

Документ подписан простой электронной подписью

Информация о владельце:

ФИО: Макаренко Елена Николаевна

Должность: Декан

Дата подписания: 15.09.2025 20:59:43

Уникальный программный ключ:

c098bc0c1041cb2a4cf926cf171d6715d99a6ae00adc8e27b55cbe1e2dbd7c78

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования

«Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)»

УТВЕРЖДАЮ

Начальник

учебно-методического управления

Т.К. Платонова

«20» мая 2025 г.

Рабочая программа дисциплины
Оценка и управление бизнесом

Направление подготовки
38.04.01 Экономика

Направленность (профиль) программы магистратуры
38.04.01.06 Специалист по инвестициям в ценные бумаги и криптоактивы

Для набора 2025 года

Квалификация
магистр

КАФЕДРА **Финансовый мониторинг и финансовые рынки****Распределение часов дисциплины по семестрам / курсам**

Семестр (<Курс>.<Семестр на курсе>)	1 (1.1)		Итого	
Недель	14 1/6			
Вид занятий	уп	рп	уп	рп
Лекции	10	10	10	10
Практические	28	28	28	28
Итого ауд.	38	38	38	38
Контактная работа	38	38	38	38
Сам. работа	102	102	102	102
Часы на контроль	4	4	4	4
Итого	144	144	144	144

ОСНОВАНИЕ

Учебный план утвержден учёным советом вуза от 28.02.2025 г. протокол № 9.

Программу составил(и): д.э.н., профессор, Иванченко И.С.; к.э.н., профессор, Черкашина Т.А.

Зав. кафедрой: д.э.н., профессор Ю.С. Евлахова

Методический совет направления: д.э.н., доцент Е.М. Евстафьева

Директор института магистратуры: д.э.н., профессор Е.А. Иванова

1. ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

1.1	формирование у обучающихся умений и навыков определения стоимостей (цен), оценки и управления бизнеса на базе знаний о теоретических, методологических и практических подходах к оценке различных видах имущества организаций в конкретных ситуациях
-----	--

2. ТРЕБОВАНИЯ К РЕЗУЛЬТАТАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

ПК-6. Способен осуществлять деятельность по управлению брокерско-дилерской организацией и управляющей организацией, формировать политику организации

В результате освоения дисциплины обучающийся должен:

Знать:

современные методы оценки стоимости организации, используемые отечественными и зарубежными исследователями, аналитические материалы для оценки и управления бизнеса, организаций различных организационно-правовых форм и форм собственности при принятии стратегических решений (соотнесено с индикатором: ПК-6.1)

Уметь:

обобщать научные результаты, полученные отечественными и зарубежными исследователями в области теории и методологии оценки и управления бизнеса, обосновывать правильность выбора подходов и методов оценивания стоимости финансовых организаций (соотнесено с индикатором: ПК-6.2).

Владеть:

навыками критического оценивания научных результатов, полученных отечественными и зарубежными исследователями, определения перспективных направлений исследований в области оценки бизнеса; навыками оценивания бизнеса различными подходами и методами на основе аналитических материалов при принятии управленческих решений (соотнесено с индикатором: ПК-6.3).

3. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Раздел 1. «Основные понятия оценки бизнеса»

№	Наименование темы, краткое содержание	Вид занятия / работы / форма ПА	Семестр / Курс	Количество часов	Компетенции
1.1	Тема 1.1 «Нормативно-правовая база оценки бизнеса». Оценка и оценочная деятельность. Субъекты и объекты оценки. Квалификационный аттестат «Оценка бизнеса». Определение бизнеса в нормативно-правовых актах. Бизнес как совокупность прав. Содержание понятий «бизнес», «предприятие», «компания», «капитал. Собственный и инвестированный капитал, Enterprise value. Компоненты компании как объекты оценки: земельные участки, здания и сооружения, товарно-материальные запасы, транспортные средства, машины и оборудование, нематериальные активы, дебиторская и кредиторская задолженность, ценные бумаги. Бизнес как экономическая деятельность, основная цель которой - получение прибыли (экономических выгод). Регулирование оценочной деятельности	Лекционные занятия	1	2	ПК-6
1.2	Тема 1.1 «Нормативно-правовая база оценки бизнеса». Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации». Профессиональные стандарты. Субъекты и объекты оценки. Требования к получению квалификационного аттестата «Оценка бизнеса». Различия понятий «бизнес», «предприятие», «компания», «капитал. Описание имущества предприятия как объектов оценки. Роль федеральных органов и саморегулируемых организаций оценщиков в регулировании оценочной деятельности и контроле оценщиков бизнеса.	Практические занятия	1	2	ПК-6
1.3	Тема 1.1 «Нормативно-правовая база оценки бизнеса». Описание имущества и предприятия в Гражданском кодексе РФ (Часть 1, ст.130,132); часть 4). Профессиональный стандарт «Специалист в оценочной деятельности», утв. Приказом Минтруда России №742н от 26.11.2018 (Разделы: Определение стоимостей организаций. Определение стоимостей нематериальных активов и интеллектуальной собственности. Определение стоимостей кредитных и некредитных финансовых организаций, транснациональных организаций. Экспертиза (проверка) итогового документа об определении стоимостей).	Самостоятельная работа	1	6	ПК-6
1.4	Тема 1.2 «Стандартизация оценки бизнеса». Система стандартов оценки: международные, европейские, евразийские, национальные. Национальные стандарты оценки:	Лекционные занятия	1	2	ПК-6

	федеральные стандарты оценки (ФСО), стандарты и правила оценки саморегулируемых организаций оценщиков (СРОО). Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса». Перспективы совершенствования стандартов оценки бизнеса.				
1.5	Тема 1.2 «Стандартизация оценки бизнеса». Гармонизация стандартов оценки и стандартов финансовой отчетности (МСО, МСФО, ФСО, ФСБУ). История национальных стандартов оценки. Федеральные стандарты оценки, используемые к оценке имущества предприятия и бизнеса. Стандарты и правила российских СРОО	Практические занятия	1	2	ПК-6
1.6	Тема 1.2 «Стандартизация оценки бизнеса». Анализ нормативно-правовых актов в области оценки бизнеса и имущества предприятия: Федеральный закон РФ «Об оценочной деятельности в РФ» от 29.07.1998 ФЗ-135; Федеральные стандарты оценки (ФСО №1- 11); Стандарты и правила оценочной деятельности саморегулируемых организаций оценщиков в России (СРО «Русское общество оценщиков», СРО «Ассоциация российских магистров оценки», «СРО «Саморегулируемая межрегиональная ассоциация оценщиков», СРО «Экспертный совет», др.	Самостоятельная работа	1	2	ПК-6
1.7	Тема 1.3 «Методологические основы оценки и управления бизнеса». Основные понятия, используемые в оценке имущества и бизнеса: цена, цель оценки, предпосылки стоимости, стоимость. Принципы оценки имущества и бизнеса. Система информации, используемая для целей оценки и управления. Подходы и методы оценки имущества и бизнеса. Отчет об оценке объекта оценки	Лекционные занятия	1	2	ПК-6
1.8	Тема 1.3 «Методологические основы оценки бизнес и управления». Основные понятия, используемые в оценке имущества и бизнеса. Цена спроса, цена предложения, цена сделки, рыночная цена. Понятие стоимости в оценке. Результат оценки. Цели оценки. Предпосылки стоимости. Виды стоимости бизнеса в ФСО, МСО, ЕСО. Принципы оценки имущества и бизнеса. Система информации (первичная, вторичная, внешняя, внутренняя), используемая для целей оценки и управления. Подходы и методы оценки имущества и бизнеса. Отчет об оценке объекта оценки	Практические занятия	1	8	ПК-6
1.9	Тема 1.3 «Методологические основы оценки и управления бизнеса». Анализ Приказа Минэкономразвития России от 14.04.2022 №200 (Приложение 2 «Виды стоимости (ФСО II)»; Приложение 3 «Процесс оценки (ФСО III)»; Приложение 4 «Задание на оценку (ФСО IV)»; Приложение 5 «Подходы и методы оценки (ФСО V)»; Приложение 6 «Отчет об оценке» (ФСО VI)). Источники информации и базы данных (Росстата, Ростовстата, Росреестр, Спарк Интерфакс, КонсультантПлюс, ГАРАНТ, др.)	Самостоятельная работа	1	6	ПК-6
1.10	Тема 1.4 «Математический инструментарий оценки бизнеса. Временная оценка денежных потоков» Понятие денежного потока предприятия. Денежный поток, генерируемый собственным капиталом. Денежный поток, генерируемый инвестиционным капиталом. Номинальный и реальный денежный поток. Стоимость денег во времени. Использование стандартных функций сложного процента для расчета денежных потоков в оценке бизнеса. Взаимосвязь между различными функциями сложного процента. Выполнение вычислений с помощью таблиц функций сложного процента. Выполнение расчетных задач.	Практические занятия	1	2	ПК-6
1.11	Тема 1.4 «Математический инструментарий оценки бизнеса. Временная оценка денежных потоков» Финансовый калькулятор. Функции сложного процента при оценке бизнеса: будущая стоимость единицы, будущая стоимость единицы за период, фактор фонда погашения, текущая стоимость единицы, текущая стоимость аннуитета, взнос за амортизацию единицы. Выполнение вычислений с помощью таблиц функций сложного процента, финансового калькулятора	Самостоятельная работа	1	6	ПК-6
1.12	Тема 1.5 «Доходный подход к оценке предприятия (бизнеса)» Экономическое содержание доходного подхода. Методы доходного подхода. Метод капитализации будущих доходов. Способы расчета капитализируемого дохода. Определение общего коэффициента капитализации. Методы расчета коэффициента капитализации. Метод дисконтирования денежных потоков. Методы расчета ставки дисконта: кумулятивный, CAPM, WACC, Гордона, другие. Определение безрисковой ставки доходности. Сущность и расчет бета-коэффициента. Определение рыночной стоимости бизнеса в прогнозный и постпрогнозный период. Расчет терминальной стоимости	Лекционные занятия	1	2	ПК-6
1.13	Тема 1.5 «Доходный подход к оценке предприятия (бизнеса). Метод	Практические	1	2	ПК-6

	капитализации» Определение капитализируемого дохода при оценке имущества предприятия и бизнеса. Расчет чистого операционного дохода. Методы определения дохода. Ставка капитализации: понятие и методы расчета. Определение стоимости предприятия (бизнеса) методом капитализации дохода. Решение расчетных задач	занятия			
1.14	Тема 1.5 «Доходный подход в оценке бизнеса. Метод дисконтированных денежных потоков». Метод дисконтированных денежных потоков (ДДП): экономическое содержание, условия применения, основные этапы. Корректировка финансовой отчетности. Определение длительности прогнозного периода. Модели денежных потоков. Прогноз денежных потоков. Расчет остаточной стоимости бизнеса по модели Гордона. Ставка дисконтирования: экономическое содержание, модели расчета. Решение расчетных задач. Внесение итоговых поправок к стоимости бизнеса методом ДДП.	Практические занятия	1	2	ПК-6
1.15	Тема 1.6 «Затратный и сравнительный подход к оценке бизнеса» Экономическое содержание затратного подхода. Методы затратного подхода при оценке бизнеса. Экономическое содержание метода суммирования (метода чистых активов). Экономическое содержание сравнительного подхода к оценке бизнеса. Выбор сопоставимых предприятий. Выбор и вычисление оценочных мультипликаторов. Метод сделок, метод компании аналогов, метод отраслевых коэффициентов. Выведение итоговой величины рыночной стоимости объекта	Лекционные занятия	1	2	ПК-6
1.16	Тема 1.6 «Затратный и сравнительный подход к оценке бизнеса» Экономическое содержание затратного подхода. Методы затратного подхода при оценке бизнеса. Экономическое содержание метода суммирования (метода чистых активов). Экономическое содержание сравнительного подхода к оценке бизнеса. Выбор сопоставимых предприятий. Выбор и вычисление оценочных мультипликаторов. Метод сделок, метод компании аналогов, метод отраслевых коэффициентов. Выведение итоговой величины рыночной стоимости объекта	Практические занятия	1	2	ПК-6
1.17	Тема 1.7 «Сравнительный подход к оценке бизнеса». Экономическое содержание сравнительного подхода к оценке имущества предприятия. Выбор сопоставимых предприятий. Денежные и процентные поправки. Финансовый анализ и сопоставление. Выбор и вычисление оценочных мультипликаторов. Специфика расчета мультипликатора на основе показателя EBITDA, EBIT. Метод сделок. Метод рынка капитала. Выведение итоговой величины рыночной стоимости объекта. Решение расчетных задач	Практические занятия	1	2	ПК-6
1.18	Подготовка реферата с презентацией по темам, относящимся к разделу 1, перечень тем представлен в Приложении 1. При подготовке реферата и презентации к нему используется LibreOffice. Решение расчетных задач, перечень представлен в Приложении 1. Прохождение тестирования, относящегося к разделу 1, перечень тестовых вопросов представлен в Приложении 1.	Самостоятельная работа	1	10	ПК-6

Раздел 2. «Оценка бизнеса в конкретных целях»

№	Наименование темы, краткое содержание	Вид занятия / работы / форма ПА	Семестр / Курс	Количество часов	Компетенции
2.1	Тема 2.1 «Оценка бизнеса при ликвидации компании» Банкротство предприятия (бизнеса): понятие, причины. Процедуры банкротства: наблюдение, финансовое оздоровление, внешнее управление, конкурсное производство, мировое соглашение. Определение ликвидационной стоимости при вынужденной продаже. Роль оценщика в процессе ликвидации предприятия. Решение расчетных задач	Практические занятия	1	2	ПК-6
2.2	Тема 2.2 «Оценка стоимости банков и их инвестиционной деятельности». Показатели оценки инвестиционных проектов. Дисконтированный период окупаемости. Чистая текущая стоимость (NPV). Индекс рентабельности (Ставка доходности). Внутренняя ставка доходности проекта (IRR). Модифицированная ставка доходности (MIR). Ставка доходности финансового менеджмента. Решение расчетных задач.	Практические занятия	1	2	ПК-6
2.3	Тема 2.2. «Оценка стоимости банков и их инвестиционной деятельности» Взаимосвязь показателей оценки инвестиционных проектов. Преимущества и недостатки показателей оценки инвестиционных проектов : дисконтированный период окупаемости, ставка доходности, чистая текущая стоимость, внутренняя ставка	Самостоятельная работа	1	6	ПК-6

	доходности проекта, модифицированная ставка доходности, ставка доходности финансового менеджмента. Особенности оценки стоимости банка. Методологические основы оценки стоимости кредитных организаций при слияниях и поглощениях				
2.4	Тема 2.3 «Современные методы оценки бизнеса» Расчет стоимости компании, основанный на концепции экономической прибыли. Сущность и применение показателя акционерной добавленной стоимости (SVA). Экономическое понятие ценной бумаги, акция как титул собственности определенной части реального капитала. Методы оценки рыночной стоимости акций. Специфика оценки стоимости неконтрольных пакетов акций	Самостоятельная работа	1	6	ПК-6
2.5	Тема 2.4 «Метод реальных опционов в оценке бизнеса» Предпринимательские возможности как реальные опционы. Основные типы реальных опционов. Преимущества и недостатки метода реальных опционов. Определение стоимости финансового опциона. Применение метода реальных опционов в оценке бизнеса. Биноминальный метод оценки опционов. Расчет стоимости опциона при помощи модели Блэка-Шоулза. Общий риск и стоимость опциона. Применения опционной оценки. Сравнение метода опционов с альтернативными оценками: анализ сценариев; дерево решений; метод Монте-Карло. Правила действий при применении опционной оценки. Стратегические правила и операционные возможности для установления корпоративных инвестиционных решений, увеличивающих богатство акционеров. Использование метода реальных опционов для создания стратегической поддержки развития бизнеса	Самостоятельная работа	1	6	ПК-6
2.6	Тема 2.5 «Отчет об оценке стоимости бизнеса». Анализ уместности и значимости методов оценки с точки зрения целей, задач оценки и специфики объекта оценки. Определение весовых коэффициентов, расчет итоговой величины стоимости. Требования к составлению отчета и его структура. Отчет об оценке бизнеса для топ-менеджеров	Практические занятия	1	2	ПК-6
2.7	Подготовка реферата с презентацией по темам, относящимся к разделу 2, перечень тем докладов представлен в Приложении 1. При подготовке реферата и презентации к нему используется LibreOffice. Решение задач, перечень представлен в Приложении 1. Прохождение тестирования, перечень тестовых вопросов представлен в Приложении 1.	Самостоятельная работа	1	14	ПК-6
2.8	Курсовая работа. Перечень тем курсовых работ представлен в Приложении 1, методические рекомендации к подготовке и оформлению - в Приложении 2. При подготовке курсовой работы и презентации на защиту используется LibreOffice	Самостоятельная работа	1	40	ПК-6
2.9	Подготовка к промежуточной аттестации	Зачет	1	4	ПК-6

4. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

Структура и содержание фонда оценочных средств для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации представлены в Приложении 1 к рабочей программе дисциплины.

5. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

5.1. Учебные, научные и методические издания

	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год	Библиотека / Количество
1	Смирнова И. В., Кашенцева Н. П.	Управление стоимостью предприятия: учебное пособие	Архангельск: Северный (Арктический) федеральный университет, 2014	ЭБС «Университетская библиотека онлайн»
2	Витчукова Е. А.	Оценка стоимости бизнеса: конспект лекций: курс лекций	Йошкар-Ола: Поволжский государственный технологический университет, 2015	ЭБС «Университетская библиотека онлайн»
3	Дамодаран А.	Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов: практическое пособие	Москва: Альпина Паблишер, 2016	ЭБС «Университетская библиотека онлайн»
4	Пластинин А. В., Сушко О. П.	Метод реальных опционов в оценке стоимости активов и инвестиционных проектов: учебное пособие	Москва, Берлин: Директ-Медиа, 2017	ЭБС «Университетская библиотека онлайн»
5	Нешиной А. С.	Инвестиции: учебник	Москва: Дашков и К°, 2018	ЭБС «Университетская библиотека онлайн»

	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год	Библиотека / Количество
6	Щербакова Н. А.	Оценка бизнеса: учебное пособие	Новосибирск: Новосибирский государственный технический университет, 2018	ЭБС «Университетская библиотека онлайн»
7		Вестник Ростовского государственного экономического университета (РИНХ)	, 1996	ЭБС «IPR SMART»
8		Журнал Финансовые исследования		ЭБС «IPR SMART»

5.2. Профессиональные базы данных и информационные справочные системы

ИСС «КонсультантПлюс»

ИСС «Гарант» <http://www.internet.garant.ru/>

База статистических данных Росстата <http://www.gks.ru/>

База данных Всемирного Банка <https://datacatalog.worldbank.org/>

5.3. Перечень программного обеспечения

Операционная система РЕД ОС

LibreOffice

EvIEWS – 6.0

5.4. Учебно-методические материалы для обучающихся с ограниченными возможностями здоровья

При необходимости по заявлению обучающегося с ограниченными возможностями здоровья учебно-методические материалы предоставляются в формах, адаптированных к ограничениям здоровья и восприятия информации. Для лиц с нарушениями зрения: в форме аудиофайла; в печатной форме увеличенным шрифтом. Для лиц с нарушениями слуха: в форме электронного документа; в печатной форме. Для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата: в форме электронного документа; в печатной форме.

6. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Помещения для всех видов работ, предусмотренных учебным планом, укомплектованы необходимой специализированной учебной мебелью и техническими средствами обучения:

- столы, стулья;
- персональный компьютер / ноутбук (переносной);
- проектор;
- экран / интерактивная доска.

7. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

Методические указания по освоению дисциплины представлены в Приложении 2 к рабочей программе дисциплины.

ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

1 Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

1.1 Показатели и критерии оценивания компетенций:

ЗУН, составляющие компетенцию	Показатели оценивания	Критерии оценивания	Средства оценивания
ПК- 6: Способен осуществлять деятельность по управлению брокерско-дилерской организацией и управляющей организацией, формировать политику организации			
З: современные методы оценки стоимости организации, используемые отечественными и зарубежными исследователями, аналитические материалы для оценки и управления бизнеса, организаций различных организационно-правовых форм и форм собственности при принятии стратегических решений	описание научных результатов, полученных отечественными и зарубежными исследователями в области методологии оценки бизнеса при ответах на зачетные вопросы, при участии в опросах, при выполнении тестовых заданий, написании реферата	Полнота и содержательность ответа, реферата, теста, умение приводить примеры; умение отстаивать свою позицию; соответствие представленной в ответах информации материалам лекций и учебной литературы, сведениям из информационных ресурсов Интернет; обоснованность обращения к базам данных; целенаправленность поиска и отбора; объем выполненной работы (в полном, неполном объеме)	В – вопросы к зачету (1-33); О – опрос (1-30); Т – тест (раздел 1, вопр.1-18, раздел 2, вопр. 19-35), Р – реферат с презентацией (раздел 1, вопр.1-25, раздел 2, вопр. 26-50) КР – курсовая работа (темы 1-20)
У: обобщать научные результаты, полученные отечественными и зарубежными исследователями в области теории и методологии оценки и управления бизнеса, обосновывать правильность выбора подходов и методов оценивания стоимости финансовых организаций	систематизация научных результатов, полученные отечественными и зарубежными исследователями, в области теории оценки бизнеса, финансовых организаций при выполнении расчетных задач	целенаправленность поиска и отбора источников; обоснованность обращения к базам данных при выполнении расчетных задач; демонстрирует логику составления оценочного отчета, анализа аналитических материалов; расчетные задания выполнены в полном объеме	В – вопросы к зачету (34-40); РЗ – расчетные задачи (1-9)
Н: навыками критического оценивания научных результатов, полученных отечественными и зарубежными исследователями, определения перспективных направлений исследований в области оценки бизнеса; навыками оценивания бизнеса различными подходами и методами на основе аналитических материалов при принятии управленческих решений	установление связи новых научных результатов и учебной литературы в области теории оценки бизнеса, определение перспективных направлений научных исследований в области оценки бизнеса при выполнении расчетных задач	полнота выявленной информации при выполнении расчетных задач, формулы расчета использованы верно в расчетных заданиях	В – вопросы к зачету (34-40); РЗ – расчетные задачи (1-9)

3.2 Шкалы оценивания:

Текущий контроль успеваемости и промежуточная аттестация осуществляется в рамках накопительной балльно-рейтинговой системы в 100-балльной шкале:

50-100 баллов (зачтено)

0-49 баллов (незачтено)

2 Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы

Вопросы к зачету
по дисциплине «Оценка и управление бизнесом»

1. Методологические основы оценки бизнеса: понятие бизнеса как объекта оценки, цель оценки бизнеса и виды стоимости; основные подходы и методы, используемые в оценке бизнеса.
2. Стандартизация оценки бизнеса.
3. Укажите различия между понятиями «рыночная стоимость» и «инвестиционная стоимость» бизнеса.
4. Перечислите основные принципы оценки стоимости бизнеса.
5. Основные моменты, раскрытые в договоре об оценке с заказчиком.
6. Виды стоимости, применяемые в оценке имущества предприятия и бизнеса, в соответствии с Международными стандартами оценки.
7. Нормативно-правовые акты, регулирующие оценочную деятельность в России и евразийском пространстве.
8. Стандарты и правила оценочной деятельности саморегулируемых организаций оценщиков в России в области оценки имущества и бизнеса.
9. Основные источники информации для проведения оценки бизнеса.
10. Корректировка (нормализация и трансформация) бухгалтерской отчетности в целях оценки бизнеса: цели и задачи.
11. Аналитические возможности отчета о финансовых результатах в оценочной практике.
12. Факторы, влияющие на стоимость имущества предприятия.
13. Правовые основы оценки предприятия (бизнеса).
14. Сущность временной оценки денежных потоков.
15. Сравнительная характеристика методов доходного подхода в оценке бизнеса, область их применения, формулы расчета.
16. Преимущества и недостатки метода прямой капитализации доходов.
17. Сущность метода дисконтирования денежных потоков для собственного и инвестированного капитала при оценке предприятия.
18. Методы расчета ставок дисконтирования при оценке предприятия.
19. Методы расчета ставок капитализации при оценке предприятия.
20. Особенности расчета стоимости бизнеса в постпрогнозный период. Модель Гордона.
21. Основные типы реальных опционов в оценке бизнеса. Сравнительная характеристика биномиальной модели оценки реальных опционов и модели Блэка-Шоулза.
22. Общая характеристика сравнительного подхода к оценке предприятия, методы сравнительного подхода в оценке бизнеса.
23. Обоснование выбора мультипликаторов и особенности использования каждого из них в рамках сравнительного подхода.
24. Алгоритм выбора предприятий-аналогов при применении сравнительного подхода в оценке бизнеса. Критерии сопоставимости.
25. Общая характеристика затратного подхода при оценке предприятия, методы затратного подхода при оценке предприятия.
26. Экономическая оценка инвестиционных проектов. Анализ и оценка риска инвестиционных проектов.
27. Чистая приведенная стоимость инвестиций (NPV): определение, метод расчета, принимаемые значения.
28. Индекс доходности инвестиций: определение, метод расчета, принимаемые значения.
29. Внутренняя норма доходности инвестиций (Internal rate of return – IRR): сущность, метод расчета.
30. Дисконтированный срок окупаемости инвестиционного проекта: определение, метод расчета.
31. Сравнительная характеристика показателей эффективности инвестиционных проектов: модифицированная ставка доходности и ставка доходности финансового менеджмента.
32. Выбор итоговой величины стоимости в процедуре согласования в оценке бизнеса. Алгоритмы методов согласования результатов, полученных применением различных подходов оценки.
33. Состав и структура отчета об оценке бизнеса.
34. Безрисковая ставка доходности в реальном выражении составляет 5%. Акции оцениваемой компании характеризуются уровнем риска, равным 1.25. Среднерыночная ставка доходности в реальном выражении составляет 17%. Используя модель оценки капитальных активов, оцените рыночную доходность данных акций.
35. Определите текущую стоимость малого предприятия розничной торговли, если в ожидаемый предстоящий срок деятельности предприятия годовой прогноз денежных потоков составляет 900 тыс. руб. Прогнозный период определен в 3 года. Безрисковая ставка дохода, очищенная от инфляционного влияния составляет 5 %; мера систематического риска – 0,8; среднерыночная ставка дохода – 12 %; премия за риск инвестирования в малую компанию – 5,4%. Среднегодовые темпы роста денежного потока в постпрогнозный период определены на уровне 3 %.
36. Предприятие в течение ближайших 5 лет будет получать чистый операционный доход в 1,5 млн. руб. в конце каждого года. Через 5 лет предприятие будет продано 9 млн. руб. Ставка дисконта равна 25 %. Рассчитайте текущую стоимость объекта.
37. Оцените два инвестиционных проекта (А и В) по показателям обыкновенного (CF) и дисконтированного денежного потока (DCF), если капитальные затраты одинаковые и составляют 600 тыс. руб., прогнозируемые годовые доходы по проекту А – 250 тыс. руб. в течение трех лет, по проекту В – 235 тыс. руб. в течение 4 лет. Ставка дисконта по двум проектам 8%. Какой проект более выгоден?
38. Инвестор решил приобрести бензозаправочную станцию стоимостью 7,6 млн. руб. Ежегодные прогнозируемые в течение последующих 5 лет, свободные от долгов, поступления составят 900 тыс. руб. В конце 5 – года инвестор планирует продать станцию по цене 8 млн. руб., ставка дисконтирования принимается на уровне минимального приемлемого для инвестора дохода и равна 30 % годовых. Рассчитайте чистую текущую стоимость этого бизнеса.
39. Инвестиционный проект, рассчитанный на 4 года, требует начальных инвестиций в размере 1,3 млн. руб. и имеет предполагаемые денежные поступления в размере 600 тыс. руб., 400 тыс. руб., 500 тыс. руб., 700 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%..

40. Оцените рыночную стоимость 70%-го пакета акций публичного акционерного общества (ПАО). Результаты, полученные методом дисконтирования дивидендов – 3 000 ден. ед., методом чистых активов – 4000 ден. ед., методом сделок – 3500 ден. ед. Удельный вес результатов соответственно – 50%, 15%, 35%. Коэффициент контроля – 0,9.

Критерии оценивания:

– оценка «зачтено» (50-100 баллов) выставляется, если изложенный материал фактически верен, студент демонстрирует наличие глубоких исчерпывающих знаний в объеме пройденной программы дисциплины в соответствии с поставленными программой курса целями и задачами обучения; правильные, уверенные действия по применению полученных знаний на практике, грамотное и логически стройное изложение материала при ответе, усвоение основной и знакомство с дополнительной литературой;

– оценка «незачтено» (0-49 баллов) выставляется, если ответы студента не связаны с вопросами, наличие грубых ошибок в ответе, непонимание сущности излагаемого вопроса, неумение применять знания на практике, неуверенность и неточность ответов на дополнительные и наводящие вопросы.

Вопросы к опросу (О – опрос)

Раздел 1. «Классические подходы к оценке бизнеса»

1. Понятие бизнеса и основные цели оценки стоимости бизнеса. Особенности бизнеса как объекта оценки (субъекты и объекты оценки).
2. Нормативно-правовая база процесса оценки.
3. Стандарты оценки.
4. Этапы процесса оценки бизнеса.
5. Содержание отчета об оценке стоимости бизнеса.
6. Виды стоимости, определяемые при оценке бизнеса.
7. Факторы, влияющие на оценку стоимости бизнеса (физические, социальные, экономические и политические).
8. Принципы оценки бизнеса, основанные на представлениях собственника (принципы полезности, замещения, ожидания).
9. Принципы оценки бизнеса, связанные с рыночной средой.
10. Принципы оценки бизнеса, связанные с эксплуатацией объекта оценки.
11. Основные источники информации, используемой в процессе оценки.
12. Характеристика рисков, учитываемых при оценке бизнеса (систематические и несистематические риски).
13. Доходный подход к оценке бизнеса; сущность, достоинства и недостатки.
14. Метод дисконтированных денежных потоков (ДДП). Сущность метода, основные этапы оценки методом ДДП (доходный подход)
15. Методы определения ставки дисконтирования (доходный подход).
16. Сравнительный подход к оценке бизнеса, общая характеристика сравнительного подхода.
17. Метод рынка капитала в оценке бизнеса, основные этапы применения метода (сравнительный подход).
18. Метод сделок (сравнительный подход) в оценке бизнеса.
19. Метод отраслевой специфики (сравнительный подход).
20. Затратный подход к оценке бизнеса. Общая характеристика затратного подхода.
21. Особенности применения метода суммирования (метода чистых активов) в затратном подходе к оценке предприятия.
22. Отчет об оценке бизнеса.

Раздел 2. «Оценка бизнеса в конкретных целях».

23. Концепция управления стоимостью предприятия.
24. Отраслевые факторы, влияющие на стоимость предприятия.
25. Сущность и применение показателя экономической добавленной стоимости.
26. Опционный метод оценки бизнеса: понятие, преимущества и недостатки.
27. Стратегии управления стоимостью предприятия (операционные, инвестиционные, финансовые).
28. Факторы, движущие стоимость предприятия в регионе.
29. Оценка стоимости предприятия при реструктуризации.
30. Экспертиза отчета об оценке бизнеса.

Регламент проведения мероприятия оценивания: 1 вопрос - 5-10 минут устно.

Критерии оценивания:

1 балл – дан верный ответ на обсуждаемый вопрос;

0 баллов – дан неверный ответ на обсуждаемый вопрос.

Максимальное количество баллов – 15 (правильные ответы на 15 вопросов).

Тесты (Т)

1. Банк тестов по разделам

Раздел 1. «Классические подходы к оценке бизнеса».

1. Экономический принцип, согласно которому добавление дополнительных ресурсов к основным факторам производства эффективно до тех пор, пока чистая отдача увеличивается быстрее роста затрат, называется:
 - а) принципом изменения внешней среды;
 - б) принципом пропорциональности;
 - в) принципом предельной производительности;
 - г) принципом спроса и предложения;
 - д) принципом конкуренции.
2. Экономический принцип, согласно которому максимальная стоимость предприятия определяется наименьшей ценой, по которой может быть приобретено другое предприятие с эквивалентной полезностью, называется:
 - а) принципом замещения;
 - б) принципом соответствия потребностями рынка;
 - в) принципом ожидания;
 - г) принципом остаточной производительности;
 - д) принципом предельной производительности.
3. Согласно принципу остаточной производительности остаток дохода от хозяйственной деятельности выплачивается владельцу:
 - а) рабочей силы;
 - б) машин, оборудования, здания;
 - в) предпринимательских способностей;
 - г) земли;
 - д) готовой продукции.
4. Какой подход к оценке бизнеса основан на экономическом принципе ожидания:
 - а) сравнительный;
 - б) затратный;
 - в) доходный;
 - г) все ответы верны.
5. Какой метод используется в оценке бизнеса, когда стоимость предприятия при ликвидации выше, чем действующего:
 - а) метод ликвидационной стоимости;
 - б) метода стоимости чистых активов;
 - в) метод капитализации дохода.
6. Какой метод даст более достоверные данные о стоимости предприятия, если оно недавно возникло и имеет значительные материальные активы:
 - а) метод ликвидационной стоимости;
 - б) метода стоимости чистых активов;
 - в) метод капитализации дохода.
7. Какие показатели из нижеперечисленных учитываются со знаком “плюс” при расчёте денежного потока, приносимого собственным капиталом?
 - а) уменьшение товарно-материальных запасов;
 - б) увеличение дебиторской задолженности;
 - в) уменьшение кредиторской задолженности;
 - г) увеличение капитальных вложений;
 - д) все ответы неверны.
8. Какие из ниже перечисленных показателей учитываются со знаком минус, при расчёте величины денежного потока, приносимого собственным капиталом?
 - а) чистая прибыль;
 - б) уменьшение товарно-материальных запасов;
 - в) увеличение дебиторской задолженности;
 - г) увеличение кредиторской задолженности;
 - д) все ответы неверны.
9. Что из нижеперечисленного уменьшает денежный поток от финансовой деятельности?
 - а) дополнительная эмиссия акций;
 - б) покупка основных средств;
 - в) покупка запасов;
 - г) выплата дивидендов
10. Для расчета WACC для российской компании что нельзя использовать в качестве безрисковой ставки?
 - а) ставки по еврооблигациям правительства России;

- б) ставки по облигациям федерального займа (ОФЗ) России в рублях;
- 3) ставки по кредитам, выданным некоммерческим организациям, согласно статистическому бюллетеню Банка России;
- 4) ставки по казначейским облигациям США

11. Что представляет собой коэффициент бета при определении ставки дисконтирования методом CAPM?

- а) мера систематического риска для конкретной компании;
- б) мера несистематического риска для конкретной компании;
- в) корреляция доходности акций компании и золотовалютных резервов;
- г) ставка по облигационному займу компаний-аналогов

12. Из нижеперечисленных укажите данные, которые не требуются для расчета ставки дисконтирования по модели оценки капитальных активов.

- а) безрисковая ставка дохода;
- б) страновой риск;
- в) коэффициент бета;
- г) доля собственного капитала;
- д) все данные необходимы для расчета.

13. Ставка дисконтирования для денежного потока, приносимого всем инвестированным капиталом, рассчитывается:

- а) по модели оценки капитальных активов;
- б) по модели средневзвешенной стоимости капитала;
- в) по методу среднеарифметической величины;
- г) по методу рыночной выжимки;
- д) по методу кумулятивного построения.

14. Укажите, к какому подходу оценки предприятия относится метод ликвидационной стоимости:

- а) доходному подходу;
- б) затратному подходу;
- в) сравнительному подходу;
- г) все ответы неверны.

15. Максимальная доля номинальной стоимости привилегированных акций, которая может быть у акционерного общества в структуре уставного капитала:

- а) 50%;
- б) 25%;
- в) 75%;
- г) 100%

16. Каким методом правильнее определять стоимость прибыльной компании (при наличии необходимой информации)?

- а) метод чистых активов;
- б) метод капитализации дивидендов;
- в) метод ликвидационной стоимости;
- г) метод дисконтирования денежных потоков

17. Какой метод целесообразно использовать для оценки 100%-ого пакета акций предприятия (при наличии необходимой информации)?

- а) метод капитализации дивидендов;
- б) метод дисконтированных денежных потоков;
- в) метод чистых активов;
- г) метод инфляционной корректировки стоимости

18. Базовой предпосылкой использования модели Гордона является:

- а) темпы роста равны 0
- б) темпы роста равны инфляции
- в) темпы роста равны темпу роста ВВП
- г) темпы роста стабильны

Раздел 2. «Оценка бизнеса в конкретных целях».

19. Риск, обусловленный факторами внешней среды называется:

- а) систематическим;
- б) несистематическим;
- в) другой ответ.

20. Нормализация финансовой отчетности включает:

- а) инфляционные корректировки;
- б) корректировки нетипичных доходов и расходов;
- в) корректировки на ликвидность;
- г) корректировки на дефицит/избыток собственного оборотного капитала

21. Что не нужно учитывать в процессе нормализации финансовой отчётности?

- а) учёт запасов по рыночной стоимости;
- б) перевод цен в рыночные из трансфертных;
- в) упущенная выгода;
- г) исключение просроченной задолженности

22. Какие корректировки нет необходимости делать при трансформации отчетности?

- а) корректировка на избыточные активы;
- б) корректировка на ликвидность;
- в) корректировки, позволяющие учесть рыночную стоимость активов;
- г) всё вышеперечисленное

23. С помощью какого метода можно определить стоимость миноритарного пакета акций:

- а) метода сделок;
- б) метода стоимости чистых активов;
- в) метода рынка капитала.

24. Стоимость контрольного пакета акций (или стоимость предприятия целиком) можно определить всеми ниже перечисленными методами за исключением:

- а) метода рынка капитала;
- б) метода дисконтированных денежных потоков;
- в) метода сделок;
- г) метода чистых активов;
- д) метода рынка капитала с добавлением премии за контрольный пакет.

25. Если бизнес приносит нестабильно изменяющийся поток доходов, какой метод целесообразно использовать для его оценки:

- а) метод прямой капитализации
- б) метод дисконтированных денежных потоков
- в) метод избыточных прибылей

26. Стоимость бизнеса для конкретного инвестора, основанная на его планах, называется:

- а) балансовой стоимостью
- б) инвестиционной стоимостью
- в) стоимостью действующего предприятия

27. Какой из приведенных методов не является методом сравнительного подхода:

- а) метод сделок
- б) метод чистых активов
- в) метод отраслевых коэффициентов

28. На чем основан метод сделок:

- а) на оценке миноритарных пакетов акций компаний-аналогов
- б) на оценке контрольных пакетов акций компаний-аналогов;
- в) на будущих доходах компании.

29. Что из перечисленного ниже не является стандартом стоимости:

- а) рыночная стоимость;
- б) фундаментальная стоимость;
- в) инвестиционная стоимость.

30. Приведение будущей стоимости денежной единицы к текущему моменту времени это

- а) дисконтирование
- б) аннуитет
- в) сопоставление

31. Понятие «недвижимость» в соответствии с действующим законодательством включает:

- а) морские и воздушные суда;
- б) предприятие, как имущественный комплекс;
- в) водные объекты.

32. К методикам определения ставки дисконтирования не относятся

- а) кумулятивного построения
- б) средневзвешенной стоимости капитала
- в) прямого дисконтирования

33. Какой мультипликатор нужно использовать для оценки ИТ компании, если активы компании это бренд и дебиторская задолженность, а затраты компании это аренда и зарплата:

- а) Рыночная стоимость бизнеса(EV) / Балансовая стоимость активов;

- б) Цена(Р) / Дебиторская задолженность;
- в) Рыночная стоимость бизнеса (EV) / Чистая прибыль;
- г) Цена(Р) / Чистая прибыль

34. Анализ показателей финансовой отчетности, заключающийся в представлении различных статей отчетности в процентах к итогу, направленный на исследование структурных сдвигов в имуществе, а также источниках финансирования деятельности – это:

- а) горизонтальный анализ;
- б) коэффициентный анализ;
- в) SWOT-анализ;
- г) вертикальный анализ

35. Каким показателем измеряется эффективность использования различного вида активов и обязательств?

- а) рентабельность;
- б) оборачиваемость;
- в) прибыльность;
- г) ликвидность

Инструкция по выполнению

Критерии оценивания:

Для каждого тестового задания:

1 балл – дан верный ответ на тестовое задание;

0 баллов – дан неверный ответ на тестовое задание.

Максимальное количество баллов – 35.

Темы рефератов (Р)

Раздел 1. «Классические подходы к оценке бизнеса».

1. Подготовка и анализ финансовой отчетности в оценке бизнеса
2. Управление стоимостью предприятия
3. Комплексный анализ и рейтинговая оценка предприятий
4. Методика рейтинговой оценки
5. Специфика применения доходного подхода: компании в процессе реструктуризации
6. Особенности использования доходного подхода при оценке мультинациональных компаний.
7. Особенности применения доходного подхода в сделках слияния и поглощения.
8. Проблемы применения методов доходного подхода к определению стоимости компаний в России.
9. Перспективы развития методов оценки стоимости компании на развивающихся рынках.
10. Формирование информационной базы оценки с учетом отраслевой специфики оцениваемого бизнеса.
11. Анализ и планирование потоков денежных средств как этап в методе дисконтирования потоков денежных средств
12. Принципы и способы анализа премии за размер компании.
13. Анализ инвестиционной привлекательности бизнеса на основе стоимостных показателей.
14. Применение методов оценки бизнеса для принятия решения о покупке пакета акций компании: мировой и российский опыт.
15. Методология доходного подхода к оценке бизнеса.
16. Методология затратного подхода к оценке бизнеса.
17. Концепция управления стоимостью предприятия.
18. Воздействие на факторы роста.
19. Информационная база расчета стоимости бизнеса.
20. Определение ключевых финансовых факторов стоимости бизнеса.
21. Методология сравнительного подхода к оценке бизнеса.
22. Финансовые и нефинансовые показатели эффективности бизнеса
23. Основные направления деятельности предприятия при разработке программы реструктуризации (на примере предприятия).
24. Разработка стратегии управления стоимостью предприятия (на примере предприятия).
25. Риски реструктуризации компании и управление ими.

Раздел 2. «Оценка бизнеса в конкретных целях».

26. Оценка бизнеса в целях антикризисного управления предприятием
27. Рыночная стоимость и цена продажи компании
28. Подготовка и анализ финансовой отчетности в оценке бизнеса
29. Управление стоимостью предприятия
30. Оценка стоимости компании на растущих рынках капитала: проблемы и пути их решения.
31. Специфика оценки стоимости интернет-компаний.
32. Темпы роста и стоимость компании.
33. Проблема оценки нематериальных активов компании.
34. Расчет ставки дисконтирования в растущих рынках капитала.

35. Возможности использования моделей CAPM и АРТ в качестве основы для расчета ставки дисконтирования на развитых и растущих рынках капитала.
36. Преимущества реальных опционов в оценке стоимости компаний.
37. Модель Эдварда-Белла-Ольсена в российской оценочной деятельности.
38. Сравнительный анализ моделей экономической добавленной стоимости и модели дисконтированных свободных денежных потоков.
39. Добавленная экономическая стоимость EVA как форма экономической прибыли.
40. Оценка стоимости кредитных организаций.
41. Оценка деловой репутации предприятия (на примере).
42. Управление и оценка стоимости бизнеса инвестиционного фонда.
43. Управление стоимостью недвижимости предприятия.
44. Оценка рыночной стоимости земельных участков промышленного предприятия.
45. Анализ и оценка дебиторской задолженности предприятия.
46. Факторы роста стоимости малого бизнеса.
47. Капитализация крупного бизнеса и механизм ее формирования.
48. Управление стоимостью компании путем реструктуризации на основе внешних факторов.
49. Управление стоимостью бизнеса кредитной организации.
50. Анализ финансового состояния предприятия для целей оценки бизнеса.

Регламент проведения мероприятия оценивания: 1 реферат – 10-20 минут (устно)

Критерии оценивания:

– 16-20 баллов - содержание работы полностью соответствует теме; глубоко и аргументировано раскрывается тема; логическое и последовательное изложение мыслей; написано правильным литературным языком и стилистически соответствует содержанию; заключение содержит выводы, логично вытекающие из содержания основной части;

– 10-15 баллов - достаточно полно и убедительно раскрывается тема с незначительными отклонениями от нее; в основной части логично, связно, но недостаточно полно доказывается выдвинутый тезис; имеются незначительные нарушения последовательности в изложении мыслей; заключение содержит выводы, логично вытекающие из содержания основной части;

– 1-9 баллов - в основном раскрывается тема; дан верный, но односторонний или недостаточно полный ответ на тему; обнаруживается недостаточное умение делать выводы и обобщения; выводы не полностью соответствуют содержанию основной части;

– 0 баллов - тема полностью нераскрыта; характеризуется случайным расположением материала, отсутствием связи между частями; выводы не вытекают из основной части; многочисленные заимствования текста из других источников.

Максимальное количество баллов – 20.

Расчетные задачи

1 Задачи репродуктивного уровня

Задача №1. Арендатор, в соответствии с арендным договором, должен ежегодно платить арендную плату в размере 100 тыс. усл. ед. в год. Срок арендного договора 6 лет. При устраивающей арендодателя сложной ставке дисконта в 16%, какова текущая стоимость прав арендодателя по арендному договору?

Задача № 2. Инвестор стремится получить 34 %-й доход на свои инвестиции. Для финансирования сделки имеется возможность получить кредит, составляющий 60 % стоимости торгового предприятия, под 24 % годовых. Определите ставку капитализации и стоимость предприятия при условии, что чистый операционный доход составляет 280 ден..ед.

Задача № 3. Оцените рыночную стоимость 20%-го пакета акций публичного акционерного общества (ПАО). Результаты, полученные методом дисконтирования дивидендов – 3 000 ден. ед., методом чистых активов – 4000 ден. ед., методом сделок – 3500 ден. ед. Удельный вес результатов соответственно – 10%, 60%, 30%. Коэффициент контроля – 0,7.

2 Задачи реконструктивного уровня

Задача № 4. Рассчитайте коэффициент капитализации с учетом предпосылки Инвуда и срока возврата капитала 5 лет. Объектом оценки является право аренды офисного центра. Ставка дохода по государственным ценным бумагам составляет 6 %. Риск инвестиций в конкретный объект недвижимости - 3 %. Продажа права аренды такого объекта занимает 2 месяца. Прочих рисков не выявлено.

Задача №5. Рассчитайте ежегодную норму возврата инвестиций по методу Хоскольда при условиях, что срок жизни административного здания предприятия составляет 10 лет, ставка дохода на инвестиции - 12 %, ставка дохода по государственным ценным бумагам составляет 6 %, доход от вложений капитала в недвижимость 100 000 ден. ед.? Определите стоимость недвижимого имущества предприятия.

Задача № 6. Оцените компанию «А», для которой акционерное общество «С» является аналогом, на основе мультипликаторов: «цена/чистая прибыль» -20. Информация по оцениваемой компании: выручка от реализации продукции – 140 000 ден. ед., затраты на производство и реализацию – 100 000 ден. ед., в том числе амортизация – 15 000 ден. ед., выплаты процентов за кредит – 3 000 ден. ед., ставка налога на прибыль – 24%.

3 Задачи творческого уровня

Задача № 7. Оценить рыночную стоимость 29%-ого пакета акций ПАО методом скорректированных чистых активов. Имущественный комплекс предприятия характеризуется следующими данными:

1. Балансовая стоимость нематериальных активов 10 000 руб.;
2. Рыночная стоимость нематериальных активов 12 500 руб.;
3. Балансовая стоимость основных средств 82 000 руб.;
4. Рыночная стоимость основных средств 95 500 руб.;
5. Балансовая стоимость незавершенного строительства 50 000 руб.;
6. Рыночная стоимость незавершенного строительства 80 500 руб.;
7. Рыночная стоимость долгосрочных финансовых вложений 140 000 руб.;
8. Балансовая стоимость краткосрочных финансовых вложений 10 000 руб., в т.ч. стоимость собственных акций, выкупленных у акционеров 3 000 руб.;
9. Размер уставного капитала 250 000 руб.;
10. Долгосрочные пассивы 10 000 руб.;
11. Кредиторская задолженность 30 000 руб.;
12. Резервы предстоящих расходов 8 000 руб.

Задача № 8. Определите стоимость 70%-ой доли ООО методом скорректированных чистых активов, если известно, что имущественный комплекс предприятия характеризуется следующими данными:

1. Рыночная стоимость нематериальных активов 500 000 руб.;
2. Рыночная стоимость основных средств 152 000 руб., в том числе здание 130 000 руб., права на земельный участок 22 000 руб.;
3. Балансовая стоимость незавершенного строительства 50 000 руб.;
4. Рыночная стоимость незавершенного строительства 40 000 руб.;
5. Рыночная стоимость долгосрочных финансовых вложений 135 000 руб.;
6. Балансовая стоимость дебиторской задолженности 140 000 руб., в том числе задолженность на сумму 30 000 руб. признается юристами общества безнадежной к взысканию;
7. Величина денежных средств 20 000 руб.;
8. Балансовая стоимость собственного капитала общества 140 000 руб.;
9. Долгосрочные обязательства составляют 250 000 руб., в том числе 80 000 руб. отложенные налоговые обязательства;
10. Кредиторская задолженность составляет 142 000 руб.;
11. Резервы предстоящих расходов составляют 15 000 руб.;
12. Прочие краткосрочные обязательства 10 000 руб.

Также известно, что дефицит собственного оборотного капитала общества составляет 30 000 руб., а величина законсервированных активов составляет 14 000 руб.

Задача № 9. Рассчитайте текущую стоимость компании при том, что ежегодный денежный поток прогнозного периода – 200 000 ден.ед., ставка доходности на собственный капитал – 13%, устойчивые темпы роста – 4%, длительность прогнозного периода – 4 года.

Регламент проведения мероприятия оценивания: 1 задача 10-20 мин.

Критерии оценивания:

Для задачи репродуктивного уровня:

- 2 балла – задача решена верно, результаты интерпретированы;
- 1 балл – задача решена верно, отсутствуют комментарии к решению;
- 0 баллов – задача решена неправильно.

Для задачи реконструктивного уровня

- 3 баллов – задача решена верно, результаты интерпретированы;
- 1-2 балла – задача решена верно, отсутствуют комментарии к решению;
- 0 баллов – задача решена неправильно.

Для задачи творческого уровня

- 4-5 баллов – задача решена верно, результаты интерпретированы;
- 1-3 баллов – задача решена верно, отсутствуют комментарии к решению;
- 0 баллов – задача решена неправильно.

Максимальное количество баллов – 30.

Темы курсовых работ по дисциплине «Оценка и управление бизнесом»

1. Оценка имущества предприятия посредством искусственного интеллекта для целей эффективного управления
2. Оценка имущества организации при кредитовании в условиях неопределенности
3. Сравнительный анализ оценки бизнеса в странах Евразийского экономического сообщества
4. История становления и развития оценки бизнеса в России
5. Анализ профессиональных стандартов оценки бизнеса в России и за рубежом
6. Генезис международных стандартов оценки бизнеса
7. Анализ особенностей бухгалтерского учета коммерческой организации по МСФО и ФСБУ для целей оценки
8. Экспертиза отчета об оценке бизнеса при спорах в суде
9. Исследование факторов, влияющих на стоимость инвестиционного фонда
10. Современные методы оценки финансовой организации

11. Развитие методов доходного подхода к оценке бизнеса
12. САРМ при оценке российского бизнеса
13. Оценка доходным подходом в современных информационных системах
14. Развитие методов затратного подхода к оценке бизнеса при оценке собственного капитала компании в условиях неопределенности
15. Развитие методов сравнительного подхода к оценке бизнеса
16. Особенности оценки бизнеса при слияниях и поглощении
17. Нормализация финансовой отчетности для целей оценки бизнеса
18. Оценка бизнеса для целей эффективного управления
19. Концепция управления стоимостью предприятия
20. Оценка бизнеса предприятий пищевой промышленности

Критерии оценивания:

- 84-100 баллов (оценка «отлично»)– изложенный материал фактически верен, цели и задачи соответствуют поставленным, наличие глубоких исчерпывающих знаний в области изучаемого вопроса, грамотное и логически стройное изложение материала, широкое использование дополнительной литературы, демонстрация основных компетенций;
- 67-83 баллов (оценка «хорошо») – наличие твердых и достаточно полных знаний в рамках поставленного вопроса; правильные действия по применению знаний на практике, четкое изложение материала; допускаются отдельные логические и стилистические погрешности;
- 50-66 баллов (оценка «удовлетворительно») – наличие твердых знаний в рамках поставленного вопроса, изложение ответов с отдельными ошибками, исправленных после замечаний научного руководителя; правильные в целом действия по применению знаний на практике;
- 0-49 баллов («неудовлетворительно») – работа логически не закончена, цели не достигнуты, магистр не понимает сущности излагаемого материала, неумение применять знания на практике, неуверенность и неточность ответов на дополнительные вопросы.

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

Процедуры оценивания включают в себя текущий контроль и промежуточную аттестацию.

Текущий контроль успеваемости проводится с использованием оценочных средств, представленных в п. 2 данного приложения. Результаты **текущего контроля** доводятся до сведения студентов до промежуточной аттестации.

Промежуточная аттестация проводится в форме зачета и защиты курсовой работы.

Зачет проводится по расписанию промежуточной аттестации. Зачет проводится в устной форме. Количество вопросов в задании к зачету – 3. Объявление результатов производится в день зачета. Результаты аттестации заносятся в ведомость и зачетную книжку студента. Студенты, не прошедшие промежуточную аттестацию по графику сессии, должны ликвидировать задолженность в установленном порядке.

Защита курсовой работы проводится до начала зачета. Курсовая работа допускается к защите научным руководителем после устранения замечаний, содержащихся в отзыве. Результаты проведения процедуры оценивания в обязательном порядке проставляются преподавателем в зачетные книжки обучающихся и электронные ведомости. Магистрант должен разместить в электронной информационно-образовательной среде Университета курсовые работы, включая отзыв и оценку научного руководителя.

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

Учебным планом предусмотрены следующие виды занятий:

- лекции;
- практические занятия.

В ходе лекционных занятий рассматриваются актуальные проблемы методологии оценки и управления бизнесом, даются рекомендации для самостоятельной работы и подготовке к практическим занятиям.

В ходе практических занятий углубляются и закрепляются знания студентов по ряду рассмотренных на лекциях вопросов, развиваются навыки обобщать и критически оценивать результаты научных исследований отечественных и зарубежных исследователей в области оценки бизнеса для целей эффективного управления.

При подготовке к практическим занятиям каждый студент должен:

- изучить рекомендованную учебную литературу;
- изучить конспекты лекций;
- подготовить ответы на все вопросы по изучаемой теме;

По согласованию с преподавателем студент может подготовить реферат с презентацией по теме занятия. В процессе подготовки к практическим занятиям студенты могут воспользоваться консультациями преподавателя.

Вопросы, не рассмотренные на лекциях и практических занятиях, должны быть изучены студентами в ходе самостоятельной работы. Контроль самостоятельной работы студентов над учебной программой курса осуществляется в ходе занятий методом опроса и посредством тестирования, выполнения расчетных задач. В ходе самостоятельной работы каждый студент обязан прочитать основную и по возможности дополнительную литературу по изучаемой теме, дополнить конспекты лекций недостающим материалом, выписками из рекомендованных первоисточников. Выделить непонятные термины, найти их значение в энциклопедических словарях.

Для подготовки к занятиям, текущему контролю и промежуточной аттестации студенты могут воспользоваться электронно-библиотечными системами. Также обучающиеся могут взять на дом необходимую литературу на абонементе университетской библиотеки или воспользоваться читальными залами.

Методические указания к написанию и оформлению реферата

Реферат должен включать в себя: титульный лист; содержание; введение (1 стр.); основную часть (2 главы, 4 параграфа); заключение (1стр.); список использованной литературы (не менее 3 источников). В конце работы могут быть представлены приложения. Работа представляется в сброшюрованном виде. Объем реферата составляет от 10 страниц.

Реферат набирается на компьютере в текстовом редакторе LibreOffice. Рекомендуется следующий вариант форматирования текста:

- размер шрифта – 14,
- междустрочный интервал – полуторный,
- выравнивание текста на странице – по ширине,
- отступ в первой строке абзаца – 1,25.

В таблицах и рисунках: размер шрифта – 12, междустрочный интервал – одинарный, выравнивание текста–слева.

Работа печатается на одной стороне листа формата А4 со следующими ПОЛЯМИ: слева – 30 мм, сверху– 20 мм, снизу– 20 мм, справа – 10 мм.

ПОРЯДКОВЫЙ НОМЕР СТРАНИЦЫ печатают на середине верхнего поля страницы. Первой страницей считается титульный лист. На титульном листе нумерация страниц не ставится, на следующей странице ставится цифра «2» и т.д.

Каждая глава начинается с новой страницы. Предыдущая страница должна быть заполнена на 50% и более. **ЗАГОЛОВКИ** располагают посередине страницы без точки на конце. Переносить слова в заголовке не допускается.

РИСУНКИ должны иметь наименование, нумерация сквозная или в пределах главы. Рисунок размещается под текстом, в котором впервые дана ссылка на него, или на следующей странице, а при необходимости – в приложении.

На все иллюстрации должны быть даны ссылки в тексте. Ссылки на рисунки в тексте можно оформить двумя способами:

- 1) непосредственно в предложении: например, «... в соответствии с рисунком 2 ...»;
- 2) после предложения в круглых скобках: например, (см. рис. 2).

Не допускается расположение двух рисунков подряд! Между рисунками обязательно следует расположить текст с комментариями к очередному рисунку

При оформлении рисунка в виде диаграммы в названии рисунка необходимо указать в том числе название страны, период исследования и единицы измерения.

На все таблицы должны быть даны ссылки в тексте.

Ссылки на таблицу в тексте можно оформить двумя способами:

- 1) непосредственно в предложении: например, «... в соответствии с таблицей 1.2 ...»;
- 2) после предложения в круглых скобках: например, (см. табл. 1.2).

Таблица размещается под текстом, в котором впервые дана ссылка на нее, или на следующей странице, а при необходимости (если таблица на целую страницу и более) – в приложении. Таблицы в приложениях обозначают отдельной нумерацией арабскими цифрами с добавлением перед цифрой обозначения приложения (например: Таблица А.1).

Таблицы нумеруют арабскими цифрами либо в пределах всей курсовой работы (сквозная нумерация), либо в пределах главы. В случае нумерации таблицы в пределах главы, номер таблицы состоит из номера главы и порядкового номера таблицы, разделенных точкой (например, в главе 1 первая таблица нумеруется цифрой 1.1, во второй главе первая таблица нумеруется цифрой 2.1 и т.п.).

Название следует помещать над таблицей. Название таблицы должно отражать ее содержание, быть точным и кратким. В названии таблицы (как и в названиях рисунков) следует указать в том числе название страны, наименование организации, период исследования и единицы измерения (например, тыс. руб.; шт., % и т.п.).

При переносе части таблицы на другую страницу слева над таблицей следует писать слова «Продолжение таблицы» и

указывают номер таблицы (например, Продолжение таблицы 2.2). Название таблицы второй раз не указывается.

Заголовки граф и строк таблицы следует писать с прописной буквы, а подзаголовки граф – со строчной буквы, если они составляют одно предложение с заголовком, или с прописной буквы, если они имеют самостоятельное значение. В конце заголовков и подзаголовков таблиц точки не ставят. Заголовки и подзаголовки граф указывают в единственном числе.

ПРИЛОЖЕНИЯ должны иметь общую с остальной частью работы сквозную нумерацию страниц. В тексте работы на все приложения должны быть даны ссылки.

Приложения располагают в порядке ссылок на них в тексте работы. Приложения должны быть перечислены в оглавлении работы с указанием их номеров, заголовков и страниц.

Каждое приложение следует начинать с новой страницы с указанием наверху посередине страницы слова «Приложение» и его обозначения (Например, Приложение А, Приложение Б, Приложение В).

Приложение должно иметь заголовок, который записывают симметрично относительно текста с прописной буквы отдельной строкой.

На странице Приложения может быть размещено несколько рисунков (например: Рисунок А.1; Рисунок А.2 – Название рисунка).

ССЫЛКИ на источники даются по тексту или в квадратных скобках, с указанием источника и страницы (например: [5, с. 5]).

Список литературы оформляется в соответствии с ГОСТ Р 7.0.5-2008 в следующей последовательности: кодексы; федеральные законы; указы Президента; постановления Правительства; приказы, распоряжения, письма исполнительных органов власти – министерств (например, Минэкономразвития России, Минфина России, Роспатента); книги (монографии, учебники, учебные пособия) и статьи в периодических изданиях (научно-профессиональных журналах) в алфавитном порядке.

Методические рекомендации по написанию, требования к оформлению курсовой работы

Курсовая работа должна включать в себя: титульный лист; содержание; введение (1-2 стр.); основную часть (2 главы, 4 параграфа); заключение (1-2 стр.); список использованной литературы (не менее 10 источников). В конце работы могут быть представлены приложения. Работа представляется в сброшюрованном виде. Объем курсовой работы составляет от 25 до 35 страниц.

Курсовая работа набирается на компьютере в текстовом редакторе LibreOffice. Рекомендуется следующий вариант форматирования текста:

- размер шрифта – 14,
- междустрочный интервал – полуторный,
- выравнивание текста на странице – по ширине,
- отступ в первой строке абзаца – 1,25.

В таблицах и рисунках: размер шрифта – 12, междустрочный интервал – одинарный, выравнивание текста – слева.

Работа печатается на одной стороне листа формата А4 со следующими ПОЛЯМИ: слева – 30 мм, сверху – 20 мм, снизу – 20 мм, справа – 10 мм.

ПОРЯДКОВЫЙ НОМЕР СТРАНИЦЫ печатают на середине верхнего поля страницы. Первой страницей считается титульный лист. На титульном листе нумерация страниц не ставится, на следующей странице ставится цифра «2» и т.д.

Каждая глава начинается с новой страницы. Предыдущая страница должна быть заполнена на 50% и более. ЗАГОЛОВКИ располагают посередине страницы без точки на конце. Переносить слова в заголовке не допускается.

РИСУНКИ должны иметь наименование, нумерация сквозная или в пределах главы. Рисунок размещается под текстом, в котором впервые дана ссылка на него, или на следующей странице, а при необходимости – в приложении.

На все иллюстрации должны быть даны ссылки в тексте. Ссылки на рисунки в тексте можно оформить двумя способами:

- 1) непосредственно в предложении: например, «... в соответствии с рисунком 2 ...»;
- 2) после предложения в круглых скобках: например, (см. рис. 2).

Не допускается расположение двух рисунков подряд! Между рисунками обязательно следует расположить текст с комментариями к очередному рисунку

При оформлении рисунка в виде диаграммы в названии рисунка необходимо указать в том числе название страны, период исследования и единицы измерения (например, Динамика регистрации товарных знаков в России в 2015-2019 гг., в шт.).

На все таблицы должны быть даны ссылки в тексте.

Ссылки на таблицу в тексте можно оформить двумя способами:

- 1) непосредственно в предложении: например, «... в соответствии с таблицей 1.2 ...»;
- 2) после предложения в круглых скобках: например, (см. табл. 1.2).

Таблица размещается под текстом, в котором впервые дана ссылка на нее, или на следующей странице, а при необходимости (если таблица на целую страницу и более) – в приложении. Таблицы в приложениях обозначают отдельной нумерацией арабскими цифрами с добавлением перед цифрой обозначения приложения (например: Таблица Г.1).

Таблицы нумеруют арабскими цифрами либо в пределах всей курсовой работы (сквозная нумерация), либо в пределах главы. В случае нумерации таблицы в пределах главы, номер таблицы состоит из номера главы и порядкового номера таблицы, разделенных точкой (например, в главе 1 первая таблица нумеруется цифрой 1.1, во второй главе первая таблица нумеруется цифрой 2.1).

Название следует помещать над таблицей. Название таблицы должно отражать ее содержание, быть точным и кратким. В названии таблицы (как и в названиях рисунков) следует указать в том числе название страны, наименование организации, период исследования и единицы измерения (например, тыс. руб.; шт., % и т.п.).

При переносе части таблицы на другую страницу слева над таблицей следует писать слова «Продолжение таблицы» и указывают номер таблицы (например, Продолжение таблица 2.2). Название таблицы второй раз не указывается.

Заголовки граф и строк таблицы следует писать с прописной буквы, а подзаголовки граф – со строчной буквы, если они составляют одно предложение с заголовком, или с прописной буквы, если они имеют самостоятельное значение. В конце

заголовков и подзаголовков таблиц точки не ставят. Заголовки и подзаголовки граф указывают в единственном числе.

ПРИЛОЖЕНИЯ должны иметь общую с остальной частью работы сквозную нумерацию страниц. В тексте работы на все приложения должны быть даны ссылки.

Приложения располагают в порядке ссылок на них в тексте работы. Приложения должны быть перечислены в оглавлении работы с указанием их номеров, заголовков и страниц.

Каждое приложение следует начинать с новой страницы с указанием наверху посередине страницы слова «Приложение» и его обозначения (Например, Приложение А, Приложение Б, Приложение В).

Приложение должно иметь заголовок, который записывают симметрично относительно текста с прописной буквы отдельной строкой.

На странице Приложения может быть размещено несколько рисунков (например: Рисунок А.1; Рисунок А.2 – Название рисунка).

ССЫЛКИ на источники даются по тексту или в квадратных скобках, с указанием источника и страницы (например: [5, с. 5]).

Список литературы оформляется в соответствии с ГОСТ Р 7.0.5-2008 в следующей последовательности : кодексы; федеральные законы; указы Президента; постановления Правительства; приказы, распоряжения, письма исполнительных органов власти –министерств (например, Минэкономразвития России), Федеральной службы по интеллектуальной собственности (Роспатента); книги (монографии, учебники, учебные пособия) и статьи в периодических изданиях (научно-профессиональных журналах) алфавитном порядке в алфавитном порядке (фамилия автора/авторов, название книги, опубликованной под редакцией).

Пример оформления литературы:

а) пример оформления нормативно-правовых документов(кодекс, закон, приказ)

Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) [Электронный ресурс]: от 30 ноября 1994 г. № 51-ФЗ (в актуальной редакции): Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

Об оценочной деятельности в Российской Федерации [Электронный ресурс]: федер. Закон Рос. Федерации от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ (в актуальной редакции): Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс»..

Федеральный стандарт оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)» [Электронный ресурс]: приказ Министерство экономического развития Российской Федерации от 14 апреля 2022 г. N 200: Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

Федеральный стандарт оценки «Оценка интеллектуальной собственности и нематериальных активов (ФСО № X1)» [Электронный ресурс]: приказ Министерство экономического развития Российской Федерации от 30 ноября 2022 г. N 659: Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс»

б) пример оформления монографии, учебного пособия, сборника, журнала, ссылки в Интернет

Артеменков И.Л. Международные стандарты оценки: вчера, сегодня, завтра // Вопросы оценки. – 2020. - №2 (100). – С. 49-58

Джеймс Р. Хичнер. Три подхода к оценке стоимости бизнеса / Под научн. ред. В.М. Рутгайзера. – М.: Маросейка, 2008. – 304 с. – (Серия «Финансовое оценивание. Области применения и модели).

Европейские стандарты оценки 2020. Девятое издание / Пер. с англ. А.П. Артеменкова, И.Л. Артеменкова, С.А. Табаковой; под ред. И.Л. Артеменкова. - Москва: Ассоциация «Российское общество оценщиков», 2021. - 416 с.

Косорукова, И.В. Оценка стоимости имущества/ И.В. Косорукова. - М.: Синергия, 2018. - 736 с.

Масленкова, О.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) /О.Ф.Масленникова: Учебное пособие. - М.: КноРус, 2011.- 288 с.

Международные стандарты оценки / пер. с англ. под ред. И.Л. Артеменкова, С.А. Табаковой. – М.: Ассоциация «Российское общество оценщиков», 2022. - 198 с.

Оценка бизнеса: Учебник / Под ред. А.Г. Грязновой А.Г., М.А. Федотовой. — М.: Финансы и статистика, 2-ое издание, 2010. – 670 с.

Пратт, Ш. Руководство по оценке стоимости бизнеса / Ш. Пратт, Дж. Фишмен, К. Гриффит, М.: Квинто-Консалтинг, 2010.- 370 с.