

Документ подписан простой электронной подписью

Информация о владельце:

ФИО: Макаренко Елена Николаевна

Должность:

Документ ID: 20.06.2026.12:36:54

Дата подписания: 20.06.2026.12:36:54

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

Практика оценки стоимости организаций различных отраслей экономики

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

Семестр (<Курс>.<Семестр на курсе>)	3 (2.1)		Итого	
	Неделя			
	13			
Вид занятий	уп	рп	уп	рп
Лекции	24	24	24	24
Практические	32	32	32	32
Итого ауд.	56	56	56	56
Контактная работа	56	56	56	56
Сам. работа	52	52	52	52
Часы на контроль	36	36	36	36
Итого	144	144	144	144

ОСНОВАНИЕ

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

Программу составил(и): к.э.н., доцент, Бричка Е.И.; 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	освоение практических методов и приемов оценки предприятий (бизнеса), формирование навыков оценки активов предприятия.
-----	--

2. ТРЕБОВАНИЯ К РЕЗУЛЬТАТАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

ПК-4. Способен анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов
ПК-7. Способен определять стоимости кредитных и некредитных финансовых организаций, транснациональных организаций

В результате освоения дисциплины обучающийся должен:

Знать:
основные формы бухгалтерской и статистической отчетности для оценки предприятия (соотнесено с индикатором ПК-4.1); подходы и методы определения стоимости кредитных и некредитных финансовых организаций (соотнесено с индикатором ПК-7.1).
Уметь:
собирать и обрабатывать данные, необходимые для управления бизнесом и активами (соотнесено с индикатором ПК-4.2); обосновывать правильность выбора подходов и методов оценивания стоимости кредитных и некредитных финансовых организаций (соотнесено с индикатором ПК-7.2).
Владеть:
навыками обработки и приведения в сопоставимый вид данных для оценки и управления бизнесом и активами (соотнесено с индикатором ПК-4.3); навыками сбора информации об оцениваемом объекте (соотнесено с индикатором ПК-7.3).

3. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Раздел 1. «МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ КОМПАНИЙ»

№	Наименование темы, краткое содержание	Вид занятия / работы / форма ПА	Семестр / Курс	Количество часов	Компетенции
1.1	Тема 1.1 «ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ И ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ БИЗНЕСА» Группы принципов оценки бизнеса. Основные факторы, оказывающие влияние на стоимость предприятия. Характеристика подходов применяемых в оценке стоимости предприятий. Применение различных методов оценки в рамках каждого из подходов.	Лекционные занятия	3	4	ПК-4 ПК-7
1.2	Тема 1.1 «ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ И ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ БИЗНЕСА» Группы принципов оценки бизнеса. Основные факторы, оказывающие влияние на стоимость предприятия. Характеристика подходов применяемых в оценке стоимости предприятий. Применение различных методов оценки в рамках каждого из подходов.	Практические занятия	3	6	ПК-4 ПК-7
1.3	Тема 1.1 «ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ И ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ БИЗНЕСА» Группы принципов оценки бизнеса. Основные факторы, оказывающие влияние на стоимость предприятия. Характеристика подходов применяемых в оценке стоимости предприятий. Применение различных методов оценки в рамках каждого из подходов.	Самостоятельная работа	3	6	ПК-4 ПК-7
1.4	Тема 1.2 «ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ (БИЗНЕСА)» Проведение интервью для целей оценки: отбор субъектов и выбор формы опроса, сбор данных о предыстории предприятия, характеристике его филиалов и дочерних образований. Анализ правовых форм функционирования предприятия, получение сведений об ассортименте продукции (услуг) предприятия и его отраслевой принадлежности, о владельцах, кредиторах и основных клиентах, о ключевых сотрудниках и о программах развития персонала. Изучение сведений об управлении недвижимостью, физическом состоянии активов и новизне технологий, а также специальных сведений по отчетности.	Практические занятия	3	6	ПК-4 ПК-7
1.5	Подготовка к опросу по вопросам, относящимся к модулю 1, перечень вопросов представлен в Приложении 1. Подготовка доклада по темам, относящимся к модулю 1, перечень тем докладов представлен в Приложении 1. При подготовке доклада и презентации к нему используется LibreOffice.	Самостоятельная работа	3	6	ПК-4 ПК-7

Раздел 2. «ПРАКТИКА ОЦЕНКИ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПРЕДПРИЯТИЯ»					
№	Наименование темы, краткое содержание	Вид занятия / работы / форма ПА	Семестр / Курс	Количество часов	Компетенции
2.1	Тема 2.1 «ОЦЕНКА ДЕБИТОРСКОЙ И КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ» Понятие обязательств предприятия. Классификация факторинговых операций. Случаи оценки дебиторской задолженности предприятия. Методики оценки дебиторской задолженности. Метод Ю.В. Козыря. Методика оценки дебиторской задолженности В.И. Прудникова. Бартерная методика оценки дебиторской задолженности М.В. Круглова. Методика оценки дебиторской задолженности С.П. Юдинцева. Коэффициентная методика определения стоимости дебиторской задолженности. Методика, основанная на расчете кумулятивного коэффициента уменьшения. Оценка дебиторской задолженности. Методика Национальной коллегии оценщиков. Методические рекомендации по оценке прав требований (проект РОО). Оценка дебиторской задолженности методом дисконтированных денежных потоков. Понятие и классификация кредиторской задолженности. Алгоритм оценки кредиторской задолженности. Методы управления кредиторской задолженностью предприятия.	Лекционные занятия	3	8	ПК-4 ПК-7
2.2	Тема 2.1 «ОЦЕНКА ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ» Понятие обязательств предприятия. Классификация факторинговых операций. Случаи оценки дебиторской задолженности предприятия. Методики оценки дебиторской задолженности. Метод Ю.В. Козыря. Методика оценки дебиторской задолженности В.И. Прудникова. Бартерная методика оценки дебиторской задолженности М.В. Круглова. Методика оценки дебиторской задолженности С.П. Юдинцева. Коэффициентная методика определения стоимости дебиторской задолженности. Методика, основанная на расчете кумулятивного коэффициента уменьшения. Оценка дебиторской задолженности. Методика Национальной коллегии оценщиков. Методические рекомендации по оценке прав требований (проект РОО). Оценка дебиторской задолженности методом дисконтированных денежных потоков.	Практические занятия	3	4	ПК-4 ПК-7
2.3	Тема 2.2 «ОЦЕНКА КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ» Понятие и классификация кредиторской задолженности. Алгоритм оценки кредиторской задолженности. Методы управления кредиторской задолженностью предприятия. Решение задач	Практические занятия	3	4	ПК-4 ПК-7
2.4	Тема 2.1 «ОЦЕНКА ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ» Метод Ю.В. Козыря. Методика оценки дебиторской задолженности В.И. Прудникова. Бартерная методика оценки дебиторской задолженности М.В. Круглова. Методика оценки дебиторской задолженности С.П. Юдинцева. Коэффициентная методика определения стоимости дебиторской задолженности. Методика, основанная на расчете кумулятивного коэффициента уменьшения. Оценка дебиторской задолженности. Методика Национальной коллегии оценщиков. Методические рекомендации по оценке прав требований (проект РОО). Оценка дебиторской задолженности методом дисконтированных денежных потоков. ОЦЕНКА КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ	Самостоятельная работа	3	14	ПК-4 ПК-7
2.5	Подготовка к опросу по вопросам, относящимся к модулю 2, перечень вопросов представлен в Приложении 1. Подготовка доклада по темам, относящимся к модулю 2, перечень тем докладов представлен в Приложении 1. При подготовке доклада и презентации к нему используется LibreOffice. Прохождение тестирования, решение задач. Перечень представлен в Приложении 1	Самостоятельная работа	3	10	ПК-4 ПК-7
Раздел 3. «ОСОБЕННОСТИ ОЦЕНКИ ОТДЕЛЬНЫХ ВИДОВ БИЗНЕСА»					
№	Наименование темы, краткое содержание	Вид занятия / работы / форма ПА	Семестр / Курс	Количество часов	Компетенции
3.1	Тема 3.1 «ОЦЕНКА РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ РЕСТОРАНОВ» Особенности ресторанного бизнеса. Общие принципы оценки стоимости ресторана. Факторы, влияющие на величину рыночной стоимости ресторанов. Подходы к оценке рыночной стоимости ресторанов в свете существующих российских и международных стандартов оценки.	Лекционные занятия	3	8	ПК-4 ПК-7

	Доходный подход к оценке стоимости ресторанов. Затратный подход к оценке стоимости ресторанов. Сравнительный подход к оценке стоимости ресторанов.				
3.2	Тема 3.1 «ОЦЕНКА РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ РЕСТОРАНОВ» Особенности ресторанный бизнеса. Общие принципы оценки стоимости ресторана. Факторы, влияющие на величину рыночной стоимости ресторанов. Подходы к оценке рыночной стоимости ресторанов в свете существующих российских и международных стандартов оценки. Доходный подход к оценке стоимости ресторанов. Затратный подход к оценке стоимости ресторанов. Сравнительный подход к оценке стоимости ресторанов.	Практические занятия	3	8	ПК-4 ПК-7
3.3	Тема 3.2 «ОЦЕНКА РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ГОСТИНИЧНОГО БИЗНЕСА» Общие принципы оценки стоимости гостиниц. Факторы, влияющие на величину рыночной стоимости гостиниц. Подходы к оценке рыночной стоимости гостиниц в свете существующих российских и международных стандартов оценки. Доходный подход к оценке стоимости гостиниц. Затратный подход к оценке стоимости гостиниц. Сравнительный подход к оценке стоимости гостиниц.	Лекционные занятия	3	4	ПК-4 ПК-7
3.4	Тема 3.2 «ОЦЕНКА РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ГОСТИНИЧНОГО БИЗНЕСА» Общие принципы оценки стоимости гостиниц. Факторы, влияющие на величину рыночной стоимости гостиниц. Подходы к оценке рыночной стоимости гостиниц в свете существующих российских и международных стандартов оценки. Доходный подход к оценке стоимости гостиниц. Затратный подход к оценке стоимости гостиниц. Сравнительный подход к оценке стоимости гостиниц.	Практические занятия	3	4	ПК-4 ПК-7
3.5	Подготовка к опросу по вопросам, относящимся к модулю 3, перечень вопросов представлен в Приложении 1. Подготовка доклада по темам, относящимся к модулю 3, перечень тем докладов представлен в Приложении 1. При подготовке доклада и презентации к нему используется LibreOffice. Решение задач. Перечень представлен в Приложении 1	Самостоятельная работа	3	16	ПК-4 ПК-7
3.6	Подготовка к промежуточной аттестации	Экзамен	3	36	ПК-4 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	Васильева, Л. С., Петровская, М. В.	Анализ и оценка бизнеса: учебно-методическое пособие	Москва: Российский университет дружбы народов, 2017	ЭБС «IPR SMART»
2	Бакаева, М. М., Успаева, М. Г., Хаджиев, М. Р.	Оценка бизнеса: учебное пособие	Саратов: Ай Пи Ар Медиа, 2019	ЭБС «IPR SMART»
3	Щербакова Н. А.	Оценка бизнеса: учебное пособие	Новосибирск: Новосибирский государственный технический университет, 2018	ЭБС «Университетская библиотека онлайн»
4		Вестник Ростовского государственного экономического университета (РИНХ)	, 1996	ЭБС «IPR SMART»
5		Финансовые исследования	, 2000	ЭБС «IPR SMART»

5.2. Профессиональные базы данных и информационные справочные системы

ИСС «КонсультантПлюс»

ИСС «Гарант»

Базы данных Национального совета по оценочной деятельности <http://www.ncva.ru>

5.3. Перечень программного обеспечения

Операционная система РЕД ОС
LibreOffice

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-4: Способен анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов			
Знать основные формы бухгалтерской и статистической отчётности для оценки предприятия	Систематизация финансовой и нефинансовой информации при оценке конкретного объекта оценки.	Установлено соответствие представленной в ответах информации материалам лекции и базам данных, информационным ресурсам Интернет	Вопросы к экзамену (1-26), расчетные задачи к экзамену (1-12), вопросы для опроса (раздел 1-3), темы докладов (1-8). Тесты (1-15), расчетные задачи (1-10)
Уметь собирать и обрабатывать данные, необходимые для управления бизнесом и активами	Анализ особенностей оценки стоимости различных видов бизнеса	Развёрнутый ответ об особенностях оценки различных видов бизнеса; обоснованность обращения к базам данных и информационным ресурсам Интернет	Вопросы к экзамену (1-26), расчетные задачи к экзамену (1-12), вопросы для опроса (раздел 1-3), темы докладов (1-8). Тесты (1-15), расчетные задачи (1-10)
Владеть навыками обработки и приведения в сопоставимый вид данных для оценки и управления бизнесом и активами	Установление связи внутренней стоимости бизнеса с капитализацией	Развернутый ответ о методах сбора, обработки и приведения в сопоставимый вид данных для оценки и управления бизнесом и активами	Вопросы к экзамену (1-26), расчетные задачи к экзамену (1-12), вопросы для опроса (раздел 1-3), темы докладов (1-8). Тесты (1-15), расчетные задачи (1-10)
ПК-7: Способен определять стоимости кредитных и некредитных финансовых организаций, транснациональных организаций			
Знать подходы и методы определения стоимости кредитных и некредитных финансовых организаций	Объяснение основных формул расчета стоимости предприятия в рамках трех классических подходов.	Названы верно формулы расчета стоимости предприятия в рамках трех классических подходов	Вопросы к экзамену (1-26), расчетные задачи к экзамену (1-12), вопросы для опроса (раздел 1-3), темы докладов (1-8). Тесты (1-15), расчетные задачи (1-10)
Уметь обосновывать правильность выбора подходов и методов оценивания стоимости кредитных и некредитных	Анализ деятельности кредитных и некредитных финансовых организаций исходя из трансформации бизнеса; поиск	Установлено соответствие представленной в ответах информации дополнительной литературе	Вопросы к экзамену (1-26), расчетные задачи к экзамену (1-12), вопросы для опроса (раздел 1-3), темы докладов (1-8). Тесты (1-15), расчетные задачи (1-10)

финансовых организаций	информации об управлении портфелем ценных бумаг предприятия в целях повышения его рыночной стоимости.		
Владеть навыками сбора информации об оцениваемом объекте	Владение необходимой информацией при оценке конкретного предприятия с учетом рекомендаций лектора	Установлено соответствие представленной в ответах информации материалам лекции и учебной литературы,	Вопросы к экзамену (1-26), расчетные задачи к экзамену (1-12), вопросы для опроса (раздел 1-3), темы докладов (1-8). Тесты (1-15), расчетные задачи (1-10)

1.2 Шкалы оценивания:

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

84-100 баллов (оценка «отлично»)

67-83 баллов (оценка «хорошо»)

50-66 баллов (оценка «удовлетворительно»)

0-49 баллов (оценка «неудовлетворительно»)

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 экзамену

1. Назовите основные акты законодательства и понятия, используемые при проведении оценки стоимости предприятия.
2. Охарактеризуйте процедуру сбора и анализа информации, используемой при оценке рыночной стоимости предприятий и основные факторы, влияющие на стоимость предприятия.
3. Охарактеризуйте основные факторы, влияющие на стоимость оцениваемого предприятия.
4. Опишите процесс оценки рыночной стоимости предприятий с использованием различных методов и подходов.
5. Дайте характеристику ретроспективной, текущей информации, опишите расчёт аналитических показателей, используемых в доходном подходе к оценке компаний.
6. Опишите практику оценки стоимости предприятия (бизнеса) сравнительным подходом.
7. Охарактеризуйте обоснование итоговой величины стоимости.
8. Опишите понятие долговых обязательств предприятия.
9. Охарактеризуйте дебиторскую задолженность предприятия: понятие, классификация
10. Охарактеризуйте компьютерные технологии в оценке предприятия.
11. Опишите методику оценки дебиторской задолженности С.П. Юдинцева
12. Опишите методику оценки дебиторской задолженности В.И. Прудникова
13. Охарактеризуйте бартерную методику оценки дебиторской задолженности М.В. Круглова
14. Опишите методику оценки дебиторской задолженности Болотских В.В.
15. Опишите коэффициентную методику оценки дебиторской задолженности.
16. Опишите методику оценки дебиторской задолженности Сергеевой Л.Л.
17. Охарактеризуйте методику оценки дебиторской задолженности Национальной коллегии оценщиков.
18. Опишите методику ассоциации российских банков «Оценка прав требования по кредитным соглашениям банков».
19. Охарактеризуйте кредиторскую задолженность предприятия: понятие, классификация.
20. Опишите особенности и методы оценки стоимости кредиторской задолженности.

21. Охарактеризуйте общие принципы оценки стоимости ресторана.
22. Опишите подходы к оценке рыночной стоимости ресторанов в свете существующих российских и международных стандартов оценки.
23. Опишите общие принципы оценки стоимости предприятий розничной торговли.
24. Охарактеризуйте подходы к оценке рыночной стоимости предприятий розничной торговли в свете существующих российских и международных стандартов оценки.
25. Опишите общие принципы оценки стоимости гостиничного комплекса.
26. Охарактеризуйте подходы к оценке рыночной стоимости гостиничного комплекса в свете существующих российских и международных стандартов оценки.

Расчетные задачи к экзамену

1. Номинал облигации равен 1000 евро, выкупная цена 1100 евро, ставка купона равна 3% с полугодовыми выплатами. Инвестор приобрел облигацию, когда ее доходность к отзыву была 8%, и продал ее через 2 года, при этом доходность к отзыву не изменилась. Сколько денег сумел заработать рациональный инвестор от владения этой облигацией, если отзыв облигации был возможен через 4 года с момента ее покупки?
2. Определите текущую стоимость предприятия оптовой торговли, если в ожидаемый трехлетний срок деятельности предприятия ежегодный прогноз денежных потоков (доходов) составляет 100 ден. ед. Безрисковая ставка дохода (доходность государственных ценных бумаг) составляет 6%; коэффициент β (мера систематического риска) - 0,7; среднерыночная ставка дохода - 12 %, риск инвестирования в малое предприятие – 1,8. Среднегод. темпы роста денежного потока в постпрогнозный период определены на уровне 3 %.
3. Определите стоимость предприятия, если мультипликатор цена/прибыль по сопоставимым предприятиям равен 5 и известна годовая прибыль оцениваемого предприятия – 100 ден.ед.
4. По прогнозам оценщиков гостиница в течение 5 лет будет приносить следующие потоки доходов: в первый год – 100 ден.ед., второй год – 130 ден.ед., третий год - 150 ден.ед., четвертый год – 170 ден. ед. В конце четвертого года планируется продать гостиницу за 500 ден.ед. Ставка дисконта - 14 % (сложный процент). Рассчитайте текущую стоимость гостиницы.
5. Имеется два аналогичных предприятия (ОАО) А и Б. Мультипликатор цена/чистая прибыль по предприятию А – 4. Чистая прибыль предприятия Б составляет 400 ден. ед. Количество выпущенных акций предприятием Б – 200. Определите стоимость одной выпущенной акции предприятия Б.
6. Определите текущую стоимость предприятия оптовой торговли, если в ожидаемый трехлетний срок деятельности предприятия ежегодный прогноз денежных потоков (доходов) составляет 100 ден. ед. Безрисковая ставка дохода (доходность государственных ценных бумаг) составляет 6%; коэффициент β (мера систематического риска) - 0,7; среднерыночная ставка дохода - 12 %, риск инвестирования в малое предприятие – 1,8. Среднегод. темпы роста денежного потока в постпрогнозный период определены на уровне 3 %.
7. Имеется два аналогичных предприятия (ОАО) А и Б. Мультипликатор цена/чистая прибыль по предприятию А – 5. Чистая прибыль предприятия Б составляет 600 ден. ед. Количество выпущенных акций предприятием Б – 300. Определите стоимость одной выпущенной акции предприятия Б.
8. Определите стоимость предприятия, если мультипликатор цена/прибыль по сопоставимым предприятиям равен 7 и известна годовая прибыль оцениваемого предприятия – 250 ден.ед.
9. По прогнозам оценщиков гостиница в течение 6 лет будет приносить следующие потоки доходов: в первый год – 90 ден.ед., второй год – 140 ден.ед., третий год - 150 ден.ед., четвертый год – 200 ден. ед. В конце четвертого года планируется продать гостиницу за 500 ден.ед. Ставка дисконта - 16 %

(сложный процент). Рассчитайте текущую стоимость гостиницы.

10. Имеется два аналогичных предприятия (ОАО) А и Б. Мультипликатор цена/чистая прибыль по предприятию А – 6. Чистая прибыль предприятия Б составляет 700 ден. ед. Количество выпущенных акций предприятием Б – 300. Определите стоимость одной выпущенной акции предприятия Б.

11. Определите текущую стоимость предприятия розничной торговли, если в ожидаемый трехлетний срок деятельности предприятия ежегодный прогноз денежных потоков (доходов) составляет 100 ден. ед. Безрисковая ставка дохода (доходность государственных ценных бумаг) составляет 4,5 %; коэффициент β (мера систематического риска) - 0,7; среднерыночная ставка дохода - 12 %, риск инвестирования в малое предприятие – 2,1. Среднегод. темпы роста денежного потока в постпрогнозный период определены на уровне 5 %.

12. Определите стоимость предприятия, если мультипликатор цена/прибыль по сопоставимым предприятиям равен 4 и известна годовая прибыль оцениваемого предприятия – 360 ден.ед.

Критерии оценивания:

– 84-100 баллов (оценка «отлично») - наличие твердых и достаточно полных знаний в объеме пройденной программы дисциплины в соответствии с поставленными программой курса целями и задачами обучения; правильные, уверенные действия по применению полученных знаний, умений и навыков на практике, грамотное и логически стройное изложение материала при ответе, усвоение основной и знакомство с дополнительной литературой;

– 67-83 балла (оценка «хорошо») - наличие определенных знаний в объеме пройденной программы дисциплины в соответствии с поставленными программой курса целями и задачами обучения; правильные действия по применению полученных знаний, умений и навыков на практике, грамотное и логически стройное изложение материала при ответе, усвоение основной литературы;

– 50-66 баллов (оценка «удовлетворительно») - наличие некоторых знаний в объеме пройденной программы дисциплины в соответствии с поставленными программой курса целями и задачами обучения; неуверенные действия по применению полученных знаний, умений и навыков на практике, грамотное и логически стройное изложение материала при ответе, усвоение с частью основной литературы;

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

Вопросы для опроса

Раздел 1 «Методология оценки стоимости предприятия»

1. Принципы оценки бизнеса.
2. Факторы, оказывающие влияние на стоимость предприятия.
3. Затратный подход в оценке стоимости предприятия.
4. Доходный подход в оценке стоимости предприятия.
5. Сравнительный подход в оценке стоимости предприятия.
6. Правила сбора информации для проведения оценки.
7. Технология отбора субъектов опроса.
8. Информация необходимая для проведения оценки стоимости предприятия.
9. Источники информации о предприятии. Проверка ее достоверности.
10. Оценка собственного балансового капитала предприятия.
11. Методы оценки рыночной стоимости материальных активов предприятия.
12. Методы оценки рыночной стоимости нематериальных активов предприятия.
13. Оценка стоимости методам избыточного дохода.
14. Техника составления прогнозного баланса и отчета о прибылях и убытках.

15. Метод прямой капитализации в оценке стоимости предприятия.
16. Последовательность определения чистого операционного дохода.
17. Расчет общей ставки капитализации.
18. Учет долгосрочной задолженности при расчете стоимости предприятия.
19. Применение метода дисконтированных денежных потоков.
20. Учет текущей стоимости активов и пассивов.
21. Метод сравнительного анализа продаж.
22. Применение отношения цены акции к спросу на акцию в оценке стоимости предприятия.
23. Правила отбора компаний-аналогов.
24. Принципы и последовательность внесения корректировок в сведения о доходах предприятий-аналогов.
25. Выбор показателя рыночной привлекательности.
26. Виды и расчет рыночных мультипликаторов.
27. Применение рыночных мультипликаторов в практике оценки стоимости предприятия.
28. Достоинства и ограничения применения метода сравнительного анализа продаж.
29. Метод капитализации дивиденда.
30. Метод отношения рыночной стоимости акции к ее балансовой стоимости.
31. Метод чистых активов.
32. Применение метода чистых активов для оценки стоимости материальных активов предприятия.
33. Анализ финансовой отчетности для целей оценки стоимости предприятия.
34. Реструктуризация финансовой отчетности для целей оценки стоимости предприятия.

Раздел 2 «Практика оценки обязательств предприятия»

1. Методы оценки дебиторской задолженности предприятия.
2. Алгоритм оценки кредиторской задолженности.
3. Особенности оценки ликвидационной стоимости.
4. Использование программ реструктуризации бизнеса на основе метода дисконтированных денежных потоков.
5. Использование результатов оценки стоимости предприятия в практической деятельности.
6. Применение результатов оценки для целей управления.
7. Использование результатов оценки стоимости предприятия при принятии инвестиционных решений.

Раздел 3 «Особенности оценки отдельных видов бизнеса»

1. Назовите методы определения рыночной стоимости ресторанного бизнеса.
2. Назовите методы определения рыночной стоимости предприятий розничной торговли.
3. Назовите методы определения рыночной стоимости гостиничного бизнеса.

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

Критерии оценивания:

Максимальное количество баллов – 25 баллов (за 5 вопросов).

Каждый вопрос оценивается максимум в 5 баллов:

- 5 баллов выставляется обучающемуся, если дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос, в соответствии с логикой изложения
- 4 балла выставляется обучающемуся, если в ответе на поставленный вопрос были неточности;
- 2-3 балла выставляется обучающемуся, если уровень овладения материалом не позволяет раскрыть ключевые позиции соответствующих компетенций;
- 0-1 баллов выставляется в случае, если обучающийся не владеет материалом по заданному вопросу

Темы докладов

1. Оценка бизнеса в целях купли-продажи предприятия
2. Оценка предприятия при реорганизации, слиянии и поглощении
3. Страхование предприятия
4. Оценка предприятия для залогового обеспечения по кредиту
5. Осуществление инвестиционного проекта развития предприятия
6. Оценка предприятия как инструмент управления стоимостью предприятия
7. Оценка предприятия при его ликвидации
8. Особенности оценки ресторанов в зарубежной практике.

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

Критерии оценивания:

Максимальное количество баллов – 25 баллов (за 5 докладов).

Каждый доклад оценивается максимум в 5 баллов:

- 5 баллов выставляется обучающемуся, если дан полный, развёрнутый ответ на поставленный вопрос, в соответствии с логикой изложения
- 4 балла выставляется обучающемуся, если в ответе на поставленный вопрос были неточности;
- 2-3 балла выставляется обучающемуся, если уровень овладения материалом не позволяет раскрыть ключевые позиции соответствующих компетенций;
- 0-1 баллов выставляется в случае, если обучающийся не владеет материалом по заданному вопросу

Тесты

1. Как определяется величина собственного капитала предприятия?
 - а) как разница между текущими активами и текущими пассивами;
 - б) как процент выручки от реализации;
 - в) стоимость активов за вычетом стоимости долговых обязательств.
2. Чистый располагаемый доход рассчитывается:
 - а) среднегодовой доход от инвестиций / средний размер инвестиций;
 - б) как отношение среднегодовой суммы денежных доходов к первоначальной величине собственного капитала;
 - в) путем деления суммы денежных поступлений до уплаты налога и экономии на налоге на первоначальный инвестированный собственный капитал.
3. Если чистая текущая стоимость равна нулю, то:
 - а) проект следует принять;
 - б) проект следует отклонить;
 - в) проект следует принять при условии, что его реализация усилит поток доходов от ранее осуществленных инвестиционных проектов.
4. Верно ли следующее утверждение? Если неуправляемый риск при инвестициях в основные фонды предприятия равен 1, то риск инвестирования равен 0.
 - а) да;
 - б) нет;
 - в) сформулировано некорректно.
5. Как называется коэффициент, который используется при пересчете будущих потоков денежных средств в текущую стоимость актива?
 - а) коэффициент капитализации;

- б) коэффициент β ;
- в) коэффициент прибыльности.

6. Отношение текущих активов, уменьшенных на величину товарно-материальных запасов, к текущим долговым обязательствам – это:

- а) коэффициент текущей ликвидности;
- б) коэффициент мгновенной ликвидности;
- в) коэффициент абсолютной ликвидности.

7. Отношение выручки от реализации к стоимости основного капитала – это:

- а) коэффициент оборачиваемости чистых активов;
- б) коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности;
- в) коэффициент оборачиваемости основного капитала.

8. Какой из перечисленных показателей не является показателем деловой активности предприятия:

- а) коэффициент оборачиваемости чистых активов;
- б) средний период оборачиваемости;
- в) ставка денежных поступлений на собственный капитал.

9. Какой из показателей, используемых при анализе финансового положения предприятия, не является показателем доходности?

- а) Коэффициент цена / прибыль;
- б) Коэффициент прибыльности;
- в) Коэффициент рентабельности.

10. Допустимо ли при корректировке дебиторской и кредиторской задолженностей предприятия использовать одну и ту же ставку дисконта?

- а) да;
- б) нет;
- в) нельзя сказать с определенностью.

11. Увеличит или снизит оценку рыночной стоимости предприятия корректировка его кредиторской задолженности, если ставка по кредитным соглашениям предприятия ниже ставки дисконта, учитывающей его деловые риски?

12. Финансово корректную оценку стоимости собственного капитала компании по методу накопления активов осуществляют в результате:

- а) оценки основных материальных и нематериальных активов;
- б) оценки всех активов за вычетом всех ее обязательств;
- в) оценки активов компании с учетом корректировки кредиторской и дебиторской задолженностей на основе сальдо текущей стоимости платежей и поступлений по ним, дисконтированных по ставке дисконта, которая учитывает риски бизнеса компании;
- г) иного подхода.

13. Может ли рыночная оценка стоимости кредиторской задолженности быть выше величины этой задолженности по балансу предприятия?

- а) да;
- б) нет;
- в) нельзя сказать с определенностью.

14. Портфельные инвестиции осуществляются?

- а) В сфере капитального строительства
- б) В сфере обращения финансового капитала
- в) В инновационной сфере

15. Какой вид вложений не входит в состав инвестиций в нефинансовые активы?

- а) Инвестиции в основной капитал
- б) Инвестиции в нематериальные активы
- в) Вложения в ценные бумаги других юридических лиц, в облигации местных и государственных займов
- г) Вложения в капитальный ремонт основных фондов
- д) Инвестиции на приобретение земельных участков

Критерии оценивания:

Максимальное количество баллов – 30 баллов.

2 балла – дан верный ответ на тестовое задание;

0 баллов – дан неверный ответ на тестовое задание.

Расчетные задачи

Задача №1.

Определите стоимость бизнеса методом капитализации чистой прибыли исходя из динамики предшествующего периода.

№ п/п	Показатели	На конец 1-го периода	На конец 2-го периода	На конец 3-го периода	На конец 4-го периода
1	Прогноз прибыли от продаж	3156463.0	553655.811	1491680.554	1625003.319
2	Общая ставка капитализации, %	3.0	2.5	3.1	2.8
3	Долгосрочные обязательства	1296234.0	2169683.448	193657.671	4778275.84
4	Стоимость бизнеса (п.1 / п.2 x 100 - п.3)	103919199.333	19976548.992	47925069.8774	53257556.9814

Задача №2.

Определите стоимость предприятия, если мультипликатор цена/прибыль по сопоставимым предприятиям равен 4 и известна годовая прибыль оцениваемого предприятия – 360 ден.ед.

Задача №3.

Определить ставку дисконта, используя модель оценки капитальных активов, если известны безрисковая ставка дохода (7%), коэффициент бета (1,5), общая доходность рынка (10%), премия для малых предприятий (3%), премия за риск для фирмы (4%), страновой риск (4%).

Задача №4.

Определить стоимость 100% пакета акций предприятия в постпрогнозный период, используя модель Гордона, если известны денежный поток в постпрогнозный период (540000 руб.), ставка дисконта (15%), и долгосрочные темпы роста денежного потока (5%)

Задача №5.

По прогнозам оценщиков гостиница в течение 6 лет будет приносить следующие потоки доходов: в первый год – 90 ден.ед., второй год – 140 ден.ед., третий год - 150 ден.ед., четвертый год – 200 ден.ед. В конце четвертого года планируется продать гостиницу за 500 ден.ед. Ставка дисконта - 16 % (сложный процент). Рассчитайте текущую стоимость гостиницы.

Задача №6.

Имеется два аналогичных предприятия (ОАО) А и Б. Мультипликатор цена/чистая прибыль по предприятию А – 5. Чистая прибыль предприятия Б составляет 600 ден. ед. Количество выпущенных акций предприятием Б – 300. Определите стоимость одной выпущенной акции предприятия Б.

Задача №7.

Определите текущую стоимость предприятия розничной торговли, если в ожидаемый трехлетний срок деятельности предприятия ежегодный прогноз денежных потоков (доходов) составляет 100 ден. ед. Безрисковая ставка дохода (доходность государственных ценных бумаг) составляет 4,5 %; коэффициент β (мера систематического риска) - 0,7; среднерыночная ставка дохода - 12 %, риск инвестирования в малое предприятие – 2,1. Среднегод. темпы роста денежного потока в постпрогнозный период определены на уровне 5 %.

Задача №8.

Определите стоимость предприятия, если мультипликатор цена/прибыль по сопоставимым предприятиям равен 5 и известна годовая прибыль оцениваемого предприятия – 100 ден.ед.

Задача №9.

Необходимо определить текущую стоимость облигации с оставшимся сроком до погашения 2 года, номинальной стоимостью 5000 руб., приносящей 6%-ный купонный доход при требуемом уровне доходности на указанный актив – 10%.

Задача №10.

Последний выплаченный компанией дивиденд на акцию равен 50 руб. Темп прироста дивидендов составляет 10% в год. Какова текущая цена акций компании, если ставка процента составляет 18%?

Критерии оценивания:

Максимальное количество баллов, которое студент может получить за решение задач — 20 баллов.

- 2 балла за каждый верно решенную задачу.
- 2 балла –задача решена верно, результаты интерпретированы, использовались при решении современные нормативно-правовые акты;
- 1 балл –задача решено верно, отсутствуют комментарии к решению, основанные на современных нормативно-правовых актах;
- 0 баллов –задача решена не верно.

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 экзамена.

Экзамен проводится по расписанию промежуточной аттестации в устном виде. Количество вопросов в экзаменационном задании – 3. Проверка ответов и объявление результатов производится в день экзамена. Результаты аттестации заносятся в ведомость и зачетную книжку студента. Студенты, не прошедшие промежуточную аттестацию по графику, 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 практике определения стоимости компаний различными подходами и методами, даются рекомендации для самостоятельной работы и подготовки 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.

Методические рекомендации по написанию, требования к оформлению докладов

В целях расширения и закрепления полученных знаний при изучении данной дисциплины, студенту предлагается написать доклад. Тему доклада студент выбирает, исходя из круга научных интересов. Выполнение доклада преследует главную цель – использовать возможности активного, самостоятельного обучения в сочетании с другими формами учебных занятий и заданий по дисциплине.

Выполнение доклада позволяет решать следующие задачи обучения:

- глубже изучить отдельные темы учебной дисциплины;
- активизировать творческие способности учащихся, реализовать преимущества целенаправленной самоподготовки;
- позволяет дополнить текущий контроль знаний студентов;
- выработать навыки выполнения самостоятельной письменной работы, уметь работать с литературой, четко и последовательно выражать свои мысли.

Требования, предъявляемые к докладу:

- полное, глубокое и последовательное освещение темы;
- использование разнообразной литературы и материалов – учебных, статистических, нормативных, научных источников;
- ссылки на используемую литературу по тексту;
- самостоятельность изложения;
- аккуратность оформления работы;
- соблюдение установленных сроков написания и предоставления работы преподавателю.

Оформление доклада.

При написании доклада студенту следует соблюдать следующие требования к его оформлению:

1. Доклад выполняется на бумаге формата А4 машинописным способом: размер шрифта – 14 шрифт через полтора интервала; размер полей: левое – 30 мм, правое – 10 мм, верхнее и нижнее – 20 мм; нумерация страниц – в правом верхнем углу. Объем доклада: 10-15 листов.
2. Библиографические ссылки на использованные источники литературы при их цитировании рекомендуется оформлять подстрочными сносками. Цифровая нумерация подстрочных сносок начинается самостоятельно на каждом листе.
3. Каждая таблица, рисунок в докладе должны иметь сноску на источник литературы, из которого они заимствованы.

Структура доклада:

- титульный лист;
- лист содержания,
- основная часть работы,
- список использованной литературы,
- приложения.

Во введении указывается теоретическое и практическое значение темы и ее вопросов. Здесь также важно сформулировать цели и задачи, связанные с изучением и раскрытием темы, вкратце аргументировать план работы. Объем введения обычно не превышает 1 страницы.

В заключении приводятся основные, ключевые положения и выводы, которые вытекают из содержания работы. Весьма уместна и важна формулировка того, что дало вам изучение данной темы для накопления знаний по изучаемому курсу. Объем заключения может составлять до 2 страниц.

В списке использованной литературы источники приводятся в следующем порядке: сначала нормативно-правовые акты; затем научная, учебная литература, а также статьи из периодических изданий в алфавитном порядке с указанием полных выходных данных: фамилия и инициалы автора, название работы, место и год издания, название издательства; в конце списка приводятся официальные Интернет-ресурсы.