

Документ подписан простой электронной подписью  
Информация о владельце:  
ФИО: Макаренко Елена Николаевна  
Документ: Федеральный закон от 27.07.2010 № 127-ФЗ  
Дата подписания: 20.06.2026 12:37:30  
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  
«25» мая 2026 г.

**Рабочая программа дисциплины  
Оценка и управление бизнесом**

Направление подготовки  
38.04.01 Экономика

Направленность (профиль) программы магистратуры  
38.04.01.12 Специалист в оценочной деятельности

Для набора 2026 года

Квалификация  
магистр

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

Курс Вид занятий	2		Итого	
	уп	рп		
Лекции	10	10	10	10
Практические	10	10	10	10
Итого ауд.	20	20	20	20
Контактная работа	20	20	20	20
Сам. работа	84	84	84	84
Часы на контроль	4	4	4	4
Итого	108	108	108	108

**ОСНОВАНИЕ**

Учебный план утвержден учёным советом Университета (протокол № 9 от 03.03.2026 г.).

Программу составил(и): д.э.н., профессор, Иванченко Игорь Сергеевич; к.э.н., профессор, Черкашина Татьяна Алексеевна

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	сформировать у магистрантов систему знаний об оценке бизнеса, стоимости капитала компании; познакомить с методами управления стоимости бизнеса.
-----	---

### 2. ТРЕБОВАНИЯ К РЕЗУЛЬТАТАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

**ПК-1. Способен обобщать и критически оценивать результаты, полученные отечественными и зарубежными исследователями в области определения стоимостей и управления активами**

**ПК-5. Способен готовить аналитические материалы и проводить расчеты для принятия стратегических решений на микро- и макроуровне**

**ПК-7. Способен определять стоимости кредитных и некредитных финансовых организаций, транснациональных организаций**

#### В результате освоения дисциплины обучающийся должен:

**Знать:**

современные методы оценки стоимости предприятия (бизнеса), используемые отечественными и зарубежными исследователями (соотнесено с индикатором ПК-1.1);  
аналитические материалы для оценки бизнеса, предприятий различных организационно-правовых форм и форм собственности при принятии стратегических решений (соотнесено с индикатором ПК-5.1);  
подходы и методы определения стоимости кредитных и некредитных финансовых организаций (соотнесено с индикатором ПК-7.1).

**Уметь:**

обобщать научные результаты, полученные отечественными и зарубежными исследователями в области теории и методологии оценки бизнеса (соотнесено с индикатором ПК-1.2);  
использовать аналитические материалы для оценки бизнеса, предприятий различных организационно-правовых форм и форм собственности при принятии стратегических решений (соотнесено с индикатором ПК-5.2);  
обосновывать правильность выбора подходов и методов оценивания стоимости кредитных и некредитных финансовых организаций (соотнесено с индикатором ПК-7.2).

**Владеть:**

навыками критического оценивания научных результатов, полученных отечественными и зарубежными исследователями, определения перспективных направлений исследований в области оценки бизнеса (соотнесено с индикатором ПК-1.3);  
навыками оценивания бизнеса различными подходами и методами на основе аналитических материалов при принятии стратегических решений (соотнесено с индикатором ПК-5.3);  
методикой сбора информации об оцениваемом объекте (соотнесено с индикатором ПК-7.3).

### 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 в оценке бизнеса». Определение бизнеса в нормативно-правовых актах, стандарты оценки бизнеса. Бизнес как совокупность прав. Развитие бизнеса и изменение структуры его капитала. Содержание понятий «бизнес», «капитал», «компания». 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). Постановка задания на оценку и основные этапы оценки бизнеса.	Лекционные занятия	2	2	ПК-1 ПК-5 ПК-7
1.2	Тема 1.1 «Нормативно-правовая база в оценке бизнеса». Определение бизнеса в нормативно-правовых актах, стандарты оценки бизнеса. Бизнес как совокупность прав. Развитие бизнеса и изменение структуры его капитала. Содержание понятий «бизнес», «капитал», «компания». 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). Задание на оценку бизнеса	Самостоятельная работа	2	6	ПК-1 ПК-5 ПК-7
1.3	Тема 1.2 «Информация, необходимая для проведения оценки»	Практические	2	2	ПК-1

	бизнеса». Цели анализа внешней и внутренней информации предприятия в процессе проведения оценки бизнеса. Основные источники внешней и внутренней информации. Современные технологии анализа рынка для целей оценки бизнеса. Современные технологии анализа финансовой отчетности для целей оценки бизнеса. Обсуждение проблем сбора и обработки информации для целей оценки. Выполнение практических заданий по анализу финансовой отчетности и анализу рынка.	занятия			ПК-5 ПК-7
1.4	Тема 1.2 «Информация, необходимая для проведения оценки бизнеса». Цели анализа внешней и внутренней информации предприятия в процессе проведения оценки бизнеса. Основные источники внешней и внутренней информации. Современные технологии анализа рынка для целей оценки бизнеса. Современные технологии анализа финансовой отчетности для целей оценки бизнеса.	Самостоятельная работа	2	6	ПК-1 ПК-5 ПК-7
1.5	Тема 1.3 «Доходный подход в оценке бизнеса». Общая характеристика доходного подхода к оценке бизнеса, преимущества и недостатки. Методы доходного подхода к оценке бизнеса. Метод дисконтированных денежных потоков: экономическое содержание, условия применения, основные этапы. Корректировка финансовой отчетности. Определение длительности прогнозного периода. Модели денежных потоков. Прогноз денежных потоков. Расчет остаточной стоимости бизнеса, Модель Гордона. Ставка дисконтирования: экономическое содержание, модели расчета. Кумулятивный метод, CAPM, WACC. Определение безрисковой ставки доходности. Сущность и расчет бета-коэффициента. Внесение итоговых поправок к стоимости бизнеса методом. Метод капитализации: экономическое содержание, условия применения, основные этапы. Капитализируемые базы и ставка капитализации.	Лекционные занятия	2	2	ПК-1 ПК-5 ПК-7
1.6	Тема 1.3 «Доходный подход в оценке бизнеса». Общая характеристика доходного подхода к оценке бизнеса, преимущества и недостатки. Методы доходного подхода к оценке бизнеса. Метод дисконтированных денежных потоков: экономическое содержание, условия применения, основные этапы. Корректировка финансовой отчетности. Определение длительности прогнозного периода. Модели денежных потоков. Прогноз денежных потоков. Расчет остаточной стоимости бизнеса, Модель Гордона. Ставка дисконтирования: экономическое содержание, модели расчета. Кумулятивный метод, CAPM, WACC. Определение безрисковой ставки доходности. Сущность и расчет бета-коэффициента. Понятие рыночной премии. Внесение итоговых поправок к стоимости бизнеса методом. Метод капитализации: экономическое содержание, условия применения, основные этапы. Капитализируемые базы и ставка капитализации. Решение задач.	Практические занятия	2	2	ПК-1 ПК-5 ПК-7
1.7	Тема 1.3 «Доходный подход в оценке бизнеса». Общая характеристика доходного подхода к оценке бизнеса, преимущества и недостатки. Методы доходного подхода к оценке бизнеса. Метод дисконтированных денежных потоков: экономическое содержание, условия применения, основные этапы. Корректировка финансовой отчетности. Определение длительности прогнозного периода. Модели денежных потоков. Прогноз денежных потоков. Расчет остаточной стоимости бизнеса, Модель Гордона. Ставка дисконтирования: экономическое содержание, модели расчета. Внесение итоговых поправок к стоимости бизнеса методом. Метод капитализации: экономическое содержание, условия применения, основные этапы. Капитализируемые базы и ставка капитализации.	Самостоятельная работа	2	8	ПК-1 ПК-5 ПК-7
1.8	Тема 1.4 «Сравнительный подход в оценке бизнеса». Методы сравнительного подхода. Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода компаний-аналогов/рынка капиталов. Анализ и отбор сопоставимых компаний; сбор необходимой информации; корректировка отчетности. Ценовые мультипликаторы: понятие, расчет, специфика применения, выбор капитала и показателей деятельности, оценка итоговой величины мультипликатора. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости.	Лекционные занятия	2	2	ПК-1 ПК-5 ПК-7
1.9	Тема 1.4 «Сравнительный подход в оценке бизнеса». Методы сравнительного подхода, их экономическое содержание, основные этапы расчета стоимости. Интервальные и моментные мультипликаторы. Специфика формирования числителя для расчета мультипликатора при различной структуре капитала объекта оценки и компаний-аналогов. Показатели дохода, используемые в знаменателе мультипликатора. Условия использования мультипликатора на основе выручки. Специфика расчета мультипликатора на основе показателя EBITDA, EBIT. Условия использования мультипликатора Рыночная/Балансовая стоимость. Заключительные поправки, вводимые к предварительной стоимости в методе компании-аналога для получения итоговой стоимости бизнеса. Мультипликатор,	Практические занятия	2	2	ПК-1 ПК-5 ПК-7

	используемый для оценки привилегированных акций. Отличие метода компаний-аналогов и метода сделок. Основные источники информации об отраслевых соотношениях. Презентация и обсуждение рефератов. Решение задач				
1.10	Тема 1.4 «Сравнительный подход в оценке бизнеса». Методы сравнительного подхода, их экономическое содержание, основные этапы расчета стоимости. Интервальные и моментные мультипликаторы. Специфика формирования числителя для расчета мультипликатора при различной структуре капитала объекта оценки и компаний-аналогов. Показатели дохода, используемые в знаменателе мультипликатора. Условия использования мультипликатора на основе выручки. Специфика расчета мультипликатора на основе показателя EBITDA, EBIT. Условия использования мультипликатора Рыночная/Балансовая стоимость. Заключительные поправки, вводимые к предварительной стоимости в методе компаний-аналогов для получения итоговой стоимости бизнеса. Мультипликатор, используемый для оценки привилегированных акций. Отличие метода компаний-аналогов и метода сделок. Основные источники информации об отраслевых соотношениях.	Самостоятельная работа	2	8	ПК-1 ПК-5 ПК-7
1.11	Тема 1.5 «Затратный подход в оценке бизнеса». Экономическое содержание, условия применения, концепция оценки и основные этапы метода накопления активов (метода чистых активов) и метода ликвидационной стоимости. Анализ и корректировка стоимости активов и обязательств. Внесение итоговых корректировок к стоимости.	Лекционные занятия	2	2	ПК-1 ПК-5 ПК-7
1.12	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 задач, перечень представлен в Приложении 1. Прохождение тестирования, относящегося к разделу 1, перечень тестовых вопросов представлен в Приложении 1.	Самостоятельная работа	2	12	ПК-1 ПК-5 ПК-7

### 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 «Расчет стоимости компании, основанный на концепции экономической прибыли». Концепция управления стоимостью. Факторы и показатели стоимости. Сущность и применение показателя экономической добавленной стоимости (EVA). Сущность и применение показателя акционерной добавленной стоимости (SVA)..	Лекционные занятия	2	2	ПК-1 ПК-5 ПК-7
2.2	Тема 2.1 «Расчет стоимости компании, основанный на концепции экономической прибыли». Концепция управления стоимостью. Факторы и показатели стоимости. Сущность и применение показателя экономической добавленной стоимости (EVA). Сущность и применение показателя акционерной добавленной стоимости (SVA).	Самостоятельная работа	2	6	ПК-1 ПК-5 ПК-7
2.3	Тема 2.2 «Метод реальных опционов в оценке бизнеса». Понятие цены и стоимости опциона. 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.	Практические занятия	2	2	ПК-1 ПК-5 ПК-7
2.4	Тема 2.2 «Метод реальных опционов в оценке бизнеса». Понятие цены и стоимости опциона. 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	2	8	ПК-1 ПК-5 ПК-7
2.5	Тема 2.3 «Финансовый институт как объект оценки». Общие и отличительные признаки финансовых институтов. Доходный, затратный и сравнительный подходы к оценке финансовых институтов. Особенности и алгоритм применения отдельных методов оценки. Особенности оценки отдельных видов активов финансовых институтов. Система рисков в сфере банковского бизнеса. Основные способы оценки банковских рисков.	Практические занятия	2	2	ПК-1 ПК-5 ПК-7

2.6	Тема 2.3 «Финансовый институт как объект оценки». Общие и отличительные признаки финансовых институтов. Доходный, затратный и сравнительный подходы к оценке финансовых институтов. Особенности и алгоритм применения отдельных методов оценки. Особенности оценки отдельных видов активов финансовых институтов. Система рисков в сфере банковского бизнеса. Основные способы оценки банковских рисков.	Самостоятельная работа	2	8	ПК-1 ПК-5 ПК-7
2.7	Тема 2.4 «Составление отчета об оценке стоимости бизнеса». Характеристика основных разделов отчета: введение, допущения и ограничения оценки, описание объекта оценки, анализ финансового состояния объекта, краткая характеристика макроэкономической ситуации, обзор отрасли, методы оценки, выводы, приложения.	Самостоятельная работа	2	10	ПК-1 ПК-5 ПК-7
2.8	Подготовка реферата с презентацией по темам, относящимся к разделу 2, перечень тем 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	2	12	ПК-1 ПК-5 ПК-7
2.9	Подготовка к промежуточной аттестации	Зачет	2	4	ПК-1 ПК-5 ПК-7

#### 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	Погорелый А. П.	Оценка бизнеса в кризисных условиях: монография	Москва: Лаборатория книги, 2012	ЭБС «Университетская библиотека онлайн»
2	Данилов Н. Н.	Оценка бизнеса: краткий курс: учебное пособие	Кемерово: Кемеровский государственный университет, 2010	ЭБС «Университетская библиотека онлайн»
3	Смирнова И. В., Кашенцева Н. П.	Управление стоимостью предприятия: учебное пособие	Архангельск: Северный (Арктический) федеральный университет, 2014	ЭБС «Университетская библиотека онлайн»
4	Витчукова Е. А.	Оценка стоимости бизнеса: конспект лекций: курс лекций	Йошкар-Ола: Поволжский государственный технологический университет, 2015	ЭБС «Университетская библиотека онлайн»
5	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»
6	Нешитой А. С.	Инвестиции: учебник	Москва: Дашков и К°, 2018	ЭБС «Университетская библиотека онлайн»
7	Щербакова Н. А.	Оценка бизнеса: учебное пособие	Новосибирск: Новосибирский государственный технический университет, 2018	ЭБС «Университетская библиотека онлайн»
8		Вестник Ростовского государственного экономического университета (РИНХ)	, 1996	ЭБС «IPR SMART»
9		Финансовые исследования	, 2000	ЭБС «IPR SMART»

##### 5.2. Профессиональные базы данных и информационные справочные системы

ИСС «КонсультантПлюс»

ИСС «Гарант»

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.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечением доступа к электронной информационно-образовательной среде.

**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-1: Способен обобщать и критически оценивать результаты, полученные отечественными и зарубежными исследователями в области определения стоимостей и управления активами			
Знать современные методы оценки стоимости предприятия (бизнеса), используемые отечественными и зарубежными исследователями	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; объём выполненной работы (в полном, неполном объёме)	Вопросы к зачету (1-50), вопросы к опросу (1-45), тесты (1-35), темы рефератов (1-20), комплект разноуровневых задач (1-3)
Уметь обобщать научные результаты, полученные отечественными и зарубежными исследователями в области теории и методологии оценки бизнеса	Систематизация научных результатов, полученные отечественными и зарубежными исследователями, в области теории оценки бизнеса при написании реферата	Целенаправленность поиска и отбора источников; обоснованность обращения к базам данных при написании реферата	Вопросы к зачету (1-50), вопросы к опросу (1-45), тесты (1-35), темы рефератов (1-20), комплект разноуровневых задач (1-3)
Владеть навыками критического оценивания научных результатов, полученных отечественными и зарубежными исследователями, определения перспективных направлений исследований в области оценки бизнеса	Установление связи новых научных результатов и учебной литературы в области теории оценки бизнеса, определение перспективных направлений научных исследований в области оценки бизнеса при написании реферата.	Обоснованность обращения к первоисточникам; адекватность подбора информации, полнота выявленной информации при написании реферата	Вопросы к зачету (1-50), вопросы к опросу (1-45), тесты (1-35), темы рефератов (1-20), комплект разноуровневых задач (1-3)
ПК-5: Способен готовить аналитические материалы и проводить расчеты для принятия стратегических решений на микро- и макроуровне			
Знать аналитические материалы для оценки бизнеса, предприятий различных	Описание внешней (макроэкономической, отраслевой, региональной) и	Обоснованность обращения к первоисточникам; адекватность подбора первичной аналитической информации и	Вопросы к зачету (1-50), вопросы к опросу (1-45), тесты (1-35), темы

организационно-правовых форм и форм собственности при принятии стратегических решений	внутренней (финансовая отчетность предприятия) информации, необходимой для оценки бизнеса при ответах на вопросы опроса; написание реферата; выполнение тестового задания	методов расчета стоимости бизнеса	рефератов (1-20), комплект разноуровневых задач (1-3)
Уметь использовать аналитические материалы для оценки бизнеса, предприятий различных организационно-правовых форм и форм собственности при принятии стратегических решений	Обзор аналитических материалов; приведение примеров оценки бизнеса, составления отчета об оценке стоимости активов предприятия (бизнеса); выполнение расчетного задания	Полнота собранных для оценки аналитических материалов, документов и данных; демонстрирует логику составления оценочного отчета, анализа аналитических материалов	Вопросы к зачету (1-50), вопросы к опросу (1-45), тесты (1-35), темы рефератов (1-20), комплект разноуровневых задач (1-3)
Владеть навыками оценивания бизнеса различными подходами и методами на основе аналитических материалов при принятии стратегических решений	Оценивание бизнеса различными подходами и методами на основе аналитических материалов;	Объем выполненной работы в полном, неполном объеме, Формулы расчета использованы верно	Вопросы к зачету (1-50), вопросы к опросу (1-45), тесты (1-35), темы рефератов (1-20), комплект разноуровневых задач (1-3)
<b>ПК-7: Способен определять стоимости кредитных и некредитных финансовых организаций, транснациональных организаций</b>			
Знать подходы и методы определения стоимости кредитных и некредитных финансовых организаций	Раскрытие сущности выбранных подходов и методов расчета стоимости организаций	Полнота обладания информацией о подходах и методах определения стоимости организаций	Вопросы к зачету (1-50), вопросы к опросу (1-45), тесты (1-35), темы рефератов (1-20), комплект разноуровневых задач (1-3)
Уметь обосновывать правильность выбора подходов и методов оценивания стоимости кредитных и некредитных финансовых организаций	Полнота и адекватность выбранных подходов и методов расчета стоимости организаций	Правильность выполненных расчетов	Вопросы к зачету (1-50), вопросы к опросу (1-45), тесты (1-35), темы рефератов (1-20), комплект разноуровневых задач (1-3)
Владеть методикой сбора информации об оцениваемом объекте	Полнота и адекватность собранной информации для расчета стоимости организаций	Правильность выполненных расчетов	Вопросы к зачету (1-50), вопросы к опросу (1-45), тесты (1-35), темы рефератов (1-20), комплект разноуровневых задач (1-3)

## 1.2 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 (не зачтено)

## **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**

1. Методологические основы оценки бизнеса: понятие оценки бизнеса, цель оценки; подходы и методы, используемые в оценке бизнеса.
2. Сущность и значение оценки бизнеса.
3. Укажите различия между понятиями «рыночная стоимость» и «ликвидационная стоимость».
4. Перечислите основные принципы оценки стоимости бизнеса.
5. Основные моменты, раскрытые в договоре и задании об оценке с заказчиком.
6. Виды стоимости, применяемые в оценке бизнеса в соответствии с международными и российскими стандартами оценки.
7. Нормативно-правовые акты регулирующие оценочную деятельность по направлению «Оценка бизнеса».
8. Основные источники информации для проведения оценки бизнеса.
9. Корректировка бухгалтерской отчетности в целях оценки бизнеса: цели и задачи.
10. Аналитические возможности отчета о финансовых результатах для оценки бизнеса.
11. Корректировка бухгалтерской отчетности в целях оценки бизнеса: цели и задачи.
12. Факторы, влияющие на стоимость имущества предприятия.
13. Правовые основы оценки имущества предприятия (бизнеса).
14. Сравнительная характеристика методов доходного подхода в оценке бизнеса, область их применения, формулы расчета.
15. Преимущества и недостатки метода прямой капитализации доходов при оценке малых и средних предприятий.
16. Сущность метода дисконтирования денежных потоков при оценке крупных предприятия.
17. Сравнительная характеристика моделей денежного потока для собственного капитала и для всего инвестированного капитала, различия в их структуре, методы расчета.
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. Что представляют собой реальные опционы? Опишите основные типы реальных опционов в оценке бизнеса.
22. Сравнительная характеристика биномиальной модели оценки реальных опционов и модели Блэка-Шоулза.
23. Общая характеристика сравнительного подхода к оценке предприятия, методы сравнительного подхода в оценке бизнеса
24. Обоснование выбора мультипликаторов и особенности использования каждого из них в рамках сравнительного подхода
25. Алгоритм выбора предприятий-аналогов при применении сравнительного подхода в оценке бизнеса. Критерии сопоставимости
26. Общая характеристика затратного подхода при оценке предприятия, методы затратного подхода при оценке предприятия.
27. Расчет различных видов имущества предприятия износа в доходном, сравнительном и затратном подходах. Корректировка на износ в сравнительном подходе. Формула расчета суммарного износа.
28. Особенности оценки дебиторской задолженности предприятия.
29. Оценка запасов предприятия: современные подходы и методы.
30. Определение стоимости финансовых активов предприятия.

31. Оценка стоимости обыкновенных и привилегированных акций: особенности оценки, виды стоимости, методы оценки. Модели нулевого роста, постоянного роста и переменного роста дивидендов.
32. Расчет премии за контрольный пакет акций и скидки за неконтрольный пакет акций: факторы, влияющие на размер контроля и на размер скидки, алгоритм оценки конкретного пакета акций.
33. Оценка стоимости коммерческого банка: отличительные черты банковского бизнеса, методы оценки, формулы расчетов.
34. Сравнительная характеристика показателей EVA и SVA. Особенности расчета, достоинства и недостатки.
35. Расчет итоговых поправок в оценке величины собственного капитала предприятия.
36. Выбор итоговой величины стоимости в процедуре согласования в оценке бизнеса. Алгоритмы методов согласования результатов, полученных применением различных подходов оценки.
37. Состав и структура отчета об оценке бизнеса.
38. Имеется стабильный поток доходов от конкретного бизнеса, рассчитайте мультипликатор цена\прибыль, если доходы составляют 20 млн. руб. в год, а коэффициент капитализации – 15%.
39. Компания по производству шин с суммой продаж в 1500 тыс. долл. получает прибыль 75 тыс. долл. в год. Коэффициент капитализации равен 16%. Рассчитайте мультипликатор валового дохода компании.
40. Стоимость акции компании «Дельфин» на начало года составляла 150 долл. за акцию. В течение года были выплачены дивиденды в размере 10 долл. на акцию. К концу года цена акции достигла 175 долл. Рассчитать общую ставку дохода по акциям компании за указанный период.
41. Определить стоимость торговой марки предприятия. Фирма занимается розничной продажей оборудования, рынок не насыщен, оборудование поставляет предприятию-партнеру по цене на 2% ниже средне оптовой, оптовая цена оборудования 130 тыс. долл., рыночная розничная – 135 тыс. долл., объем продаж постоянен и равен 100 штук. Операционные расходы с учетом накладных - 80% от выручки, ставка капитализации – 20%.
42. Предположим, что рыночная стоимость активов предприятия оценивается в 140000 долл, фактическая чистая прибыль – 28000 долл. Среднеотраслевой уровень рентабельности - 15. Ставка капитализации – 20%. Рассчитать стоимость деловой репутации предприятия.
43. Ликвидационная стоимость организации составляет 5,4 млрд. руб., прогнозируемый среднегодовой чистый денежный поток – 467 млн. руб. Средневзвешенная стоимость капитала 14%. Что выгоднее: ликвидировать организацию или разработать план ее реструктуризации?
44. Методом сделок фирма оценена в 650 тыс. долл. Рассчитайте стоимость 8-ми процентного пакета акций данного ЗАО при условии, что рыночные премия за контроль – 25%, а скидка за недостаток ликвидности – 30%.
45. По методу стоимости чистых активов (метод суммирования активов) стоимость компании составила 5 млн. долл. Для предприятий данной отрасли – премия за контроль - 20%, скидка за недостаток ликвидности – 30%. Оценить стоимость 4-х процентного пакета акций данной компании.
46. 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.
47. Оцените ликвидационную стоимость бизнеса. Стоимость бизнеса – 425 млн. руб. Издержки на ликвидацию - 28%. Срок ликвидации в месяцах – 7. Ставка дисконта - 15%.
48. Определите стоимость предприятия методом избыточного дохода. Известно, что нематериальные активы 40 д.е., основные фонды – 490 д.е., оборотные активы – 270 д.е. Ставка капитализации по аналогам по указанным активам соответственно 33% (по материальным активам), 17% (по основным фондам), 12 % (по оборотным средствам). Ставки капитализации рассчитаны по чистой прибыли. Чистая прибыль оцениваемого предприятия 170 д.е.
49. 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 % .

50. 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.

### **Критерии оценивания:**

- 50-100 баллов (зачтено) 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;
- 0-49 баллов (не зачтено) 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**

1. Понятие и основные цели оценки стоимости бизнеса. Особенности бизнеса как объекта оценки (субъекты и объекты оценки, основные направления оценочной деятельности).
2. Нормативно-правовая база процесса оценки бизнеса.
3. Стандарты оценки бизнеса.
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 бизнеса.
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. Сущность метода, основные этапы оценки методом ДДП (доходный подход)
15. Методы оценки ставки дисконтирования (доходный подход).
16. Сравнительный (рыночный) подход к оценке бизнеса, общая характеристика сравнительного подхода.
17. Метод рынка капитала, основные этапы применения метода (сравнительный подход) к оценке бизнеса.
18. Метод сделок. (сравнительный подход) к оценке бизнеса.
19. Метод отраслевой специфики (сравнительный подход) к оценке бизнеса.
20. Затратный подход к оценке бизнеса. Общая характеристика затратного подхода.
21. Методика применения оценки стоимости чистых активов предприятия (затратный подход к оценке)
22. Методика оценки материальных и нематериальных активов затратным методом (учет различных видов износа).
23. Оценка недвижимого имущества предприятия, применение доходного подхода.
24. Оценка недвижимого имущества предприятия, применение сравнительного подхода.
25. Оценка недвижимого имущества, применение затратного подхода.
26. Оценка стоимости машин и оборудования предприятия, применение затратного подхода.
27. Оценка стоимости машин и оборудования предприятия, применение сравнительного подхода.
28. Оценка стоимости машин и оборудования предприятия, применение доходного подхода.
29. Оценка стоимости нематериальных активов предприятия. Общая характеристика и виды нематериальных активов.
30. Оценка объектов интеллектуальной собственности предприятия, виды стоимости.
31. Применение доходного подхода к оценке нематериальных активов предприятия, методы.

32. Применение затратного подхода к оценке нематериальных активов предприятия, методы.
33. Применение сравнительного подхода к оценке нематериальных активов предприятия, методы.
34. Оценка стоимости товарного знака предприятия.
35. Оценка стоимости финансовых вложений предприятия.
36. Оценка стоимости контрольных пакетов акций предприятия, методы.
37. Оценка стоимости неконтрольного пакета акций предприятий, методы.
38. Концепция управления стоимостью предприятия.
39. Сущность и применение показателя экономической добавленной стоимости.
40. Опционный метод оценки бизнеса. Сущность и основные типы реальных опционов.
41. Оценка стоимости опционов.
42. Преимущества и недостатки опционного метода оценки.
43. Оценка стоимости предприятия при реструктуризации.
44. Составление задания на оценку предприятия (бизнеса)
45. Составление отчета об оценке бизнеса.

**Инструкция по выполнению:** на устный ответ на 1 вопрос выделяется от 5 до 10 минут.

**Критерии оценивания:**

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

1 балл – дан верный ответ на обсуждаемый вопрос;

0 баллов – дан неверный ответ на обсуждаемый вопрос.

### Тесты

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
- г) производительности;
- д) принципом спроса и предложения;
- е) 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 потребностям рынка;
- в) принципом ожидания;
- г) принципом остаточной производительности;
- д) принципом предельной производительности.

3. Экономический принцип, согласно которому максимальный доход от предприятия можно получить при соблюдении оптимальных величин факторов производства, называется:

- а) принципом дополнительного вклада;
- б) принципом факторов производства;
- в) принципом замещения;
- г) принципом пропорциональности;
- д) принципом предельной производительности.

4. 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.

5. Какой подход к оценке бизнеса основан на экономическом принципе ожидания:

- а) сравнительный;
- б) затратный;
- в) доходный;
- г) все ответы верны.

6. Что из нижеперечисленного не соответствует определению рыночной стоимости?

- а) наиболее вероятная цена сделки;
- б) покупатель и продавец имеют типичную мотивацию; в) продажа осуществляется в кредит с отсрочкой платежа;
- г) цена продажи рассчитывается на конкретную дату;
- д) покупатель и продавец достаточно информированы об условиях сделки.

7. При анализе расходов в методе дисконтированных денежных потоков следует учесть:

- а) инфляционные ожидания для каждой категории издержек;
- б) перспективы в отрасли с учетом конкуренции;
- в) взаимозависимости и тенденции прошлых лет;
- г) ожидаемое повышение цен на продукцию.

8. 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.

9. Оценщик указывает дату оценки объекта в отчете об оценке, руководствуясь принципом:

- а) соответствия;
- б) полезности;
- в) предельной производительности;
- г) изменения стоимости.

10. 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.

11. 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.

12. 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.

13. 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.

14. 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.

15. Метод компании-аналога (рынка капитала) отличается от метода сделок тем, что:

- а) используется в ограниченном числе отраслей и форм бизнеса, имеющих узкую номенклатуру производства товаров или оказания услуг;
- б) ориентирован на оценку контрольного пакета акций или стоимости компании в целом;
- в) используется большее число мультипликаторов;
- г) предполагает использование поправок для обеспечения необходимой сопоставимости;
- д) ориентирован на оценку неконтрольного пакета акций.

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

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

17. Укажите правильное определение действительного валового дохода.

- а) это доход, получаемый от недвижимости при полной ее загруженности без учета потерь и расходов;
- б) это доход, получаемый от недвижимости при полной ее загруженности минус потери от недозагрузки помещений, смены арендаторов и неплатежей арендаторов;
- в) это доход, получаемый от недвижимости при полной ее загруженности минус потери от недозагрузки помещений, неплатежей арендаторов и минус операционные расходы;
- г) это потенциальный валовой доход за вычетом всех потерь и расходов;
- д) все ответы неверны.

18. Как рассчитывается валовой рентный мультипликатор:

- а) делением цены продаж на доход;
- б) делением чистого операционного дохода на цену продажи;
- в) делением потенциального валового дохода на действительный валовой доход;
- г) делением действительного валового дохода на цену продаж;
- д) все ответы неверны.

19. Риск, обусловленный факторами внешней среды называется:

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

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

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

21. 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.

22. Какие из нижеперечисленных факторов необходимо учитывать при определении веса, придаваемого каждому из оценочных методов для получения заключительного суждения о стоимости.

- а) характер оцениваемого бизнеса и активов;
- б) цель оценки;
- в) количество и качество информации, имеющейся по каждому из методов;
- г) все вышеперечисленное;
- д) а и б.

23. 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

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

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

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

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

26. 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.

27. Какие компоненты включает инвестиционный анализ для расчетов по модели денежного потока для собственного капитала:

- а) капиталовложения;
- б) прирост собственного оборотного капитала;
- в) спрос на продукцию.

28. Что из перечисленного ниже не является стандартом стоимости:

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

29. В отчете об оценке бизнеса в обязательном порядке указывается

- а) дата оценки
- б) вид определяемой стоимости
- в) наименование оценщика
- г) наименование заказчика

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 относятся

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

33. На основании данных по сопоставимым компаниям рассчитан мультипликатор Цена/Чистая прибыль = 3. Оцените стоимость 100%-го пакета акций, используя следующие данные по объекту оценки: денежные средства - 50 тыс. руб.; долгосрочный долг - 80 тыс. руб.; чистая прибыль - 220 тыс. руб.; премия за контроль - 30%. Укажите правильный ответ:

- а) 689 тыс. руб.
- б) 858 тыс. руб.
- в) 754 тыс. руб.
- г) 1055 тыс. руб.

34. Определите ставку дисконтирования для денежного потока для инвестированного капитала российской компании, если известно, что доля заемного капитала составляет 27%, безрисковая ставка по государственным обязательствам Российской Федерации составляет 5,95%, коэффициент бета равен 1,2, рыночная премия за риск составляет 11%. премия за размер компании составляет 3,6%, премия за специфический риск составляет 2%, а средневзвешенная доналоговая ставка по кредитам, выданным нефинансовым организациям за последние полгода, составляет 8,9%. Ставка налога на прибыль 20%. Укажите решение:

- а) 24,75%
- б) 19,99%
- в) 21,07%
- г) 16,86%.

35. Определите текущую стоимость терминальной стоимости при следующих вводных: длительность прогнозного периода составляет 7 лет, денежный поток первого года постпрогнозного периода составляет 870 руб., долгосрочный темп роста денежных потоков составляет 3%, ставка дисконтирования составляет 16%. Денежный поток в течение года формируется равномерно:

- а) 3 000 руб.
- б) 3 150 руб.
- в) 2 550 руб.
- г) 3550 руб.

#### **Критерии оценивания:**

Максимальное количество баллов – 35 баллов.

Для каждого тестового задания:

1 балл – дан верный ответ на тестовое задание;

0 баллов – дан неверный ответ на тестовое задание.

#### **Темы рефератов**

1. Управление стоимостью предприятия
2. Комплексный анализ и рейтинговая оценка предприятий
3. Методика рейтинговой оценки
4. Проблемы применения доходного метода оценки стоимости компаний в России.
5. Перспективы развития методов оценки стоимости компании на развивающихся рынках.
6. Формирование информационной базы оценки с учетом отраслевой специфики оцениваемого бизнеса.

7. Финансовые и нефинансовые показатели эффективности бизнеса
8. Разработка стратегии управления стоимостью предприятия (на примере предприятия).
9. Оценка бизнеса в целях антикризисного управления предприятием
10. Специфика оценки стоимости интернет-компаний.
11. Возможности использования моделей CAPM и APТ в качестве основы для расчета ставки дисконтирования на развитых и растущих рынках капитала.
12. Модель Эдварда-Белла-Ольсена в российской оценочной деятельности.
13. Добавленная экономическая стоимость EVA как форма экономической прибыли.
14. Оценка стоимости кредитных организаций в условиях финансовой нестабильности.
15. Оценка деловой репутации предприятия (на примере).
16. Рост стоимости компании как цель финансового менеджмента
17. Управление и оценка стоимости бизнеса инвестиционного фонда.
18. Оценка рыночной стоимости земельных участков предприятия (на примере).
19. Оценка торгового предприятия в современных условиях.
20. Оценка страховой компании в условиях цифровизации экономики.

**Инструкция по выполнению:** на выступление с рефератом выделяется 10-20 минут.

### **Критерии оценивания:**

Максимальное количество баллов – 20 баллов.

– 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.

## **Комплект разноуровневых задач**

### **1 Задачи репродуктивного уровня**

Задача №1. Рассчитать стоимость предприятия на основе следующих данных. Прогнозный период составляет 5 лет. Прогнозные денежные потоки: 1 год – 100 000 руб., 2 год – 85 000 руб., 3 год – 121 000 руб., 4 год – 95 000 руб., 5 год – 89 000 руб. Темы роста в постпрогнозный период – 3 %. Ставка дисконтирования – 15 %.

Задача №2. Рассчитайте стоимость авторемонтной мастерской, если даны следующие данные. Денежный поток в прогнозный период в номинальных ценах за 1 год – 200 тыс.руб.; 2 год – 250 тыс.руб.; 3 год – 235 тыс.руб.; 4 год – 280 тыс.руб. Темпы роста дохода в постпрогнозный период – 1 %. Ставка дисконта без корректировки на инфляцию – 14 %. Нормативная величина собственного оборотного капитала 20% от величины денежного потока за первый год прогнозного периода, текущие активы 120 тыс.руб, текущие пассивы – 60 тыс.руб.

Задача №3. Определить реальную ставку дисконта для определения стоимости российской компании на основе следующих данных: номинальная среднерыночная доходность на российском фондовом рынке – 21 %; коэффициент бета – 1,2; номинальная доходность по

государственным облигациям России – 14 %, поправка на страновой риск – 3 % для России, поправка на размер компании – 4 %, поправка за риск, характерный для оцениваемой компании – 2 %, темп инфляции – 6 %.

## 2 Задачи реконструктивного уровня

Задача № 1. Рассчитать для компании все виды мультипликаторов Ц/Пр, Ц/ДП на основе следующих данных. Рыночная цена одной акции - 1000 руб., количество акций в обращении 500 штук. Выручка компании за последний отчетный год – 1 200 000 руб., затраты составили 800 000 руб., в том числе амортизация – 150 000 руб., проценты по кредиту – 60 000 руб.

Задача №2. Оценочная стоимость активов предприятия:

1. Здания и сооружения 50000
2. Запасы 12000
3. Дебиторская задолженность 5600
4. Машины и оборудования 24000

Для ликвидации предприятия по оценке экспертов необходимо 1,5 года. Затраты на ликвидацию составят 25% стоимости активов. Какова текущая стоимость выручки от продажи при ставке дисконта 20%.

Задача №3. Оценить предприятия по методу чистых активов на основе следующих данных:

Статья	Данные по балансу	Корректировки, %
Здания и сооружения	10000	+25
Машины и оборудование	4000	+10
Запасы	2500	-30
Дебиторская задолженность	3400	-45
Денежные средства	1000	
<b>Итого активов</b>	20900	
Долгосрочная задолженность	15900	
Собственный капитал	15900	
<b>Итого пассивов</b>	20900	

## 3 Задачи творческого уровня

Задача №1. Оценивается ПАО «Вавилон» - дочерняя компания холдинга «Альфа». Профиль деятельности компании - полиграфические услуги. Промышленное оборудование, используемое в процессе производства, принадлежит компании, куплено недавно. В процессе работы оценщиком выявлены аналоги ПАО «Вавилон» - два полиграфических бизнеса, которые были недавно проданы. Сравнение осуществлялось основными сравнительными мультипликаторам на основе данных публичной отчетности. Холдинг «Альфа» намеревается внести 100% акций ПАО «Вавилон» в уставный капитал нового бизнеса - совместный проект с холдингом «Бета». Оценка производится для определения рыночной стоимости имущества, подлежащего внесению в уставный капитал. Известно, что управлением ПАО «Вавилон» будет заниматься холдинг «Бета», его планы деятельности оценщику неизвестны. В процессе оценки были получены следующие результаты: Метод капитализации дохода - 25 000 000 руб. Метод чистых активов - 34 000 000 руб. Метод сделок - 30 000 000 руб. Проведите согласование полученных результатов

Задача №2. Оценивается пакет акций ПАО «Витязь», размер пакета 40%. Вторым акционером ПАО «Витязь» является держатель 60% акций, недружественно настроенный по отношению к владельцу 40%. Стоимость бизнеса ПАО «Витязь» (стоимость 100% акций), оцененная методом дисконтированных денежных потоков, составила 1 000 000 у.е. Стоимость бизнеса ПАО «Витязь» (стоимость 100% акций), оцененная методом чистых активов, составила 1 200 000 у.е. Стоимость 1 акции ПАО «Витязь», рассчитанная методом рынка капитала, составила 3 у.е., количество акций в обращении 220 000. Поскольку подробная информация о деятельности ПАО «Витязь» была не доступна оценщику (оценку

заказывал не контрольный акционер), веса подходам были присвоены так: доходный - 0,3, затратный - 0,3, сравнительный - 0,4. Определите итоговое значение стоимости 40% акций ПАО «Витязь».

Задача №3. Определить средневзвешенную стоимость капитала предприятия, если собственные средства представлены привилегированными акциями в размере 500 д.е. и обыкновенными акциями – 1500 д.е. Дивиденды по привилегированным акциям выплачиваются из расчета 10% годовых, а по обыкновенным – 8%. Предприятие имеет долгосрочный кредит в размере 1000 д.е. под 18% годовых и краткосрочный кредит в размере 1200 д.е. под 15% годовых. Кроме того, у предприятия имеется кредиторская задолженность в размере 800 д.е. Пеня по кредиторской задолженности составляет 11 % годовых.

#### **Критерии оценивания:**

Максимальное количество баллов – 30 баллов.

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.

### **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.

Зачет проводится по расписанию промежуточной аттестации в письменном виде. Количество вопросов в зачетном задании – 3. Проверка ответов и объявление результатов производится в день зачета. Результаты аттестации заносятся в ведомость и зачетную книжку студента. Студенты, не прошедшие промежуточную аттестацию по графику промежуточной аттестации, должны ликвидировать задолженность в установленном порядке.

## МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

Учебным планом предусмотрены следующие виды занятий:

- лекции;
- практические занятия.

В ходе лекционных занятий рассматриваются вопросы, относящиеся к подходам и методам оценки стоимости бизнеса, а также 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 сбора, анализа и синтеза информации.

При подготовке к практическим занятиям каждый студент должен:

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

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 устного опроса и посредством тестирования. В ходе самостоятельной работы каждый студент обязан прочитать 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.

### Инструкция по выполнению тестовых заданий

Для проверки и последующего анализа своих знаний Вам предлагается пройти тестовые задания.

Перед выполнением задания внимательно прочитайте формулировку теста и предлагаемые варианты ответа. Отвечайте только после того, как Вы поняли вопрос и проанализировали все варианты ответа.

Выполняйте задания в том порядке, в котором они представлены в тексте. Для экономии времени советуем пропускать задания, которые не удаётся выполнить сразу, и переходить к следующему. К выполнению пропущенных заданий можно вернуться, если у вас останется время.

Тестовые задания оцениваются в баллах. Все вопросы имеют свое балльное значение, что определяется, в первую очередь, сложностью самого вопроса.

Постарайтесь выполнить как можно больше заданий и набрать наибольшее количество баллов. По завершении тестирования баллы суммируются преподавателем. В результате Вы получаете оценку в баллах.

### Методические рекомендации по написанию рефератов, требования к оформлению

#### Общие положения

Реферат это одна из форм устной итоговой аттестации. Реферат – это самостоятельная исследовательская работа, в которой автор раскрывает суть исследуемой проблемы; приводит различные точки зрения, а также собственные взгляды на нее. Содержание реферата должно быть логичным; изложение материала носит проблемно-тематический характер.

#### Требования к написанию реферата

Автор реферата должен продемонстрировать достижение им уровня мировоззренческой, общекультурной компетенции, т.е. продемонстрировать знания по выбранному вопросу данного курса.

1. Необходимо правильно сформулировать тему, отобрать по ней необходимый материал.
2. Использовать только тот материал, который отражает сущность темы.
3. Во введении к реферату необходимо обосновать выбор темы.
4. После цитаты необходимо делать ссылку на автора.
5. Изложение должно быть последовательным. Недопустимы нечеткие формулировки, речевые и орфографические ошибки.
6. В подготовке реферата необходимо использовать материалы современных изданий не старше 5 лет.
7. Оформление реферата (в том числе титульный лист, литература) должно быть грамотным.
8. Список литературы оформляется с указанием автора, названия источника, места издания, года издания, названия издательства, использованных страниц.

### **Требования к оформлению реферата**

- Изложение текста и оформление реферата, список литературы выполняют в соответствии с требованиями ГОСТ Р 7.0.5 2008. Страницы текстовой части и включенные в нее иллюстрации и таблицы должны соответствовать формату А4 по ГОСТ 9327-60.

- Реферат должен быть выполнен печатным способом на одной стороне бумаги формата А4 через полтора интервала. Цвет шрифта должен быть черным, высота букв, цифр и других знаков не менее 1,8 (шрифт Times New Roman, 14 пт. ; в таблицах и рисунках 12 пт, интервал - 1,0).

- Текст следует печатать, соблюдая следующие размеры полей: верхнее и нижнее — 20 мм, левое — 30 мм, правое — 15 мм. Абзацный отступ должен быть одинаковым по всему тексту и составлять 1,25 см.

- Выравнивание текста по ширине.

- Разрешается использовать компьютерные возможности акцентирования внимания на определенных терминах, формулах, применяя выделение жирным шрифтом, курсив, подчеркивание.

- Перенос слов недопустим!

- Точку в конце заголовка не ставят. Если заголовок состоит из двух предложений, их разделяют точкой.

- Подчеркивать заголовки не допускается.

- Название каждой главы и параграфа в тексте работы можно писать более крупным шрифтом, жирным шрифтом, чем весь остальной текст. Каждая глава начинается с новой страницы, параграфы (подразделы) располагаются друг за другом.

- В тексте реферат рекомендуется чаще применять красную строку, выделяя законченную мысль в самостоятельный абзац.

- Все страницы обязательно должны быть пронумерованы. Нумерация листов должна быть сквозной. Номер листа проставляется арабскими цифрами.

- Нумерация листов начинается с третьего листа (после содержания) и заканчивается последним. На третьем листе ставится номер «3».

- Номер страницы на титульном листе не проставляется!

- Номера страниц проставляются в центре нижней части листа без точки. Список использованной литературы и приложения включаются в общую нумерацию листов.

- Рисунки и таблицы, расположенные на отдельных листах, включают в общую нумерацию листов и помещают по возможности следом за листами, на которых приведены ссылки на эти таблицы или иллюстрации. Таблицы и иллюстрации нумеруются последовательно арабскими цифрами сквозной нумерацией. Допускается нумеровать рисунки и таблицы в пределах раздела. В этом случае номер таблицы (рисунка) состоит из номера раздела и порядкового номера таблицы, разделенных точкой.

Оформление литературы:

Каждый источник должен содержать следующие обязательные реквизиты:

- фамилия и инициалы автора;
- наименование;
- издательство;
- место издания;
- год издания.

Все источники, включенные в библиографию, должны быть последовательно пронумерованы и расположены в следующем порядке:

- законодательные акты (кодексы, федеральные законы, указы Президента;
- постановления Правительства;
- нормативные документы;
- статистические материалы;
- научные и литературные источники – в алфавитном порядке по первой букве фамилии автора/названия книги под редакцией.

В конце работы размещаются приложения. В тексте на все приложения должны быть даны ссылки. Каждое приложение следует начинать с новой страницы с указанием наверху посередине страницы слова «Приложение» и его номера. Приложение должно иметь заголовок, который записывают симметрично относительно текста с прописной буквы отдельной строкой.

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).

Ильин, М. О. К вопросу оценки ИТ-продуктов / М. О. Ильин, В. И. Лебединский // Имущественные отношения в Российской Федерации. – 2025. – № 11(290). – С. 69-79.

Климанова, С. В. Оценка рыночной стоимости цифровых финансовых активов. Формирование рынка и законодательное регулирование / С. В. Климанова // Вопросы оценки. – 2022. – № 2(107). – С. 33-36.

Козырь, Ю. В. Betacalculator - бесплатный инструмент для оценки бизнеса на основе данных российского фондового рынка / Ю. В. Козырь, В. Ю. Козырь // Имущественные отношения в Российской Федерации. – 2025. – № 2(281). – С. 15-23.

Коган, А. Б. Практические и методические аспекты применения САРМ при оценке российского бизнеса / А. Б. Коган // Вопросы оценки. – 2022. – № 1(106). – С. 15-21.

Колотов, С. М. Типичные ошибки при производстве судебной оценочной экспертизы по определению стоимости бизнеса / С. М. Колотов // Вопросы оценки. – 2025. – № 1(117). – С. 6-11.

Комар, И. А. Особенности определения рыночной стоимости центров обработки данных / И. А. Комар // Вопросы оценки. – 2023. – № 2(110). – С. 25-31.

Корольков, Н. Н. Гармонизация оценочной деятельности и судебно-экспертной деятельности при проведении оценки и оценочной (стоимостной) экспертизы / Н. Н. Корольков // Вопросы оценки. – 2022. – № 1(106). – С. 47-58.

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

Кравченко, А. Н. Проблемы совершенствования законодательства в области оценочной деятельности Республики Узбекистан / А. Н. Кравченко // Вопросы оценки. – 2024. – № 1(113). – С. 34-39.

Кушниренко, М. Р. Инструментарий для учета ESG-факторов при определении стоимости бизнеса с применением доходного подхода / М. Р. Кушниренко // Имущественные отношения в Российской Федерации. – 2025. – № 11(290). – С. 61-68. – DOI 10.63257/2072-4098.2025.290.11.005.

Мамаджанов, Х. А. Проблемные вопросы оценки нематериальных активов: новые вызовы, проблемы и перспективы / Х. А. Мамаджанов // Вопросы оценки. – 2023. – № 2(110). – С. 2-20.

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

Паньшин, О. Б. Алгоритм оценки компаний, использующих кассовый метод бухгалтерского учета при упрощенной системе налогообложения / О. Б. Паньшин // Вопросы оценки. – 2024. – № 4(116). – С. 36-41.

Паньшин, О. Б. Алгоритм оценки отложенных налоговых активов и отложенных налоговых обязательств при оценке стоимости компании в рамках затратного подхода / О. Б. Паньшин // Вопросы оценки. – 2023. – № 3(111). – С. 55-61.

Пахомова, Е. А. Оптимизация оценки стоимости бизнеса доходным подходом с использованием искусственного интеллекта / Е. А. Пахомова, Д. А. Брызгалов, О. Н. Груничева // Вопросы оценки. – 2025. – № 4(120). – С. 41-47.

Попова, Е. Д. О совершенствовании методов оценки стоимости компаний финансового сектора в условиях цифровизации / Е. Д. Попова // Имущественные отношения в Российской Федерации. – 2025. – № 10(289). – С. 45-54. – DOI 10.63257/2072-4098.2025.289.10.003.

Сахновская, О. Е. Оценка стоимости бизнеса предприятий хлебопекарной отрасли / О. Е. Сахновская, А. А. Дегтярева // Вопросы оценки. – 2021. – № 1(103). – С. 38-44.

Смирнов, А. И. Об истории возникновения оценочной деятельности в России / А. И. Смирнов // Вопросы оценки. – 2024. – № 1(113). – С. 49-54.

Тимофеев, А. В. К вопросу о понятии и предмете судебной оценочной экспертизы / А. В. Тимофеев // Вопросы оценки. – 2021. – № 1(103). – С. 54-60.

Тимофеев, А. В. Общие вопросы методологического обеспечения судебной оценочной экспертизы / А. В. Тимофеев // Вопросы оценки. – 2021. – № 2-3(104). – С. 57-63.

Тимофеев, А. В. Объекты судебной оценочной экспертизы / А. В. Тимофеев // Вопросы оценки. – 2021. – № 4(105). – С. 21-26.

Филиппова, Т. Я. Проблемные вопросы назначения и производства судебных экспертиз по уголовным делам, связанным с оценочной экспертизой / Т. Я. Филиппова, В. А. Дударев // Вопросы оценки. – 2022. – № 1(106). – С. 59-63.

### **Содержание реферата**

1. Титульный лист должен содержать наименование учреждения, в котором выполнялся реферат, название дисциплины, тема реферата, Ф.И.О. автора, Ф.И.О. руководителя, год написания.

2. В реферате в обязательном порядке должно быть представлено:

Введение (не более 2-3 стр.), где отражены:

- актуальность, степень разработанности проблемы, цель и задачи работы, предмет и объект исследования, теоретико-методологическая основа работы, инструментально-методический аппарат исследования, информационно-эмпирическая база, теоретическая и практическая значимость

Основная часть (15-20 стр.),

Заключение (выводы) (1,5-2 стр.)

Список литературы

Приложения (таблицы, графики, схемы).