

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ  
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
СТАВРОПОЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ**

УТВЕРЖДАЮ

Декан учетно-финансового  
факультета, д.э.н., профессор

Е.И.Костюкова

« 25 » мая 2022 г.

**Рабочая программа дисциплины**

**Б1.В.ДВ.03.02 Оценка стоимости бизнеса**

наименование дисциплины

**38.04.01 – «Экономика»**

направление подготовки

**Финансовый аналитик**

профиль подготовки

**Магистр**

Квалификация (степень) выпускника

**Очная, заочная**

Форма обучения

**2022**

Год набора на образовательную программу

Ставрополь, 2022

### 1. Цель дисциплины

Целью освоения дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» является формирование у будущих магистров знаний и навыков по анализу и оценке стоимости бизнеса, развитие способности давать оценку различным видам бизнеса, интерпретировать основные показатели и выработать практические рекомендации, нацеленные на улучшение экономических показателей, сформировать профессиональные качества, необходимые для управления структурой и размером капитала, овладеть методами оценки справедливой и инвестиционной стоимости предприятия.

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

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих компетенций ОП ВО и овладение следующими результатами обучения по дисциплине:

Код и наименование компетенции	Код(ы) и наименование индикатора достижения компетенций	Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине
ПК-2 Способен применять различные инструменты построения целевого инвестиционного портфеля	ПК-2.1 Рассчитывает размер инвестиций, необходимых для достижения целей клиента, составляет инвестиционный портфель, определяет его доходность в зависимости от финансовых целей и начального капитала	<b>Знания:</b> – методики оценки бизнеса при использовании оценочного подхода
		<b>Умения:</b> – подготовить анализ финансовой отчетности в оценке бизнеса, учитывая перечень рекомендаций по управлению инвестиционным риском
	ПК-2.3 Анализирует финансовые рынки, подбирает классы активов и финансовых продуктов в соответствии с потребностями клиента	<b>Навыки и/или трудовые действия:</b> – выявления перспективных направлений в оценке бизнеса, составления программы исследований
		<b>Знания:</b> – способностью обобщать и критически оценивать результаты анализа финансовых рынков при оценке бизнеса
	<b>Умения:</b> – применять полученные отечественными и зарубежными исследователями результаты разработанных методик оценки стоимости бизнеса в соответствии с потребностями клиента	
	<b>Навыки и/или трудовые действия:</b> – навыками составления отчета об оценке	

### 3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина Б1. Б.04 «Оценка стоимости бизнеса» является дисциплиной базовой части и является обязательной к изучению.

Изучение дисциплины осуществляется:

- студентами очной формы обучения - в 1 семестре;
- студентами заочной формы обучения - на 1 курсе;

Для освоения дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» студенты используют знания, умения и навыки, сформированные в процессе изучения дисциплин 1 семестра:

Лидерство и управление командой

Кросс-культурный менеджмент

Системный анализ

Методы научных исследований

Освоение дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» является необходимой основой для последующего изучения следующих дисциплин:

Анализ и управление денежными потоками

Инвестиционный анализ

Анализ и управление рисками

Стратегический анализ

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

Общая трудоемкость дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» в соответствии с рабочим учебным планом и ее распределение по видам работ представлены ниже.

#### Очная форма обучения

Семес тр	Трудоемк ость час/з.е.	Контактная работа с преподавателем, час			Самостоя тельная работа, час	Контроль , час	Форма промежуточ ой аттестации (форма контроля)
		лекц ии	практическ ие занятия	лаборатор ные занятия			
1	144/4	10	26	-	72	36	Экзамен
в т.ч. часов: <i>в интерактивной форме</i>		4	6	-	-	-	-
<i>практической подготовки (при наличии)</i>		10	26	-	-	-	-

Семес тр	Трудоемк ость час/з.е.	Внеаудиторная контактная работа с преподавателем, час/чел						
		Конт рольн ая работ а	Курсовая работа	Курсово й проект	Зачет	Дифференц ированный зачет	Консульт ации перед экзамено м	Экзамен
1	144/4	-	-	-	-	-	2	0,25

#### Заочная форма обучения

Курс	Трудоемк ость час/з.е.	Контактная работа с преподавателем, час			Самостоя тельная работа, час	Контроль , час	Форма промежуточ ой аттестации (форма контроля)
		лекц ии	практическ ие занятия	лаборатор ные занятия			
1	144/4	6	12	-	117	9	Экзамен
в т.ч. часов: <i>в интерактивной форме</i>		2	4	-	-	-	-
<i>практической подготовки (при наличии)</i>		6	12	-	-	-	-

Курс	Трудоемк ость час/з.е.	Внеаудиторная контактная работа с преподавателем, час/чел						
		Конт рольн ая работ а	Курсовая работа	Курсово й проект	Зачет	Дифференц ированный зачет	Консульт ации перед экзамено м	Экзамен
1	144/4	0,2					2	0,25

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

## Очная форма обучения

№ пп	Темы (и/или разделы) дисциплины	Количество часов (очная форма обучения)					Формы текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации	Оценочное средство проверки результатов достижения индикаторов компетенций**	Код индикаторов достижения компетенций
		Всего	Лекции	Семинарские занятия		Самостоятельная работа			
				Практические	Лабораторные				
<b>Раздел 1. Основы оценки стоимости бизнеса</b>									
1	Анализ и оценка стоимости предприятия (бизнеса). Объект оценки. Система информации в оценке стоимости бизнеса.	14	2	4		8	Дискуссия реферат	Комплект вопросов для дискуссии, комплект тем рефератов	ПК-2.1; ПК-2.3
2	Практические аспекты доходного подхода к оценке стоимости бизнеса, применяемые методы.	14	2	4		8	Собеседование, ситуационная задача	Комплект вопросов для собеседования, комплект ситуационных задач	ПК-2.1; ПК-2.3
	Контрольная работа №1	9		1		8	Контрольная точка	Комплект контрольных заданий (комплект тестовых вопросов и задач)	ПК-2.1; ПК-2.3
<b>Раздел 2. Подходы к оценке стоимости бизнеса</b>									
5	Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса, информационное обеспечение.	18	2	4		12	Доклады, собеседование	Комплект тем для докладов, комплект вопросов для собеседования	ПК-2.1; ПК-2.3
6	Особенности применения затратного подхода к оценке стоимости бизнеса на практике	20	2	6		12	Собеседование, ситуационная задача	Комплект вопросов для собеседования, комплект ситуационных задач	ПК-2.1; ПК-2.3
7	Выведение итоговой величины стоимости. Отчет об оценке стоимости бизнеса.	20	2	6		12	Доклады, собеседование	Комплект тем для докладов, комплект для собеседования	ПК-2.1; ПК-2.3
	Контрольная работа №2	13		1		12	Контрольная точка	Комплект контрольных заданий (комплект тестовых вопросов и задач)	ПК-2.1; ПК-2.3
	<b>Промежуточная аттестация</b>	36	-	-		-	экзамен	Комплект экзаменационных вопросов, комплект экзаменационных задач	ПК-2.1; ПК-2.3
	<b>Практическая подготовка</b>	144	10	26		72	-	-	ПК-2.1; ПК-2.3
	<b>Итого</b>	144	10	26		72	-	-	-

## Заочная форма обучения

№ пп	Темы (и/или разделы) дисциплины	Количество часов (очная форма обучения)					Формы текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации	Оценочное средство проверки результатов достижения индикаторов компетенций**	Код индикаторов достижения компетенций
		Всего	Лекции	Семинарские занятия		Самостоятельная работа			
				Практические	Лабораторные				
<b>Раздел 1. Основы оценки стоимости бизнеса</b>									
1	Анализ и оценка стоимости предприятия (бизнеса). Объект оценки. Система информации в оценке стоимости бизнеса.	21	1	2		18	Дискуссия реферат	Комплект вопросов для дискуссии, комплект тем рефератов	ПК-2.1; ПК-2.3
2	Практические аспекты доходного подхода к оценке стоимости бизнеса, применяемые методы.	21	1	2		18	Собеседование, ситуационная задача	Комплект вопросов для собеседования, комплект ситуационных задач	ПК-2.1; ПК-2.3
<b>Раздел 2. Подходы к оценке стоимости бизнеса</b>									
5	Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса, информационные обеспечение.	21	1	2		18	Доклады, собеседование	Комплект тем для докладов, комплект вопросов для собеседования	ПК-2.1; ПК-2.3
6	Особенности применения затратного подхода к оценке стоимости бизнеса на практике	22	1	2		19	Собеседование, ситуационная задача	Комплект вопросов для собеседования, комплект ситуационных задач	ПК-2.1; ПК-2.3
7	Выведение итоговой величины стоимости. Отчет об оценке стоимости бизнеса.	24	2	2		20	Доклады, собеседование	Комплект тем для докладов, комплект для собеседования	ПК-2.1; ПК-2.3
	Контрольная работа №2	26		2		24	Контрольная точка	Комплект контрольных заданий (комплект тестовых вопросов и задач)	ПК-2.1; ПК-2.3
	<b>Промежуточная аттестация</b>	36	-	-		-	Контрольная работа (внеаудиторная)	Комплект контрольных заданий (комплект тестовых вопросов и задач)	ПК-2.1; ПК-2.3
экзамен							Комплект экзаменационных вопросов, комплект экзаменационных задач		
	<b>Практическая подготовка</b>	144	6	12		117	-	-	ПК-2.1; ПК-2.3
	<b>Итого</b>	144	6	12		117	-	-	-

## 5.1. Лекционный курс

Тема лекции (и/или наименование раздел)	Содержание темы (и/или раздела)	Всего, часов / часов интерактивных занятий/ практическая подготовка	
		очная форма	заочная форма
<b>Раздел 1. Основы оценки стоимости бизнеса</b>			
Анализ и оценка стоимости бизнеса. Система информации в оценке стоимости бизнеса	Цели и задачи анализа и оценки стоимости предприятия (бизнеса). Виды стоимости имущества. Принципы оценки имущества. Процесс оценки стоимости предприятия (бизнеса). Подходы и методы, используемые при оценке стоимости предприятия (бизнеса). Внешняя и внутренняя классификация информации. Этапы подготовки информации к оценке стоимости предприятия (бизнеса). Детализированный анализ финансового состояния.	2/-/2	1/-/1
Практические аспекты доходного подхода к оценке стоимости бизнеса, применяемые методы ( <b>лекция-дискуссия</b> )	Подходы и методы в оценке стоимости предприятия (бизнеса). Экономическое содержание и основные этапы метода дисконтирования денежного потока. Определение длительности прогнозного периода и его единицы измерения. Проведение ретроспективного анализа валовой выручки от реализации и ее прогноз. Проведение ретроспективного анализа и подготовка прогноза расходов. Определение ставки дисконтирования. Расчет величины стоимости компании в постпрогнозный период. Расчет обоснованной величины стоимости бизнеса методом дисконтированных денежных потоков с учетом заключительных поправок. Метод капитализации дохода.	2/2/2	1/-/1
<b>Раздел 2. Подходы к оценке стоимости бизнеса</b>			
Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса, информационные обеспечение	Общая характеристика сравнительного подхода. Основные принципы отбора предприятий-аналогов. Характеристика ценовых мультипликаторов. Метод отраслевых коэффициентов. Применение математических методов в сравнительном подходе. Методы рынка капитала и сделок: сходство и различие методов рынка капитала и сделок, подбор предприятий-аналогов, применение оценочных мультипликаторов.	2/-/2	1/-/1
Особенности применения затратного подхода к оценке стоимости бизнеса на практике	Экономическое содержание, условия применения, концепция оценки и основные этапы метода чистых активов и ликвидационной стоимости. Анализ и корректировка стоимости активов и обязательств. Внесение итоговых корректировок к стоимости.	2/-/2	1/-/1
Выведение итоговой величины стоимости. Отчет об оценке стоимости бизнеса ( <b>лекция-дискуссия</b> )	Уровень контроля и степень ликвидности. Премия за контроль и скидки на недостаток контроля и низкий уровень ликвидности. Анализ результатов, полученных в процессе применения различных методов оценки. Анализ уместности и значимости методов оценки с точки зрения целей, задач оценки и специфики объекта оценки. Определение весовых коэффициентов. Задачи, требования и структура отчёта. 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. Анализ примеров отчетов об оценке.	2/2/2	2/2/2
Итого			

## 5.2 Перечень практических работ

Наименование раздела дисциплины	Формы проведения и темы занятий	Всего часов / часов интерактивных занятий/ практическая
---------------------------------------	---------------------------------	---

		подготовка	
		очная форма	заочная форма
Раздел 1. Основы оценки стоимости бизнеса	<u>Практические занятия:</u> Анализ и оценка стоимости бизнеса. Объект оценки.	4/-/4	2/-/2
	Доходный подход в оценке стоимости бизнеса (Дискуссия)	4/-/4	2/-/2
	Контрольная точка № 1 (очное обучение)	1/-/1	-/-/-
Раздел 2. Подходы к оценке стоимости бизнеса	<u>Практические занятия:</u> Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса. Презентация и обсуждение результатов проектного задания.	4/-/4	2/2/2
	Затратный подход к оценке стоимости бизнеса. Анализ отчетов об оценке в части раздела «Затратный подход» (дискуссия)	6/6/6	2/2/2
	Определение итоговой величины стоимости бизнеса при применении нескольких методов оценки.	6/-/6	2/-/2
	Контрольная точка №2 (очное обучение)	1/-/1	2/-/2
	Контрольная работа (аудиторная)		
<b>Итого</b>			

### 5.3. Курсовой проект (работа), реферат учебным планом не предусмотрен.

\*Интерактивные формы проведения занятий, предусмотренные рабочей программой дисциплины, проводятся в соответствии с Положением об интерактивных формах обучения в ФГБОУ ВО Ставропольский ГАУ.

### 5.4. Самостоятельная работа обучающегося

Виды самостоятельной работы	Очная форма, часов		Заочная форма, часов	
	к текущему контролю	промежуточная аттестация	к текущему контролю	промежуточная аттестация
Изучение учебной литературы, ответы на вопросы самоконтроля, самостоятельное решение ситуационных задач	20		19	-
Подготовка доклада	10		19	-
Подготовка к собеседованиям	10		19	-
Подготовка к дискуссии	10		19	-
Подготовка к контрольным точкам	10		20	-
Подготовка контрольной работы	12		21	-
Экзамен		36		9
<b>ИТОГО</b>	<b>72</b>	<b>36</b>	<b>117</b>	<b>9</b>

### 6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

Учебно-методическое обеспечение для самостоятельной работы обучающегося по дисциплине размещено в электронной информационно-образовательной среде Университета и доступно для обучающегося через его личный кабинет на сайте Университета. Учебно-методическое обеспечение включает:

1. Рабочую программу дисциплины
2. Методические рекомендации по освоению дисциплины

3. Методические рекомендации для организации самостоятельной работы обучающегося
4. Методические рекомендации по выполнению реферата
5. Методические рекомендации по выполнению контрольной работы студентами заочной формы обучения.

Для успешного освоения дисциплины, необходимо самостоятельно детально изучить темы дисциплины по рекомендуемым источникам информации:

п/п	Темы для самостоятельного изучения	Рекомендуемые источники информации (№ источника)		
		Основная (из п.8 РПД)	Дополнительная (из п.8 РПД)	Интернет-ресурсы (из п.9 РПД)
	Анализ и оценка стоимости предприятия (бизнеса). Объект оценки. Система информации в оценке стоимости бизнеса.	1,2, 3	1,2,3,4,5,6,7	1,2,3
2	Практические аспекты доходного подхода к оценке стоимости бизнеса, применяемые методы.	1,2,3	1,2,3,4,5,6,7	1,2,3
3	Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса, информационные обеспечение.	1,2,3	1,2,3,4,5,6,7	1,2,3
4	Особенности применения затратного подхода к оценке стоимости бизнеса на практике	1,2, 3	1,2,3,4,5,6,7	1,2,3
5	Выведение итоговой величины стоимости. Отчет об оценке стоимости бизнеса.	1,2,3	1,2,3,4,5,6,7	1,2,3

## 7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса»

### 7.1.Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы

#### Очная форма обучения;

Компетенция (код и содержание)	Дисциплины/элементы программы (практики, ГИА), участвующие в формировании компетенции	Семестры			
		1	2	3	4
ПК-2.1. Рассчитывает размер инвестиций, необходимых для достижения целей клиента, составляет инвестиционный портфель, определяет его доходность в зависимости от финансовых целей и начального капитала	Инвестиционный анализ	+			
	Анализ финансовых рынков	+			
	Оценка стоимости бизнеса	+			
	Преддипломная практика				+
	Подготовка к сдаче и сдача государственного экзамена				+
	Подготовка к процедуре защиты и защита выпускной квалификационной работы				+
ПК-2.3. Анализирует финансовые рынки, подбирает классы активов и финансовых продуктов в соответствии с потребностями клиента	Инвестиционный анализ	+			
	Анализ и управление рисками				+
	Анализ финансовых рынков	+			
	Оценка стоимости бизнеса	+			
	Преддипломная практика				+
	Подготовка к сдаче и сдача государственного экзамена				+
Подготовка к процедуре защиты и защита выпускной квалификационной работы				+	

#### Заочная форма обучения

Компетенция	Дисциплины/элементы программы	Курсы
-------------	-------------------------------	-------



(код и содержание)	(практики, ГИА), участвующие в формировании компетенции	1	2	3
ПК-2.1. Рассчитывает размер инвестиций, необходимых для достижения целей клиента, составляет инвестиционный портфель, определяет его доходность в зависимости от финансовых целей и начального капитала	Инвестиционный анализ	+		
	Анализ финансовых рынков	+		
	Оценка стоимости бизнеса	+		
	Преддипломная практика		+	
	Подготовка к сдаче и сдача государственного экзамена			+
	Подготовка к процедуре защиты и защита выпускной квалификационной работы			+
ПК-2.3. Анализирует финансовые рынки, подбирает классы активов и финансовых продуктов в соответствии с потребностями клиента	Инвестиционный анализ	+		
	Анализ и управление рисками		+	
	Анализ финансовых рынков	+		
	Оценка стоимости бизнеса	+		
	Преддипломная практика		+	
	Подготовка к сдаче и сдача государственного экзамена			+
	Подготовка к процедуре защиты и защита выпускной квалификационной работы			+

## 7.2. Критерии и шкалы оценивания уровня усвоения компетенций, формируемых дисциплиной «Оценка стоимости бизнеса»

**7.2.1. Для студентов очной формы обучения,** знания по осваиваемым компетенциям формируются на лекционных занятиях при условии активного участия, обучающегося в восприятии и обсуждении рассматриваемых вопросов.

### Состав балльно-рейтинговой оценки для очной формы

№ конт- рольной точки	Виды контроля	Максимальное количество баллов по уровням освоения компетенций
1.	Контрольная точка №1	30
2.	Контрольная точка №2	30
Сумма баллов по итогам текущего и промежуточного контроля		60
Активность на лекционных занятиях		10
Результативность работы на практических, семинарских и лабораторных занятиях		15
Поощрительные баллы (написание статей, участие в конкурсах, победы на олимпиадах, выступления на конференциях)		15
Итого		100

### Критерии оценки

**10 баллов** – студент посетил все лекции, активно работал на них в полном соответствии с требованиями преподавателя

**-1 балл** – за каждый пропуск лекций или замечание преподавателя по поводу отсутствия активного участия, обучающегося в восприятии и обсуждении рассматриваемых вопросов.

**Результативность работы на практических занятиях** оценивается преподавателем по результатам собеседований, дискуссий, ситуационных задач, активности участия в занятиях, проводимых в интерактивной форме, и качеству выполнения письменных заданий (max 20 баллов).

**Дискуссия по дисциплине: (оценка знаний – max 4 балла):**

**2 балла** – за каждый устный ответ на практическом занятии, оцененный на «отлично»;

**1,3 балла** – за каждый устный ответ на практическом занятии, оцененный на «хорошо»;

**0,6 балла** – за каждый устный ответ на практическом занятии, оцененный на «удовлетворительно»;

**0 баллов** – обучающийся не принимает участие в дискуссии, ответы на вопросы отсутствуют.

**Собеседование (оценка знаний – мах 4 балла):**

**2 балла** – за оцененные на «отлично» ответы на поставленные преподавателем вопросы для обсуждения по теме;

**1,3 балла** – за оцененные на «хорошо» ответы на поставленные преподавателем вопросы для обсуждения по теме;

**0,6 балла** – за оцененные на «удовлетворительно» ответы на поставленные преподавателем вопросы для обсуждения по теме;

**0 баллов** – обучающийся не принимает участие в собеседовании, ответы на вопросы отсутствуют.

**Практико-ориентированные задачи** – задания, направленные на использование приобретенных знаний и умений в практической деятельности (**оценка знаний – мах 8 баллов**):

синтезировать, анализировать, обобщать фактический и теоретический материал с формулированием конкретных выводов, установлением причинно-следственных связей;

**Критерии оценки (оценка знаний – мах 4 балла);**

**2 балла.** При выполнении задания нет затруднений, получен верный ответ, задание выполнено рациональным способом. Сделаны правильные выводы.

**1,3 балла.** Задание выполнено в целом верно, но допущены незначительные ошибки, не искажающие выводы.

**0,6 балла.** Задание выполнено, но допущены ошибки, искажающие выводы.

**0 баллов.** Задание не выполнено.

**б) творческого уровня (навыки),** позволяющие оценивать способность обучающегося интегрировать знания различных областей при решении профессиональных задач, аргументировать собственную точку зрения.

**Критерии оценки (оценка знаний – мах 4 балла);**

**2 балла.** При выполнении задания нет затруднений, получен верный ответ, задание выполнено рациональным способом. Сделаны правильные выводы.

**1,3 балла.** Задание выполнено в целом верно, но допущены незначительные ошибки, не искажающие выводы.

**0,6 балла.** Задание выполнено, но допущены ошибки, искажающие выводы.

**0 баллов.** Задание не выполнено.

**Доклад** – продукт самостоятельной работы студента, представляющий собой публичное выступление по представлению полученных результатов решения определенной учебно-практической, учебно-исследовательской или научной темы.

**Критерии оценки доклада, сопровождаемого презентацией (оценка знаний – мах 4 баллов)**

**2 балла.** Выступление демонстрирует умение правильно использовать в устной речи специальные термины и понятия, показатели; синтезировать, анализировать, обобщать представленный материал, устанавливать причинно-следственные связи, формулировать правильные выводы; аргументировать собственную точку зрения, активно использовать самостоятельно подготовленную презентацию.

**1,5 балла.** В выступлении отсутствует обобщение представленного материала, установлены не все причинно-следственные связи.

**1 балл.** В выступлении отсутствует обобщение представленного материала, установлены не все причинно-следственные связи; обучающийся не всегда правильно использует в устной речи специальные термины и понятия, показатели; допущены ошибки в самостоятельно подготовленной презентации.

**0,5 балла.** Выступление демонстрирует умение правильно использовать специальные термины и понятия, показатели изучаемой дисциплины, но не содержит элементов самостоятельной проработки используемого материала.

Рейтинговая оценка знаний при проведении текущего контроля успеваемости **на контрольных точках** позволяет обучающемуся набрать до 60 баллов. Знания, умения и навыки по формируемым компетенциям оцениваются по результатам выполнения письменной контрольной работы (контрольная точка), которая включает теоретический вопрос (оценка знаний) и ситуационную задачу (оценка умений и навыков).

Критерии оценки 1 контрольной точки: (оценка знаний – мах 30 баллов):

**30 баллов** – при полном знании и понимании содержания раздела, отсутствии ошибок, неточностей, демонстрации студентом системных знаний и глубокого понимания закономерностей; при проявлении студентом умения самостоятельно и творчески мыслить;

**20 баллов** – при полном содержательном ответе, отсутствии ошибок в изложении материала и при наличии не более четырех неточностей;

**10 баллов** – показано понимание, но неполное знание вопроса, недостаточное умение формулировать свои знания по данному разделу;

**5 баллов** – при несоответствии ответа, либо при представлении только плана ответа;

**1 балл** – при полном несоответствии всем критериям;

**0 баллов** – при полном отсутствии текста (ответа), имеющего отношение к вопросу.

**7.2.2. Результат текущего и промежуточного контроля для студентов заочной формы обучения** складывается из оценки результатов обучения по всем разделам дисциплины и включает собеседование, решение ситуационных задач и контрольную работу (аудиторную и внеаудиторную) (**мах 60 баллов**), выполненную студентом в рамках самостоятельной подготовки к промежуточной аттестации, посещение лекций (**мах 10 баллов**), результативность работы на практических занятиях (**мах 20 баллов**), поощрительные баллы за подготовку доклада (**мах 10 баллов**).

**Состав балльно-рейтинговой оценки знаний студентов заочной формы обучения**

<b>№ конт- рольной точки</b>	<b>Виды контроля</b>	<b>Максимальное количество баллов по уровням освоения компетенций</b>
1.	Контрольная работа (аудиторная)	30
2.	Контрольная работа (внеаудиторная)	30
Сумма баллов по итогам текущего контроля и промежуточной аттестации		60
Активность на лекционных занятиях		10
Результативность работы на практических занятиях (интерактивных)		20
Поощрительные баллы (подготовка доклада, сопровождаемого презентацией)		10
Итого		100

**Контрольная работа (внеаудиторная)** направлена на проверку результатов обучения по заданным компетенциям и включает в себя разработку бизнес-плана (оценка знаний, умений и навыков).

Критерии оценки контрольной работы:

**26-30 баллов** – выставляется, если студент представил контрольную работу в установленный срок и оформил ее в строгом соответствии с изложенными требованиями, использовал рекомендованную и дополнительную учебную и страноведческую литературу, при выполнении её показал высокий уровень знания теоретического и специфического материала по заданной тематике, проявил творческий подход при ответе на вопросы, умение глубоко анализировать проблему и делать обобщающие выводы выполнил работу грамотно с точки зрения поставленной задачи, т.е. без ошибок и недочетов или допустил не более одного недочета при полном знании и понимании содержания раздела, отсутствии ошибок, неточностей, демонстрации студентом системных знаний и глубокого понимания закономерностей; при проявлении студентом умения самостоятельно и творчески мыслить;

**21-25 баллов** – выставляется, если студент представил контрольную в установленный срок и оформил ее в соответствии с изложенными требованиями, использовал рекомендованную и дополнительную литературу, при выполнении её показал хороший уровень знания теоретического и специфического материала по заданной тематике, практически правильно сформулировал ответы на поставленные вопросы, представил общее знание информации по проблеме, выполнил работу полностью, но допустил в ней, либо не более одной негрубой ошибки и одного недочета, либо или не более двух недочетов.

**15-20 баллов** – выставляется, если студент представил работу в установленный срок, при оформлении работы допустил незначительные отклонения от изложенных требований, показал достаточные знания по основным темам контрольной работы, использовал рекомендованную литературу, выполнил не менее половины работы или допустил в ней не более двух грубых ошибок, или не более одной грубой ошибки и одного недочета, или не более двух-трех негрубых ошибок, или одной негрубой ошибки и трех недочетов, или при отсутствии ошибок, но при наличии 4-5 недочетов.

**Менее 15 баллов** выставляется, когда число ошибок и недочетов превосходит норму, при которой может быть выставлена оценка «зачтено (удовлетворительно)» или если правильно выполнено менее половины работы, также если студент не приступал к выполнению работы или правильно выполнил не более 10 процентов всех заданий.

Преподаватель имеет право поставить студенту оценку выше той, которая предусмотрена нормами, если работа выполнена оригинально.

#### **Критерии оценки посещения лекционных занятий**

**10 баллов** – студент посетил все лекции, активно работал на них в полном соответствии с требованиями преподавателя

**-1 балл** – за каждый пропуск лекций или замечание преподавателя по поводу отсутствия активного участия, обучающегося в восприятии и обсуждении рассматриваемых вопросов.

**Результативность работы на практических занятиях** оценивается преподавателем по результатам собеседований, дискуссий, ситуационных задач, активности участия в занятиях, проводимых в интерактивной форме, и качеству выполнения письменных заданий (максимум 20 баллов).

#### **Дискуссия по дисциплине: (оценка знаний – максимум 4 балла):**

**2 балла** – за каждый устный ответ на практическом занятии, оцененный на «отлично»;

**1,3 балла** – за каждый устный ответ на практическом занятии, оцененный на «хорошо»;

**0,6 балла** – за каждый устный ответ на практическом занятии, оцененный на «удовлетворительно»;

**0 баллов** – обучающийся не принимает участие в дискуссии, ответы на вопросы отсутствуют.

#### **Собеседование (оценка знаний – максимум 4 балла):**

**2 балла** – за оцененные на «отлично» ответы на поставленные преподавателем вопросы для обсуждения по теме;

**1,3 балла** – за оцененные на «хорошо» ответы на поставленные преподавателем вопросы для обсуждения по теме;

**0,6 балла** – за оцененные на «удовлетворительно» ответы на поставленные преподавателем вопросы для обсуждения по теме;

**0 баллов** – обучающийся не принимает участие в собеседовании, ответы на вопросы отсутствуют.

**Практико-ориентированные задачи** – задания, направленные на использование приобретенных знаний и умений в практической деятельности (**оценка знаний – максимум 8 баллов**):

*а) репродуктивного уровня (умения)*, позволяющие оценивать и диагностировать способность обучающегося применять имеющиеся знания при решении профессиональных задач;

**Критерии оценки (оценка знаний – максимум 4 балла);**

**2 балла.** При выполнении задания нет затруднений, получен верный ответ, задание выполнено рациональным способом. Сделаны правильные выводы.

**1,3 балла.** Задание выполнено в целом верно, но допущены незначительные ошибки, не искажающие выводы.

**0,6 балла.** Задание выполнено, но допущены ошибки, искажающие выводы.

**0 баллов.** Задание не выполнено.

*б) реконструктивного уровня (умения, навыки)*, позволяющие оценивать умения синтезировать, анализировать, обобщать фактический и теоретический материал с формулированием конкретных выводов, установлением причинно-следственных связей;

**Критерии оценки (оценка знаний – максимум 4 балла);**

**2 балла.** При выполнении задания нет затруднений, получен верный ответ, задание выполнено рациональным способом. Сделаны правильные выводы.

**1,3 балла.** Задание выполнено в целом верно, но допущены незначительные ошибки, не искажающие выводы.

**0,6 балла.** Задание выполнено, но допущены ошибки, искажающие выводы.

**0 баллов.** Задание не выполнено.

Если за письменные ответы на контрольной точке обучающийся не получил удовлетворяющее его количество баллов, то он может получить поощрительные баллы за подготовку доклада, сопровождаемого презентацией (не более 10 баллов).

**Доклад** – продукт самостоятельной работы студента, представляющий собой публичное выступление по представлению полученных результатов решения определенной учебно-практической, учебно-исследовательской или научной темы.

**Критерии оценки доклада, сопровождаемого презентацией (оценка знаний – максимум 4 баллов)**

**2 балла.** Выступление демонстрирует умение правильно использовать в устной речи специальные термины и понятия, показатели; синтезировать, анализировать, обобщать представленный материал, устанавливать причинно-следственные связи, формулировать правильные выводы; аргументировать собственную точку зрения, активно использовать самостоятельно подготовленную презентацию.

**1,5 балла.** В выступлении отсутствует обобщение представленного материала, установлены не все причинно-следственные связи.

**1 балл.** В выступлении отсутствует обобщение представленного материала, установлены не все причинно-следственные связи; обучающийся не всегда правильно использует в устной речи специальные термины и понятия, показатели; допущены ошибки в самостоятельно подготовленной презентации.

**0,5 балла.** Выступление демонстрирует умение правильно использовать специальные термины и понятия, показатели изучаемой дисциплины, но не содержит элементов самостоятельной проработки используемого материала.

Рейтинговая оценка знаний при проведении текущего контроля успеваемости **на контрольных точках** позволяет обучающемуся набрать до 60 баллов. Знания, умения и навыки по формируемым компетенциям оцениваются по результатам выполнения письменной контрольной работы (контрольная точка), которая включает теоретический вопрос (оценка знаний) и ситуационную задачу (оценка умений и навыков).

Критерии оценки 1 контрольной точки: (оценка знаний – max 30 баллов):

**30 баллов** – при полном знании и понимании содержания раздела, отсутствии ошибок, неточностей, демонстрации студентом системных знаний и глубокого понимания закономерностей; при проявлении студентом умения самостоятельно и творчески мыслить;

**20 баллов** – при полном содержательном ответе, отсутствии ошибок в изложении материала и при наличии не более четырех неточностей;

**10 баллов** – показано понимание, но неполное знание вопроса, недостаточное умение формулировать свои знания по данному разделу;

**5 баллов** – при несоответствии ответа, либо при представлении только плана ответа;

**1 балл** – при полном несоответствии всем критериям;

**0 баллов** – при полном отсутствии текста (ответа), имеющего отношение к вопросу.

По результатам текущей балльно-рейтинговой оценки, при условии получения положительной оценки за написание контрольной работы, обучающемуся может быть выставлена **итоговая оценка:**

- «Отлично» - от 85 до 100 баллов - теоретическое содержание курса освоено полностью, без пробелов; необходимые практические навыки работы с освоенным материалом сформированы; все предусмотренные программой обучения учебные задания выполнены, качество их выполнения при проведении текущего контроля оценено числом баллов, близким к максимальному.

- «Хорошо» - от 70 до 84 баллов - теоретическое содержание курса освоено полностью, без пробелов; некоторые практические навыки работы с освоенным материалом сформированы недостаточно; все предусмотренные программой обучения учебные задания выполнены, качество выполнения ни одного из них не оценено минимальным числом баллов, некоторые виды заданий выполнены с ошибками.

- «Удовлетворительно» - от 55 до 69 баллов - теоретическое содержание курса освоено частично, но пробелы не носят существенного характера; необходимые практические навыки работы с освоенным материалом в основном сформированы; большинство предусмотренных программой обучения учебных заданий выполнено, некоторые виды заданий выполнены с ошибками.

- «Неудовлетворительно» - от 0 до 54 баллов - теоретическое содержание курса не освоено, необходимые практические навыки работы не сформированы, выполненные учебные задания содержат грубые ошибки, дополнительная самостоятельная работа над материалом курса не приведет к существенному повышению качества выполнения учебных заданий.

В случае недостаточности баллов, набранных по результатам текущей балльно-рейтинговой оценки, для получения желаемой обучающимся оценки он проходит итоговую форму контроля - **экзамен.**

**7.3 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 для собеседования**

#### **Тема 2. Практические аспекты доходного подхода к оценке стоимости бизнеса, применяемые методы**

1. Метод капитализации прибыли (дохода)
2. Метод дисконтирования денежных потоков (DCF)
3. Метод избыточного дохода (прибыли)

#### **Тема 3. Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса, информационные обеспечения**

1. Метод рынка капитала
2. Метод сделок
3. Метод отраслевых коэффициентов

#### **Тема 5. Выведение итоговой величины стоимости. Отчет об оценке стоимости бизнеса**

1. Метод математического взвешивания
2. Метод субъективного взвешивания
3. Расчет стоимости с применением различных подходов к оценке
4. Итоговое заключение об оценке стоимости предприятия (бизнеса)
5. Согласование результатов оценки
6. Отчет об оценке стоимости предприятия (бизнеса)

### **Примерные темы докладов**

1. Реструктуризация: понятие, сущность, объекты
2. Место и роль оценки при проведении реструктуризации компании
3. Специфика оценки долгосрочных финансовых вложений и непрофильного бизнеса как объектов реструктуризации
4. Специфика оценки компании (бизнеса) в случае слияния, поглощения, разукрупнения
5. Оценка бизнеса в системе антикризисного управления
6. Место и роль оценки бизнеса в системе антикризисного управления
7. Практическая реализация основных принципов оценки в процессе антикризисного управления
8. Оценка бизнеса на разных стадиях арбитражного управления
9. Оценка бизнеса в системе управления стоимостью предприятия (бизнеса)
10. Место и роль оценки бизнеса в системе управления стоимостью предприятия
11. Специфика оценки бизнес-направлений и бизнес-единиц в системе управления стоимостью предприятия
12. Современные технологии оценки предприятия (бизнеса)
13. Процесс оценки стоимости предприятия (бизнеса)
14. Подходы и методы, используемые при оценке стоимости предприятия (бизнеса)
15. Этапы подготовки информации к оценке стоимости предприятия (бизнеса)
16. Подходы и методы в оценке стоимости предприятия (бизнеса)
17. Экономическое содержание и основные этапы метода дисконтирования денежного потока
18. Проведение ретроспективного анализа валовой выручки от реализации и ее прогноз
19. Проведение ретроспективного анализа и подготовка прогноза расходов
20. Расчет обоснованной величины стоимости бизнеса методом дисконтированных денежных потоков с учетом заключительных поправок
21. Общая характеристика сравнительного подхода
22. Применение математических методов в сравнительном подходе
23. Сравнительный подход к оценке недвижимости

24. Затратный подход к оценке недвижимости
25. Доходный подход к оценке недвижимости
26. Особенности оценки земельных участков
27. Оценка рыночной стоимости коммерческой недвижимости
28. Оценка рыночной стоимости жилой недвижимости
29. Оценка рыночной стоимости машин и оборудования
30. Оценка рыночной стоимости бизнеса в целом
31. Оценка рыночной стоимости коммерческой недвижимости

### **Дискуссия**

Дискуссия – это метод обсуждения и разрешения спорных вопросов. Она является одной из важнейших форм образовательной деятельности, стимулирующей инициативность учащихся, развитие рефлексивного мышления у них. В отличие от обсуждения как обмена мнениями, дискуссией называют столкновение точек зрения, позиций на определенную тему (задается преподавателем). Дискуссия – равноправное обсуждение преподавателями и учащимися проблем и задач, имеющих множественные решения в зависимости от сложившихся обстоятельств. В ходе ее люди формулируют новый, более удовлетворяющий все стороны ответ на стоящий вопрос. Результатом ее может быть общее соглашение, лучшее понимание, новый взгляд на проблему, совместное решение.

### **Примерные вопросы для дискуссии:**

#### **Тема 1. Анализ и оценка стоимости предприятия (бизнеса). Объект оценки. Система информации в оценке стоимости бизнеса**

1. Сущность, необходимость и организация оценочной деятельности в рыночной экономике
2. Объекты и субъекты стоимостной оценки. Цели оценки и виды стоимости
3. Организация оценочной деятельности в Российской Федерации
4. История развития оценочной деятельности в России. Стандарты оценки
5. Регулирование оценочной деятельности в Российской Федерации
6. Основные понятия, применяемые в стоимостной оценке
7. Виды стоимости, используемые при оценке бизнеса
8. Доходы и денежные потоки как результаты деятельности предприятия
9. Риски и способы их учета в оценке стоимости бизнеса
10. Подготовка информации, необходимой для оценки бизнеса (предприятия)
11. Информационная база оценки, ее состав и структура
12. Внешняя и внутренняя информация
13. Общая и специфическая информация
14. Финансовая отчетность. Основные методы ее анализа и корректировки
15. Информационная инфраструктура оценки
16. Автоматизированные информационные технологии в оценке стоимости бизнеса

#### **Тема 4. Особенности применения затратного подхода к оценке стоимости бизнеса на практике**

1. Метод капитализации земельной ренты.
2. Метод соотнесения (переноса).
3. Метод развития (освоения, предполагаемого использования).
4. Техника остатка для земли.
5. Метод прямого сравнительного анализа продаж.
6. Метод распределения.
7. Метод выделения.



## Практико-ориентированные задачи

### **Задача 1**

Определить остаточную восстановительную стоимость офисного здания (ОВС), имеющего следующие характеристики. Площадь здания составляет 2000 кв. м; здание построено 12 лет назад и предполагаемый общий срок его жизни — 60 лет. Из нормативной практики строительных организаций следует, что удельные затраты на строительство точно такого же нового здания составляют 350 дол./кв. м.

### **Решение**

Расчетные затраты на строительство аналогичного нового здания составят (восстановительная стоимость):

$$350 \text{ дол./кв. м} \times 2000 \text{ кв. м} = 700000 \text{ дол.}$$

Остаточная восстановительная стоимость определяется мерой износа здания (остающейся частью общего срока жизненного цикла здания). При допущении линейной характеристики износа ОВС здания рассчитывается с помощью следующих соотношений:

$$\text{ОВС} = 700000 \times [(60 - 12) / 60] = 560000 \text{ дол.}$$

Ответ: ОВС здания составляет 560000 дол.

### **Задача 2**

Определить остаточную стоимость замещения (СЗО) для здания больницы, построенной 20 лет назад, используя следующую информацию:

- известные проектные затраты на сооружение современного аналога такой же (по масштабам и профилю) больницы составили 4500000 дол.;
- в проект новой больницы, наряду с применением современных нормативов (экологических, строительных, здравоохранения и т. д.), было дополнительно (в сравнении с оцениваемой больницей) включено ее оснащение комплексом средств оптоволоконной связи сметной стоимостью в 300000 дол.;
- экспертами, с учетом произведенных в течение прошедших 20 лет работ по нормативному содержанию объекта, установлена общая длительность жизненного цикла оцениваемой больницы — 80 лет.

### **Решение**

Считая, что оснащение «замещающей» больницы оптоволоконными средствами связи не является функционально необходимым при сравнении с оцениваемым объектом, а также считая динамику его износа линейной, получим следующее значение оценки остаточной стоимости замещения:

$$\text{СЗО} = (4500000 \text{ дол.} - 300000 \text{ дол.}) \times [(80 - 20) / 80] = 3150000 \text{ дол.}$$

Ответ: СЗО больницы составляет 3150000 дол.

### **Задача 3**

Оценить капитализированную стоимость предназначенного для аренды производственно-технического центра площадью 20 тыс. кв. м при годовой арендной плате в 300 дол./кв. м, среднегодовом проценте заполняемости производственно-технических модулей арендаторами в 90%, налоговых платежей собственника за землю под центром в 600 тыс. дол. в год и расходах на содержание, охрану центра и все прочее в 1,2 млн дол. в год. Считать, что показатель доходности подобного арендного бизнеса составляет 12%.

### **Решение**

Чистый годовой доход собственника производственно-технического центра будет складываться из поступлений арендной платы со всех занимаемых (90%) площадей за вычетом налоговых платежей и расходов на содержание, охрану и т.п.:

$$(20000 \text{ кв. м} \times 300 \text{ дол./кв. м} \times 90/100) - (600000 \text{ дол.} + 1200000 \text{ дол.}) = 3600000 \text{ дол.}$$

Капитализированная стоимость будет определяться делением полученной величины чистого годового дохода на показатель доходности (не забудем привести его значение к безразмерной величине, разделив 12% на 100):

$3600000 \text{ дол.} / 12/100 = 30000000 \text{ дол.}$

Ответ: оценка капитализированной стоимости составляет 30 млн дол.

### **Контрольная работа (примерный варианты тестовых заданий)**

*Краткие методические указания по выполнению:*

Контрольная работа в форме тестирования. Необходимо выбрать правильные варианты ответа из предложенных. В задании может быть несколько правильных ответов.

Вариант № 1

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;
- д) а, в;
- е) б, г.

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.

Оказывает ли влияние на уровень риска размер предприятия?

- а) да;
- б) нет.

Доходность бизнеса можно определить при помощи:

- а) нормализации отчетности;
- б) финансового анализа;
- в) анализа инвестиций;
- г) а, б, в;
- д) а, б.

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

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

Какой оценочный мультипликатор рассчитывается аналогично показателю цена единицы доходов?

- а) цена / денежный поток;
- б) цена / прибыль;
- в) цена / собственный капитал.

Метод «предполагаемой продажи» исходит из следующих предположений:

- а) в остаточном периоде величины амортизации и капитальных вложений равны;
- б) в остаточном периоде должны сохраняться стабильные долгосрочные темпы роста;
- в) владелец предприятия не меняется;
- г) а, б, в;
- д) а, б.

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.

Стоимость объекта оценки, определяемая исходя из его доходности для конкретного лица, является стоимостью:

- а) рыночной;
- б) воспроизводства;
- в) балансовой;
- г) инвестиционной.

Если в методе дисконтированных денежных потоков используется бездолговой денежный поток, то в инвестиционном анализе исследуется:

- а) капитальные вложения;
- б) чистый оборотный капитал;
- в) изменение остатка долгосрочной задолженности;

г) а, б, в;

д) а, б.

Риск, обусловленный факторами внутренней среды называется:

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

С помощью какого метода можно определить стоимость миноритарного пакета акций:

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

Какой метод оценки используется для оценки результатов реструктуризации бизнеса?

- а) метод накопления чистых активов;
- б) метод рынка капитала;
- в) метод дискон-тированных денежных потоков.

Для бездолгового денежного потока ставка дисконта рассчитывается:

- а) как средневзвешенная стоимость капитала;
- б) методом кумулятивного построения;
- в) с помощью модели оценки капитальных активов;
- г) б, в.

Верно ли утверждение: для случаев, возрастающих во времени денежных потоков коэффициент капитализации будет всегда больше ставки дисконта?

- а) да;
- б) нет.

Чтобы определить стоимость неконтрольного пакета открытой компании необходимо из стоимости контрольного пакета вычесть скидку на неконтрольный характер:

- а) да;
- б) нет.

Когда темпы роста предприятия умеренны и предсказуемы, то используется:

- а) метод дискон-тированных денежных потоков;
- б) метод капитализации дохода;
- в) метод чистых активов.

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.

Какие компоненты включает инвестиционный анализ для расчетов по модели денежного потока для собственного капитала?

- а) капиталовложения;
- б) прирост чистого оборотного капитала;
- в) спрос на продукцию;
- г) а, б;
- д) а, б, в.

Акции, оцениваемые в соответствии со стандартом рыночной стоимости, почти всегда составляют:

- а) контрольный пакет акций;
- б) неконтрольный пакет акций.

Что из перечисленного ниже не является стандартом стоимости:

- а) рыночная стоимость;
- б) фундаментальная стоимость;
- в) стоимость действующего предприятия.

Мультипликатор – это \_\_\_\_\_

Рыночная стоимость может быть выражена в:

- а) сочетании денежных средств и неликвидных ценных бумаг;
- б) денежных единицах;
- в) денежном эквиваленте.

Ставка дискон-тирования – это:

- а) действующая ставка дохода по альтернативным вариантам инвестиций;
- б) ожидаемая ставка дохода по альтернативным вариантам инвестиций.

Расчет остаточной стоимости необходим в:

- а) методе рынка капитала;
- б) методе избыточных прибылей;
- в) методе дискон-тированных денежных потоков.

## Задачи

Известно, что доходы компании в последнем прогнозном году составят 650 000, ставка дисконта – 20%, долгосрочный темп роста 110%. Определите остаточную стоимость. Укажите решение.

Решение

- а) 7 500 000;
- б) 7 150 000;
- в) 715 000.

Известно, что оборотные активы предприятия составляют 200 000 на начало периода и 270 000 на конец, сумма активов 700 000, выручка 1300 000. Определите оборачиваемость оборотных активов, в днях. Укажите решение.

Решение

- а) 5,5;
- б) 75;
- в) 65.

Известно, что доходы компании, ожидаемые к получению в прогнозном периоде, составляют в 1-ый год 750 000, во 2-ой год - 350 000, в 3-ий год – 500 000, в 4-ый год – 550 000, остаточная стоимость – 1200 000, ставка дисконта – 8%. Определите текущую стоимость предприятия. Укажите решение.

- а) 2612570;
- б) 2677720;
- в) 3101850.

Известно, что среднее значение мультипликатора цена / прибыль у нескольких компаний – аналогов 6,5; прибыль оцениваемой компании 80000; выручка 1000000. Определите стоимость оцениваемой компании. Укажите решение.

- а) 100000;
- б) 520000;
- в) 650000.

Определите стоимость предприятия доходным подходом, если известно, что доход в первый прогнозный год составил 300 000 д.е., во второй – 550 000 д.е., в третий – 700 000 д.е., долгосрочный темп прироста денежного потока 5%. Кроме того, известно, что безрисковая ставка дохода 12%, коэффициент  $b = 0,9$ , рыночная премия – 5%. Укажите решение: \_\_\_\_\_

### **Вопросы для экзамена:**

1. Цели и задачи анализа и оценки стоимости предприятия (бизнеса)
2. Виды стоимости имущества
3. Принципы оценки имущества
4. Процесс оценки стоимости предприятия (бизнеса)
5. Подходы и методы, используемые при оценке стоимости предприятия (бизнеса)
6. Внешняя и внутренняя классификация информации
7. Этапы подготовки информации к оценке стоимости предприятия (бизнеса)
8. Детализированный анализ финансового состояния
9. Подходы и методы в оценке стоимости предприятия (бизнеса)
10. Экономическое содержание и основные этапы метода дисконтирования денежного потока
11. Определение длительности прогнозного периода и его единицы измерения
12. Проведение ретроспективного анализа валовой выручки от реализации и ее прогноз
13. Проведение ретроспективного анализа и подготовка прогноза расходов
14. Определение ставки дисконтирования
15. Расчет величины стоимости компании в постпрогнозный период
16. Расчет обоснованной величины стоимости бизнеса методом дисконтированных денежных потоков с учетом заключительных поправок
17. Метод капитализации дохода
18. Общая характеристика сравнительного подхода
19. Основные принципы отбора предприятий-аналогов
20. Характеристика ценовых мультипликаторов
21. Метод отраслевых коэффициентов
22. Применение математических методов в сравнительном подходе
23. Методы рынка капитала и сделок
24. Сходство и различие методов рынка капитала и сделок
25. Подбор предприятий-аналогов
26. Применение оценочных мультипликаторов
27. Метод стоимости чистых активов
28. Метод скорректированной балансовой стоимости (или методика чистых активов предприятия)
29. Метод ликвидационной стоимости
30. Метод замещения

31. Оценка машин и оборудования
32. Оценка недвижимого имущества
33. Сравнительный подход к оценке недвижимости
34. Затратный подход к оценке недвижимости
35. Доходный подход к оценке недвижимости
36. Особенности оценки земельных участков
37. Оценка рыночной стоимости коммерческой недвижимости
38. Оценка рыночной стоимости жилой недвижимости
39. Оценка рыночной стоимости машин и оборудования
40. Оценка рыночной стоимости бизнеса в целом
41. Оценка рыночной стоимости коммерческой недвижимости
42. Информационное обеспечение оценки недвижимости
43. Подходы и методы к оценке недвижимости
44. Цели, принципы и информационная база оценки объектов ИС и НМА
45. Государственное регулирование оценочной деятельности и экономических отношений в области ИС в РФ
46. Экспертиза и её виды Предпочтительность применения подходов к оценке объектов ИС и НМА
47. Подходы к оценке стоимости объектов ИС и НМА
48. Оценка финансово-кредитных институтов
49. Теоретические основы оценочной деятельности Основные понятия оценки
50. Математические основы оценочной деятельности
51. Оценка стоимости недвижимости
52. Подходы и методы к оценке недвижимости

В данном разделе РПД приведены типовые задания для проведения текущего контроля успеваемости студентов. Полный перечень заданий содержится в учебно-методическом комплексе по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса», который размещен в личном кабинете Батищевой Е.А.

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

### **а) основная литература:**

1. ЭБС «Znanium»: Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд., стер. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. - 252 с.
2. ЭБС « Znanium »: Ершова, Н. А. Финансово-инвестиционная стратегия : учебное пособие / Н. А. Ершова, О. В. Миронова, Т. В. Чернышева. - Москва : РГУП, 2021. - 196 с.
3. ЭБС « Znanium »: Лукасевич, И. Я. Управление денежными потоками : учебник / И.Я. Лукасевич, П.Е. Жуков. — Москва : Вузовский учебник : ИНФРА-М, 2023. — 184 с.

### **б) дополнительная литература:**

1. ЭБС "Znanium": Алексеева, Н. А. Анализ денежных потоков организации. Сборник задач с методическими рекомендациями и ответами к решению задач: учебное пособие / Н. А. Алексеева. — Москва: ИНФРА-М, 2021. — 159 с.
2. ЭБС "Znanium": Бухгалтерская (финансовая) отчетность: учебник / Ю.И. Сигидов, Г.Н. Ясменко, Е.А. Оксанич [и др.]; под ред. проф. Ю.И. Сигидова. — Москва: ИНФРА-М, 2022. — 340 с.
3. ЭБС "Znanium": Жуков, П. Е. Управление денежными потоками. Практикум: учебное пособие / П.Е. Жуков. — Москва: ИНФРА-М, 2021. — 186 с.
4. ЭБС "Znanium": Маевская, Е. Б. Стратегический анализ и бюджетирование денежных потоков коммерческих организаций: монография / Е.Б. Маевская. — Москва: ИНФРА-М, 2022. — 108 с.
5. ЭБС «Znanium»: Чеботарев Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник / Чеботарев Н.Ф., - 3-е изд. - М.:Дашков и К, 2017. - 256 с.: ISBN 978-5-394-02368-2 ЭБС «Znanium»: Савицкая Г. В. Экономический анализ: учебник / Г.В. Савицкая. — 14-е изд., перераб. и доп. — М.: ИНФРА-М, 2022. — 649 с.

6. ЭБС «Znanium»: Левчаев П. А. Финансы корпораций и оценка стоимости: Учебное пособие / Левчаев П.А. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 175 с.:
7. Экономический анализ: теория и практика (периодическое издание).

**9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» (далее - сеть «Интернет»), необходимых для освоения дисциплины.**

1. КонсультантПлюс-СК сетевая версия (правовая база)
2. Официальный сайт Министерства финансов РФ – [www.minfin.ru](http://www.minfin.ru)
3. Базы данных официальной статистики Федеральной службы государственной статистики - [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/)
4. Центр раскрытия корпоративной информации - <https://www.e-disclosure.ru/o-proekte/o-proekte>
5. Электронная библиотека диссертаций Российской государственной библиотеки <http://elibrary.rsl.ru/>
6. Международная реферативная база данных Web of Science <http://info.clarivate.com/rcis>
7. Международная реферативная база данных SCOPUS. <https://www.scopus.com>

**10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.**

Специфика изучения дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» обусловлена формой обучения магистра, ее местом в подготовке магистра и временем, отведенным на освоение курса рабочим учебным планом.

Курс обучения делится на время, отведенное для занятий, проводимых в аудиторной форме (лекции, практические занятия) и время, выделенное на внеаудиторное освоение дисциплины, большую часть из которого составляет самостоятельная работа магистра.

Лекционная часть учебного курса проводится в форме обзоров по основным темам. Практические занятия предусмотрены для закрепления теоретических знаний, углубленного рассмотрения наиболее сложных проблем дисциплины, выработки навыков структурно-логического построения учебного материала и отработки навыков самостоятельной подготовки.

Самостоятельная работа магистра включает в себя изучение теоретического материала курса, выполнение практических заданий, подготовку к контрольно-обобщающим мероприятиям.

Для освоения курса дисциплины магистры должны:

- изучить материал лекционных и практических занятий в полном объеме по разделам курса;
- выполнить задание, отведенное на самостоятельную работу: подготовить и защитить реферат по утвержденной преподавателем теме, подготовиться к контрольной работе;
- продемонстрировать сформированность компетенций, закрепленных за курсом дисциплины во время мероприятий текущего и промежуточного контроля знаний.

Посещение лекционных и практических занятий для студентов очной и заочной формы является обязательным.

Уважительными причинами пропуска аудиторных занятий является:

- освобождение от занятий по причине болезни, выданное медицинским учреждением,
- распоряжение по деканату, приказ по вузу об освобождении в связи с участием в внутривузовских, межвузовских и пр. мероприятиях,
- официально оформленное свободное посещение занятий.

Пропуски отрабатываются независимо от их причины.

Пропущенные темы лекционных занятий должны быть законспектированы в тетради для лекций, конспект представляется преподавателю для ликвидации пропуска. Пропущенные

практические занятия отрабатываются в виде устной защиты практического занятия во время консультаций по дисциплине.

Если магистр изучает дисциплину по индивидуальному графику, то сроки сдачи и основные вопросы для самостоятельной работы заранее необходимо обсудить с преподавателем.

Контроль сформированности компетенций в течение семестра проводится в форме устного опроса на практических занятиях, выполнения контрольных точек и контрольных работ.

### **11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости).**

При осуществлении образовательного процесса студентами и преподавателем используются следующее программное обеспечение: Microsoft Desktop Education AllNng License/Software Assurance Pack Academic OLV 1License LevelE Enterprise 1Year; Microsoft Windows Server STDCORE AllNng License/Software Assurance Pack Academic OLV 16Licenses LevelE AdditionalProduct CoreLic 1Year; Microsoft SQL Server Standard Edition AllNng License/Software Assurance Pack Academic OLV 1License LevelE AdditionalProduct 1Year; Microsoft SQL CAL AllNng License/Software Assurance Pack Academic OLV 1License LevelE Enterprise DvcCAL 1Year; (Соглашение/Agreement V5910852 Open Value Subscription); Kaspersky Total Security Russian Edition. 1000-1499 Node 1 year Educational Renewal License; Adobe Creative Cloud VIP (Adobe Creative Suite, Adobe Illustrator, Adobe InDesign, Adobe Muse, Adobe Dreamweaver, Adobe Bridge, Adobe Fireworks, Adobe Photoshop, Lightroom, Adobe Photoshop, Adobe Premiere Pro);

Консультант Плюс-СК сетевая версия (правовая база)

Официальный сайт Министерства финансов РФ – [www.minfin.ru](http://www.minfin.ru)

Базы данных официальной статистики Федеральной службы государственной статистики - [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/)

Центр раскрытия корпоративной информации - <https://www.e-disclosure.ru/o-proekte/o-proekte>

При осуществлении образовательного процесса студентами и преподавателем используются следующие информационно справочные системы: автоматизированная система управления «Деканат», ЭБС «Znanium», ЭБС «Лань», СПС «Гарант».

### **12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине**

№ п/п	Наименование специальных помещений и помещений для самостоятельной работы	Оснащенность специальных помещений и помещений для самостоятельной работы
1	<b>Учебная аудитория для проведения лекционных занятий</b> (ауд. № 130, площадь – 247 м <sup>2</sup> ).	Оснащение: специализированная мебель в составе аудиторных кресел и столов - 182 шт., Монитор 17” LCD NEC-173V – 2 шт., Проектор Sanyo PLC – XM150L – 1 шт., Видеокамера управляемая Soni EVI-D70P – 1 шт., Экран с электроприводом DraperdRolleramic 508/200*300*401 – 1 шт., трибуна для лектора – 1 шт., Стол руководителя пр ЮВШ 56.01.03.00-01 – 2 шт., микрофон настольный Beuerdynamic MTS 67/5 – 4 шт., микрофон врезной Beuerdynamic SHM 815A – 1 шт., Устройство регулирования температуры воздуха ALHi-H48 A5/S – 2 шт., Цветная проводная сенсорная панель 6,4”Crestron TPS-3100LB – 1 шт., коммутатор Kramer VP – 8x8A – 1 шт., подключение к сети «Интернет», доступ в электронную информационно-образовательную среду университета, выход в корпоративную сеть университета

2	<b>Учебная аудитория для проведения занятий семинарского типа(УПЦ «Бизнес-центр трансфера технологий»),(ауд. № 140, площадь – 64 м<sup>2</sup>)</b>	Оснащение: специализированная мебель на 36 посадочных мест, персональный компьютер (моноблок) - 1, ноутбуки – 10 шт., флип-чарт – 1 шт., интерактивная панель, учебно-наглядные пособия в виде тематических презентаций, информационные стенды, интерактивная карта СКФО, подключение к сети «Интернет», доступ в электронную информационно-образовательную среду университета, выход в корпоративную сеть университета.
3	<b>Учебные аудитории для самостоятельной работы студентов:</b>	
	<i>1. Читальный зал научной библиотеки (площадь 568,6 м<sup>2</sup>)</i>	Оснащение: Специализированная мебель на 130 посадочных мест, персональные компьютеры, моноблоки – 80 шт., копир А3 - 3, принтер матричный - 2, МФУ ч/б – 7 шт., МФУ цветной – 2 шт., принтер ч/б – 8 шт., принтер цветн. - 2 шт., сканер – 2 шт., сканеры штрих-кода - 5, наушники - 10 шт., Wi-Fi оборудование, подключение к сети «Интернет», доступ к российским и международным ресурсам и базам данных, доступ к электронно-библиотечным системам, доступ в электронную информационно-образовательную среду университета. Открытый доступ к фонду учебной, научной и художественной литературы
	<i>2. Учебная аудитория (ауд. № 135 площадь – 47,7 м<sup>2</sup>)</i>	Специализированная мебель на 25 посадочных мест, персональные компьютеры – 14 шт., проектор Sanyo PLS-XU10 – 1 шт., интерактивная доска SMART Board 690 – 1 шт., учебно-наглядные пособия в виде презентаций, подключение к сети «Интернет», информационно-образовательную среду университета, выход в корпоративную сеть университета.
4	<b>Учебная аудитория для групповых и индивидуальных консультаций (ауд. № 107, площадь – 57,3 м<sup>2</sup>)</b>	Оснащение: посадочные места: столы компьютерные – 13 шт., столы рабочие – 6 шт. стулья – 32 шт., автоматическое рабочее место – 13 шт., проектор Sanyo PLS – XU105 – 1 шт., устройство регулирования температуры воздуха ALCe –H36 A4/C - 1, тематические плакаты (стенды) – 2 шт., Коммутатор D – Link 1024D (подключение к сети «Интернет») – 1 шт., интер. доска SMART Board 690 – 1 шт.. Доступ в электронную информационно-образовательную среду университета, выход в корпоративную сеть университета
5	<b>Учебная аудитория для текущего контроля и промежуточной аттестации(УПЦ «Бизнес-центр трансфера технологий»),(ауд. № 140, площадь – 64м<sup>2</sup>)</b>	Оснащение: специализированная мебель на 36 посадочных мест, персональный компьютер (моноблок) - 1, ноутбуки – 10 шт., флип-чарт – 1 шт., интерактивная панель, учебно-наглядные пособия в виде тематических презентаций, информационные стенды, интерактивная карта СКФО, подключение к сети «Интернет», доступ в электронную информационно-образовательную среду университета, выход в корпоративную сеть университета.

### **13. Особенности реализации дисциплины лиц с ограниченными возможностями здоровья**

Обучающимся с ограниченными возможностями здоровья предоставляются специальные учебники и учебные пособия, иная учебная литература, специальные технические средства обучения коллективного и индивидуального пользования, предоставление услуг ассистента (помощника), оказывающего обучающимся необходимую техническую помощь, а также услуги сурдопереводчиков и тифлосурдопереводчиков.

#### **а) для слабовидящих:**

- на экзамене присутствует ассистент, оказывающий студенту необходимую техническую помощь с учетом индивидуальных особенностей (он помогает занять рабочее место, передвигаться, прочитает и оформит задание, в том числе записывая под диктовку);

- задания для выполнения, а также инструкция о порядке проведения экзамена оформляются увеличенным шрифтом;

- задания для выполнения на экзамене зачитываются ассистентом;



- письменные задания выполняются на бумаге, надиктовываются ассистенту;
- обеспечивается индивидуальное равномерное освещение не менее 300 люкс;
- студенту для выполнения задания при необходимости предоставляется увеличивающее устройство;

**в) для глухих и слабослышащих:**

- на экзамене присутствует ассистент, оказывающий студенту необходимую техническую помощь с учетом индивидуальных особенностей (он помогает занять рабочее место, передвигаться, прочитать и оформить задание, в том числе записывая под диктовку);

- экзамен проводится в письменной форме;

- обеспечивается наличие звукоусиливающей аппаратуры коллективного пользования, при необходимости поступающим предоставляется звукоусиливающая аппаратура индивидуального пользования;

- по желанию студента экзамен может проводиться в письменной форме;

**д) для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата (тяжелыми нарушениями двигательных функций верхних конечностей или отсутствием верхних конечностей):**

- письменные задания выполняются на компьютере со специализированным программным обеспечением или надиктовываются ассистенту;

- по желанию студента экзамен проводится в устной форме.

Рабочая программа дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» составлена в соответствии с требованиями федерального государственного образовательного стандарта высшего образования по направлению подготовки 38.04.01 Экономика и учебного плана по магистерской программе «Финансовый аналитик».

Автор (ы) \_\_\_\_\_ к.э.н., доцент Батищева Е.А.

Рецензенты \_\_\_\_\_ д.э.н., доцент Бездольная Т.Ю.

\_\_\_\_\_ к.э.н., доцент Стеклова Т. Н.

Рабочая программа дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» рассмотрена на заседании кафедры «Экономический анализ и аудит» протокол №\_19\_ от «\_16\_» \_мая\_ 2022 г. и признана соответствующей требованиям ФГОС ВО и учебного плана по направлению подготовки 38.04.01 Экономика (магистерская программа «Финансовый аналитик»).

Заведующий кафедры,  
профессор

Лещева М.Г.

Рабочая программа дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» рассмотрена на заседании учебно-методической комиссии учетно-финансового факультета протокол №\_10\_ от «\_20\_» \_мая\_ 2022 г. и признана соответствующей требованиям ФГОС ВО и учебного плана по направлению подготовки 38.04.01 Экономика (магистерская программа «Финансовый аналитик»).

Руководитель ОП,  
профессор

Лещева М.Г.

**Аннотация рабочей программы дисциплины  
«Оценка стоимости бизнеса»  
по подготовке магистра по программе академической магистратуры  
по направлению подготовки**

38.04.01  
шифр

«Экономика»  
направление подготовки  
«Финансовый аналитик»  
магистерская программа

**Форма обучения – очная / заочная**  
Общая трудоемкость изучения дисциплины составляет 4\_ЗЕТ, 144 часов

**Программой дисциплины предусмотрены следующие виды занятий:**

**Очная форма обучения:** Лекции – 10 ч., в том числе практическая подготовка - 10 ч., практические занятия – 26 ч., в том числе практическая подготовка - 26 ч. самостоятельная работа – 72 ч., в том числе практическая подготовка - 72 ч., контроль 36 ч.

**Заочная форма обучения:** Лекции – 6 ч., в том числе практическая подготовка - 6 ч., практические занятия – 12 ч., в том числе практическая подготовка - 12 ч. самостоятельная работа – 117 ч., в том числе практическая подготовка - 117 ч., контроль – 9 ч.

**Цель изучения дисциплины**

Формирование у будущих магистров знаний и навыков по анализу и оценке стоимости бизнеса, развитие способность давать оценку различным видам бизнеса, интерпретировать основные показатели и выработать практические рекомендации, нацеленные на улучшение экономических показателей, сформировать профессиональные качества, необходимые для управления структурой и размером капитала, овладеть методами оценки справедливой и инвестиционной стоимости предприятия.

**Место дисциплины в структуре ОП ВО**

Учебная дисциплина «Оценка стоимости бизнеса» является дисциплиной вариативной части дисциплин по выбору Б1.В.ДВ.03.02

**Компетенции, формируемые в результате освоения дисциплины**

ПК-2 Способен применять различные инструменты построения целевого инвестиционного портфеля

ПК-2.1 Рассчитывает размер инвестиций, необходимых для достижения целей клиента, составляет инвестиционный портфель, определяет его доходность в зависимости от финансовых целей и начального капитала

ПК-2.3 Анализирует финансовые рынки, подбирает классы активов и финансовых продуктов в соответствии с потребностями клиента

**Знания, умения и навыки, получаемые в процессе изучения дисциплины**

**Знания:**

- методики оценки бизнеса при использовании оценочного подхода (ПК-2.1);
- способностью обобщать и критически оценивать результаты анализа финансовых рынков при оценке бизнеса (ПК-2.3);

**Умения:**

- подготовить анализ финансовой отчетности в оценке бизнеса, учитывая перечень рекомендаций по управлению инвестиционным риском (ПК-2.1);
- применять полученные отечественными и зарубежными исследователями результаты разработанных методик оценки стоимости бизнеса в соответствии с потребностями клиента (ПК-2.3);

**Навыки и/или трудовые действия:**

- выявления перспективных направлений в оценке бизнеса, составления программы исследований (ПК-2.1);
- навыками составления отчета об оценке (ПК-2.3).

**Краткая характеристика учебной**

1. Анализ и оценка стоимости предприятия (бизнеса). Объект

**дисциплины (основные разделы и темы)**

- оценки. Система информации в оценке стоимости бизнеса.
2. Практические аспекты доходного подхода к оценке стоимости бизнеса, применяемые методы.
  3. Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса, информационные обеспечение.
  4. Особенности применения затратного подхода к оценке стоимости бизнеса на практике
  5. Выведение итоговой величины стоимости. Отчет об оценке стоимости бизнеса.

**Форма контроля**

Очная форма обучения: 4 семестр – экзамен

Заочная форма обучения: 2 курс – экзамен, контрольная работа

Автор:

доцент кафедры экономического анализа и аудита, к.э.н., доцент  
Батищева Е.А.