно привлечение государственного финансового контрольного органа; привлечение независимого оценщика является обязательным. <p>5. Рыночная стоимость предприятия</p> <ol style="list-style-type: none"> совпадает с затратами замещения в тех случаях, когда речь идет о новых объектах и их создание соответствует варианту наилучшего использования; равна инвестиционной стоимости в тех случаях, когда ожидания конкретного инвестора являются

	<p>типичными для данного рынка; в) может совпасть с кадастровой стоимостью; г) обычно выше ликвидационной стоимости.</p> <p>6. Для целей оценки используют финансовые параметры, характеризующие финансовую устойчивость предприятия: а) коэффициенты платежеспособности; б) коэффициенты ликвидности; в) коэффициенты деловой активности; г) коэффициенты рентабельности.</p> <p>7. Принцип наиболее эффективного использования (НЭИ) – получение стоимости от а) предпринимательской деятельности (прибыли); б) земельного участка, на котором находится предприятие; в) труда; г) капитала (проценты, дивиденды).</p>
2.	<p style="text-align: center;">Модуль 2 «Основные подходы к оценке бизнеса»</p> <p>При расчете ликвидационной стоимости затраты на ликвидацию предприятия - это: а) выходные пособия и выплаты работникам предприятия; б) комиссионные риэлтеров, оценщиков, юристов; в) расходы на перевозку подлежащих продаже активов; г) затраты на строительство аналогичного предприятия.</p> <p>При переоценке основных фондов привлекаются независимые эксперты для определения: а) полной балансовой стоимости основных фондов; б) остаточной балансовой стоимости; в) полной восстановительной стоимости; г) остаточной восстановительной стоимости.</p> <p>Элементами нематериальных активов являются: а) права пользования земельными участками, б) права пользования объектами интеллектуальной собственности, в) патенты, свидетельства, товарные знаки.</p> <p>Дисконтный коэффициент используется для оценки текущей стоимости, если а) величина стоимости объекта оценки известна в будущем; б) рассчитана прогнозная величина стоимости в будущем; в) величина стоимости в будущем известна или прогнозируема.</p> <p>Затратный подход объединяет следующие методы: а) индексный метод; б) метод чистых активов; в) метод ликвидационной стоимости; г) метод капитализации доходов.</p> <p>Износ в оценке - это: а) утрата полезности или стоимости по любой причине; б) уменьшение стоимости объекта, обусловленное экономическими факторами; в) уменьшение стоимости объекта, обусловленное природными факторами; г) уменьшение стоимости объекта, обусловленное влиянием НТП</p> <p>Основными методами доходного подхода к оценке предприятия являются а) метод капитализации чистой прибыли; б) метод капитализации чистого дохода; в) метод дисконтированных денежных потоков; г) метод ликвидационной стоимости предприятия.</p> <p>Метод Хоскольда как метод расчета коэффициента капитализации - это а) равномерно - аннуитетный метод возврата капитала; б) «безрисковый» метод возврата капитала; в) прямолинейный метод возврата капитала.</p>

	<p>Метод прямой капитализации используют для определения общей ставки капитализации при купле предприятий с помощью</p> <ul style="list-style-type: none"> а) только привлеченных заемных средств; б) только собственного капитала; в) привлеченных заемных средств и собственного капитала. <p>Общая ставка капитализации</p> <ul style="list-style-type: none"> а) есть отношение чистого операционного дохода к стоимости предприятия; б) есть сумма ставки дисконта и ставки возмещения; в) состоит из требуемой нормы прибыли на вложенный капитал и нормы окупаемости; г) состоит из требуемой нормы прибыли на заемный капитал и требуемой нормы на собственный капитал. <p>В доходном подходе используют модель денежного потока</p> <ul style="list-style-type: none"> а) для собственного капитала; б) для заемного капитала; в) для всего инвестированного капитала (без деления на собственный и заемный капитал). <p>Расчет ставки дисконта для модели денежного потока для всего инвестированного капитала должен проводиться по методу (модели)</p> <ul style="list-style-type: none"> а) инвестиционной группы; б) кумулятивного построения; в) оценки капитальных активов (САРМ); г) роста прибыли или дохода (модель Гордона). <p>Сравнительный подход предполагает использование</p> <ul style="list-style-type: none"> а) метода капитализации доходов; б) метода рынка капитала; в) метода сделок; г) метода отраслевых коэффициентов.
3.	<p style="text-align: center;">Модуль 3 «Итоговое заключение об оценке стоимости предприятия (бизнеса)»</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Чтобы определить стоимость контрольного пакета акций предприятия методом рынка капитала необходимо <ul style="list-style-type: none"> а) добавить (премия) за контроль (30 – 40 %); б) вычесть (скидка) за недостаточную ликвидность активов предприятия (30 – 40 %); в) вычесть (скидка) на неконтрольный характер (20 – 25%). 2. К требованиям к составлению отчета об оценке земельного участка относятся: <ul style="list-style-type: none"> а) своевременное составление отчета в письменном виде; б) презентация результатов оценки; в) подпись заказчика оценки. 3. К требованиям к составлению отчета об оценке недвижимости относятся: <ul style="list-style-type: none"> а) своевременное составление отчета в письменном виде; б) презентация результатов оценки; в) подпись заказчика оценки. 4. К структурным элементам отчета об оценке недвижимости не относятся: <ul style="list-style-type: none"> а) описание объекта оценки; б) задание на оценку; в) копии образовательных документов оценщика. 5. К структурным элементам отчета об оценке недвижимости не относятся: <ul style="list-style-type: none"> а) анализ наиболее эффективного использования земельного участка; б) методика оценки; в) страховой полис оценщика.
4.	<p style="text-align: center;">Промежуточная аттестация</p> <p style="text-align: center;">Примерные вопросы к итоговому контролю</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Роль оценки объектов и прав собственности в условиях рыночной экономики. Объекты оценки. 2. Субъекты оценки. Участие в саморегулируемых организациях оценщиков. 3. Обязательность и необходимость проведения оценки. 4. Система информации в оценке собственности. 5. Правовое обеспечение оценочной деятельности. Федеральный закон РФ «Об оценочной деятельности» 6. Роль и место саморегулируемых организаций оценщиков на рынке оценочных услуг.

7.	Национальные и международные стандарты оценки.
8.	Экономическое содержание понятий: стоимость, цена, затраты. Классификация стоимости в оценке
9.	База оценки: виды стоимости в оценке и цели оценки.
10.	Принципы оценки собственности. Принцип наилучшего использования.
11.	Принципы оценки собственности, основанные на представлениях покупателя.
12.	Принципы оценки собственности, основанные на представлениях продавца (производителя).
13.	Принципы оценки собственности, связанные с рыночной средой.
14.	Временная оценка денежных потоков и будущая стоимость единицы. Правило “72”-х и “69”.
15.	Будущая стоимость единицы: экономический смысл, формула расчета.
16.	Накопление единицы за период и текущая стоимость единичного аннуитета: экономическое содержание, способ расчета. Авансовый аннуитет.
17.	Фактор Инвуда: экономический смысл, сфера применения, формула расчета.
18.	Текущая стоимость реверсии: экономическое содержание, формула расчета.
19.	Ипотечная постоянная и фактор фонда возмещения: экономический смысл, формула расчета.
20.	Взаимосвязь функций сложного процента в оценке собственности.
21.	Экономическое содержание затратного подхода к оценке собственности. Область применения и ограничения затратного подхода. Достоинства и недостатки.
22.	Принципы оценки собственности, применяемые в затратном подходе
23.	Алгоритм оценки предприятия методом чистых активов.
24.	Алгоритм оценки предприятия методом ликвидационной стоимости.
25.	Методы затратного подхода оценки недвижимости
26.	Метод сравнительной единицы в затратном подходе.
27.	Методы определения стоимости улучшений в затратном подходе.
28.	Определение рыночной стоимости земельного участка доходным подходом.
29.	Понятие износа в оценке. Классификация износа и методы его расчета.
30.	Оценка износа методом срока жизни в затратном подходе.
31.	Доходный подход: общая характеристика, методы, сфера применения.
32.	Экономическое содержание и условия применения метода капитализации дохода.
33.	Выбор базы капитализации. Этапы расчета чистого операционного дохода.
34.	Понятие общей ставки капитализации и методы ее определения.
35.	Расчет ставки капитализации: метод Ринга, метод Инвуда и метод Хоскольда.
36.	Определение ставки капитализации и дисконта методом кумулятивного построения.
37.	Метод инвестиционной группы: определение, условия применения.
38.	Экономическое содержание и условия применения и этапы оценки собственности методом дисконтированных денежных потоков.
39.	Модели денежного потока. Расчет величины денежного потока для собственного капитала.
40.	Методы определения ставки дисконта.
41.	Расчет рыночной стоимости предприятия в прогнозный и постпрогнозный периоды.
42.	Определение ставки дисконта по модели оценки капитальных активов (CAPM) и по модели средневзвешенной стоимости капитала (WACC).
43.	Характеристика сравнительного подхода. Принципы оценки собственности, применяемые в сравнительном подходе.
44.	Основные методы сравнительного подхода. Достоинства и недостатки сравнительного подхода.
45.	Экономическое содержание метода отраслевых коэффициентов.
46.	Алгоритм метода рынка капитала.
47.	Расчет и сравнительный анализ финансовых коэффициентов сопоставимых предприятий.
48.	Выбор и вычисление оценочных мультипликаторов.
49.	Экономическое содержание метода сделок в сравнительном подходе.
50.	Премия за контроль и скидка за неконтрольный характер пакетов акций

5. Дополнения и изменения в рабочей программе

дисциплины **ФТД1«Оценка бизнеса»**

направления 38.04.01 «Экономика» профиль 010302 «Прикладная математика и информатика»

Учебный план подготовки утвержден Ученым Советом Протокол 25.02.2014, протокол №7

на учебный год 2014/2015

Следующие записи относятся к п.п. 1.1, 1.2, 1.3, 3.1

Автор к.э.н., доцент
Зав. кафедрой д.э.н., профессор

Цой Р. А.
Щемелев С.Н.

Принято УМУ _____ Дата: _____