

Документ подписан простой электронной подписью  
Информация о владельце:  
ФИО: Выборнова Любовь Алексеевна  
Должность: Ректор  
Дата подписания: 03.02.2022 15:17:47  
Уникальный программный ключ:  
c3b3b9c625f6c113afa2a2c42baff9e05a38b76e

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ  
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«ПОВОЛЖСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ СЕРВИСА»  
(ФГБОУ ВО «ПВГУС»)

Кафедра «Финансы и кредит»

**Рабочая учебная программа**

по дисциплине «**Оценка стоимости бизнеса**»  
для студентов направления подготовки 38.03.01 Экономика  
направленности (профиля) «Финансы и кредит»

Рабочая учебная программа по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса» разработана в соответствии с Федеральным государственным образовательным стандартом высшего образования по направлению подготовки 38.03.01 Экономика (уровень бакалавриата) утвержденным Приказом Министерства образования и науки РФ от 12 ноября 2015 г. N1327

Составил к.э.н., доц. Вечканов А.С.

Согласовано

Директор научной библиотеки  В.Н.Еремина

Согласовано

Начальник управления информатизации  В.В.Обухов

Рабочая программа утверждена на заседании кафедры «Финансы и кредит»

Протокол № 10 от « 22 » 06 2018 г.

Заведующий кафедрой «Финансы и кредит»  д.э.н., проф. Янов В.В.  
(подпись)

Согласовано

начальник учебно-методического отдела  Н.М. Шемендюк

Рабочая учебная программа по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса» включена в основную профессиональную образовательную программу направления подготовки 38.03.01 «Экономика», направленность (профиль) «Финансы и кредит» решением Президиума Ученого совета

Протокол № 4 от 28.06.2018 г.

Начальник учебно-методического отдела \_\_\_\_\_  \_\_\_\_\_ Н.М. Шемендюк  
28.06.2018 г.

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

## 1.1. Цели освоения дисциплины

Целями освоения дисциплины являются:

формирование у будущих специалистов целостного представления о подходах и методах оценки стоимости бизнеса (предприятий) и овладение практическими навыками оценки стоимости компаний и в условиях рыночной экономики.

1.2. В соответствии с видами профессиональной деятельности, на которые ориентирована образовательная программа указанное направление подготовки, содержание дисциплины позволит обучающимся решать следующие профессиональные задачи:

аналитическая, научно-исследовательская деятельность:

обработка массивов экономических данных в соответствии с поставленной задачей, анализ, оценка, интерпретация полученных результатов и обоснование выводов;

построение стандартных теоретических и эконометрических моделей исследуемых процессов, явлений и объектов, относящихся к области профессиональной деятельности, анализ и интерпретация полученных результатов;

подготовка информационных обзоров, аналитических отчетов;

проведение статистических обследований, опросов, анкетирования и первичная обработка их результатов;

участие в разработке проектных решений в области профессиональной деятельности, подготовке предложений и мероприятий по реализации разработанных проектов и программ.

## 1.3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины

В результате освоения дисциплины у обучающихся формируются следующие компетенции

Код компетенции	Наименование компетенции
ПКВ-1	способностью собрать исходные данные, рассчитать и обосновать рыночную стоимость бизнеса
ПК-5	способностью анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений

## 1.4. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине для студентов

Результаты освоения дисциплины	Технологии формирования компетенции по указанным результатам	Средства и технологии оценки по указанным результатам
<b>Знает:</b> - методологические положения оценки стоимости бизнеса; особенности регулирования оценочной деятельности; основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса (ПКВ-1) - состав и содержание стандартных форм статистической, бухгалтерской (финансовой) и налоговой отчетности оцениваемого предприятия; состав и содержание иных документов предприятия, используемых для расчета	Лекция с разбором конкретных ситуаций, самостоятельная работа	Собеседование Тестирование Защита научного доклада

стоимости бизнеса (ПК-5).		
<b>Умеет:</b> - формулировать цели оценки бизнеса, использовать подходы и методы оценки стоимости бизнеса и рассчитывать рыночную стоимость бизнеса (ПКВ-1) - проводить сбор, анализ и обработку внешних данных необходимых для принятия управленческих решений (ПК-5).	Практические занятия с разбором конкретных ситуаций Решение проблемных задач Самостоятельная работа с источниками информации	Защита научного доклада Защита аналитического задания
<b>Имеет практический опыт:</b> - обрабатывать и систематизировать информацию, необходимую для проведения оценки и расчета рыночной стоимости бизнеса (ПКВ-1) - проведения, сбора, анализа и обработки показателей деятельности предприятия, необходимых для проведения анализа финансово-хозяйственной деятельности (ПК-5).	Практические занятия с разбором конкретных ситуаций Решение проблемных задач Самостоятельная работа с источниками информации	Контрольная работа Защита аналитического задания

## 2. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Оценка стоимости бизнеса» относится к дисциплинам по выбору вариативной части. Её освоение осуществляется в 7 семестре.

№ п/п	Наименование дисциплин, определяющих междисциплинарные связи	Код компетенции(й)
Предшествующие дисциплины		
1.	Финансы	ПК-5, ПК-6, ОПК-2
2.	Деньги, кредит, банки	ПК-2, ПК-6, ПК-7
Последующие дисциплины		
1.	Научно-исследовательская работа	ПК-1, ПК-4, ПК-6, ПК-7, ПК-8, ПК-10

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

Распределение фонда времени по семестрам и видам занятий

Виды занятий	очная форма обучения	очно-заочная форма обучения	заочная форма обучения
Итого часов	108 ч.		108 ч.
Зачетных единиц	3	-	3
Лекции (час)	18	-	4
Практические (семинарские) занятия (час)	28	-	8
Лабораторные работы (час)	-	-	-
Самостоятельная работа (час)	62	-	92
Курсовой проект (работа) (+,-)	-	-	-

Контрольная работа (+,-)	-	-	-
Экзамен, семестр /час.	-	-	-
Дифференцированный зачет, семестр	7	-	4/7
Контрольная работа, семестр	-	-	-

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

**4.1. Содержание дисциплины**

№ п/п	Раздел дисциплины	Виды учебных занятий, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в академических часах)				Средства и технологии оценки
		Лекции, час	Практические (семинарские) занятия, час	Лабораторные работы, час	Самостоятельная работа, час	
1	Тема 1. Методические основы оценки стоимости бизнеса Основное содержание: 1. Понятие, цели, задачи и значение оценки стоимости бизнеса 2. Правовое регулирование деятельности по оценке предприятий	4/1	6/1	-	17/20	устный опрос, подготовка докладов
2	Тема 2. Доходный подход в оценке стоимости бизнеса Основное содержание: 1. Основные положения доходного подхода 2. Метод дисконтированного денежного потока 3. Метод капитализации дохода	4/1	6/2	-	10/18	индивидуальные задания, решение задач
3	Тема 3. Сравнительный подход в оценке стоимости бизнеса Основное содержание: 1. Общая характеристика рыночного подхода к оценке бизнеса 2. Методы оценки сравнительного подхода	4/0,5	6/2	-	10/18	тест, индивидуальные задания
4	Тема 4. Затратный подход в оценке стоимости бизнеса Основное содержание: 1. Особенности затратного подхода в оценке бизнеса 2. Методы оценки затратного подхода	4/0,5	4/2	-	10/18	письменная работа, тест

5	Тема 5. Отчет об оценке бизнеса Основное содержание: 1. Требования к содержанию отчета об оценке 2. Характеристика основных разделов отчета	2/1	6/1	-	15/18	подготовка презентаций, собеседование
	Промежуточная аттестация по дисциплине	<b>18/4</b>	<b>28/8</b>	-	<b>62/92</b>	Дифф. зачет

#### 4.2. Содержание практических (семинарских) занятий

№	Наименование темы практических (семинарских) занятий	Объем часов	Форма проведения
1	Занятие 1. «Методические основы оценки стоимости бизнеса»	8/1	Семинар-дискуссия, тестирование
2	Занятие 2. «Доходный подход в оценке стоимости бизнеса»	6/1	Решение задач
3	Занятие 3. «Сравнительный подход в оценке стоимости бизнеса»	6/1	Решение задач, контрольная работа
4	Занятие 4. «Затратный подход в оценке стоимости бизнеса»	4/0,5	Семинар-дискуссия, решение задач
5	Занятие 5. «Отчет об оценке бизнеса»	4/0,5	Семинар-дискуссия, тестирование
	<b>Итого</b>	<b>28/8</b>	

#### 4.3. Содержание лабораторных работ

Лабораторные работы учебным планом не предусмотрены.

#### 5. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

##### Технологическая карта самостоятельной работы студента

Код реализуемой компетенции	Вид деятельности студентов (задания на самостоятельную работу)	Итоговый продукт самостоятельной работы	Средства и технологии оценки	Объем часов
1	2	3	4	5
ПКВ-1	Работа с экономической литературой по составлению глоссария терминов по дисциплине	Глоссарий терминов	Устный опрос по терминам	7/11
	Самостоятельное решение задач по темам 2-6	Решение задач	Контрольная работа	7/11
	Расчетно-аналитическая работа с финансовой отчетностью компании	Решение задач	Контрольная работа	7/11
	Индивидуальная работа	Слайд-презентация	Защита слайд-презентации	7/11

ПК-5	Подготовка научного доклада по проблемной тематике	Доклад	Защита научного доклада	7/11
	Написание эссе по вопросам, рассматриваемым в теме № 5	Индивидуальное задание	Эссе	7/12
	Индивидуальная работа	Презентация	Защита презентации	7/12
	Решение ситуационных задач	Решение задач	Контрольная работа	13/13
<b>Итого</b>				<b>62/92</b>

Условия задач представлены в разделе 6.

**Рекомендуемая литература: 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16**

### Содержание заданий для самостоятельной работы

Темы рефератов (письменных работ, эссе, докладов и т.п.)

1. История развития оценочной деятельности.
2. Необходимость и цели оценки бизнеса в рыночных условиях. Стоимость как мера эффективности управления.
3. Стратегии роста стоимости компании.
4. Оценка стоимости фирменного знака.
5. Финансовые показатели, влияющие на оценочную стоимость.
6. Различия между рынками закрытых и открытых компаний.
7. Влияние контрольного и неконтрольного участия в бизнесе.
8. График проведения оценки. Этапы оценки.
9. Система информационного обеспечения. Внутренняя и внешняя информация.
10. Подход к оценке через дисконтирование будущих доходов.
11. Прогнозирование будущего денежного потока и (или) прибыли. Определение ставки дисконтирования.
12. Оценка рыночной ожидаемой ставки дохода на собственный капитал.
13. Метод капитализации прибыли. Расчет ставки капитализации.
14. Теоретическое обоснование сравнительного подхода. Методы.
15. Этапы процесса оценки предприятия: сбор информации, сопоставление списка аналогичных предприятий.
16. Расчет оценочных мультипликаторов. Выбор величины мультипликатора.
17. Внесение итоговых корректировок.
18. Принципы отбора предприятий-аналогов.
19. Формирование ценовой величины стоимости.
20. Метод чистых активов.
21. Оценка недвижимого имущества по рыночной стоимости.
22. Оценка нематериальных активов. Определение рыночной стоимости финансовых активов.
23. Оценка стоимости многопрофильных компаний
24. Оценка инвестиционных проектов
25. Концепция управления стоимостью компании.

Письменные работы могут быть представлены в различных формах:

- реферат – письменный доклад или выступление по определённой теме, в котором собрана информация из одного или нескольких источников.

Рефераты могут являться изложением содержания научной работы, художественной книги и т. п.



- эссе- прозаическое сочинение небольшого объема и свободной композиции, выражающее индивидуальные впечатления и соображения по конкретному поводу или вопросу и заведомо не претендующее на определяющую или исчерпывающую трактовку предмета.

- аннотирование – предельно краткое связное описание просмотренной или прочитанной книги (статьи), ее содержания, источников, характера и назначения;

- тезирование – лаконичное воспроизведение основных утверждений автора без привлечения фактического материала;

- цитирование – дословное выписывание из текста выдержек, извлечений, наиболее существенно отражающих ту или иную мысль автора;

- конспектирование – краткое и последовательное изложение содержания прочитанного.

- конспект – сложный способ изложения содержания книги или статьи в логической последовательности. Конспект аккумулирует в себе предыдущие виды записи, позволяет всесторонне охватить содержание книги, статьи. Поэтому умение составлять план, тезисы, делать выписки и другие записи определяет и технологию составления конспекта.

- план - это схема прочитанного материала, краткий (или подробный) перечень вопросов, отражающих структуру и последовательность материала. Подробно составленный план вполне заменяет конспект;

- другое.

#### Вопросы для самоконтроля

1. Принципы оценки бизнеса
2. Подходы к оценке бизнеса: доходный, сравнительный и затратный
3. Виды стоимости, используемые в оценке. Взаимосвязь целей оценки и видов стоимости
4. Объекты и субъекты стоимостной оценки, права и обязанности оценщика и заказчика
5. Ответственность оценщика
6. Основные этапы процесса оценки
7. Понятие собственного и инвестированного капитала
8. Дисконтирование
9. Ставка дисконтирования: понятие и определение
10. Экономическое содержание безрисковой ставки доходности
11. Модели расчета ставки дисконтирования: модель средневзвешенной стоимости капитала, кумулятивного построения
12. Базовый алгоритм сравнительного подхода.
13. Требование к информации о компании для применения сравнительного подхода.
14. Критерии выбора компаний - аналогов.
15. Мультипликаторы на основе собственного и инвестированного капитала. Особенности расчета.
16. Влияние на выбор мультипликатора отрасли, характеристик объекта оценки и компаний-аналогов.
17. Анализ информационных источников для расчета методом сделок.
18. Специфика метода отраслевых коэффициентов. Алгоритм расчета рыночной стоимости бизнеса методом отраслевых коэффициентов.
19. Характеристика и взаимосвязь основных разделов отчета.
20. Экспертиза отчета об оценке бизнеса

#### Тест для самоконтроля

1. Под оценочной деятельностью понимается профессиональная деятельность:  
А) субъектов оценочной деятельности;  
Б) клиентов оценочных компаний;  
В) лиц, имеющих высшее образование;

Г) эксплуатационных служб предприятия, отвечающих за правильную эксплуатацию оцениваемого имущества;

2. Основание для проведения оценки:

- А) договор, заключенный в простой письменной форме;
- Б) устное соглашение;
- В) официальное письмо Заказчика;
- Г) требование бухучета.

3. Оценка рыночной стоимости помогает принять правильное решение при:

- А) принятии управленческого решения;
- Б) совершении сделки купли-продажи;
- В) подписании договора на оценку;
- Г) составлении отчета об оценке;

4. В соответствии с действующим законодательством, Оценщик имеет права осуществлять оценочную деятельность:

- А) занимаясь частной практикой;
- Б) на основании трудового договора между Оценщиком и юридическим лицом;
- В) на основании рекомендации саморегулируемой организации;
- Г) после заключения договора со страховой компанией;
- Д) не имея частной практики;

5. Оценка объекта оценки может проводиться оценщиком, если он является:

- А) учредителем;
- Б) собственником;
- В) акционером;
- Г) независимым лицом;

6. Договор на проведение оценочных работ по оценке заключается:

- А) в устной форме;
- Б) в письменной форме и не требует нотариального удостоверения;
- В) заключается только в письменной форме и требует обязательного нотариального удостоверения;
- Г) на усмотрение сторон.

7. Цель оценки это:

- А) определение стоимости объекта оценки, вид которой определяется в задании на оценку;
- Б) итоговая величина стоимости объекта оценки;
- В) дата оценки;
- Г) дата составления отчета об оценке;

8. Целью оценки является:

- А) определение рыночной стоимости объекта оценки;
- Б) определение стоимости объекта оценки, вид которой определяется в задании на оценку;
- В) подготовка отчета об оценке;
- Г) выполнение всех работ, оговоренных в договоре на проведение оценки;

9. Проведение оценки является обязательным:

- А) при национализации имущества;
- Б) при ипотечном кредитовании физических лиц и юридических лиц в случаях возникновения споров о величине стоимости предмета ипотеки;

В) при выкупе или ином предусмотренном законодательством Российской Федерации изъятии имущества у собственников для государственных или муниципальных нужд;

Г) в связи с передачей находящихся в федеральной собственности земельных участков для формирования имущества Федерального фонда содействия развитию жилищного строительства.

10. Результат оценки может использоваться при:

А) при передаче в аренду или залог;

Б) при внесении в уставный капитал;

В) при реорганизации предприятий;

Г) при покупке недвижимости;

11. Оценщик вправе отказаться от проведения оценки, если:

А) заказчик не предоставил необходимую информацию об объекте оценки;

Б) заказчик нарушил условия договора;

В) заказчик не обеспечил соответствующие договору условия работы;

Г) заключив договор на проведение оценки, оценщик не вправе отказываться от проведения оценки.

12. Оценка бизнеса осуществляется с целью:

А) повышения эффективности текущего управления предприятием;

Б) купли-продажи акций;

В) принятия управленческого решения;

Г) купли – продажи предприятия ее владельцем целиком или по частям;

13. Изначально, регулирование оценочной деятельностью осуществлялось:

А) Государством;

Б) оценщиками;

В) заказчиками на оценку;

Г) банками.

14. Лицензирование оценочной деятельности в России отменено с:

А) первого июля 2006 года;

Б) двадцать седьмого июля 2006 года;

В) двадцатого июля 2007 года;

Г) первого января 2008 года.

15. Национальный совет по оценочной деятельности образуется:

А) оценщиками;

Б) оценочными компаниями;

В) государственными органами;

Г) саморегулируемыми организациями.

## **6. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины Инновационные образовательные технологии**

Вид образовательных технологий, средств передачи знаний, формирования умений и практического опыта	№ темы / тема лекции	№ практического (семинарского) занятия/ наименование темы	№ лабораторной работы / цель
Лекция-дискуссия	№1/ «Методические основы оценки стоимости бизнеса»	-	-
Обсуждение проблемной ситуации		№5/ «Отчет об оценке бизнеса»	-

Компьютерные симуляции		-	-
Деловая (ролевая игра)		-	-
Разбор конкретных ситуаций	№3/ «Сравнительный подход в оценке стоимости бизнеса»	№4/ «Затратный подход в оценке стоимости бизнеса»	-
Психологические и иные тренинги	-	-	-
Слайд-лекции	№2/ «Доходный подход в оценке стоимости бизнеса»	-	-

В начале семестра студентам необходимо ознакомиться с технологической картой дисциплины, выяснить, какие результаты освоения дисциплины заявлены (знания, умения, практический опыт). Для успешного освоения дисциплины студентам необходимо выполнить задания, предусмотренные рабочей учебной программой дисциплины и пройти контрольные точки в сроки, указанные в технологической карте (раздел 11). От качества и полноты их выполнения будет зависеть уровень сформированности компетенции и оценка текущей успеваемости по дисциплине. По итогам текущей успеваемости студенту может быть выставлена оценка по промежуточной аттестации, если это предусмотрено технологической картой дисциплины. Списки учебных пособий, научных трудов, которые студентам следует прочесть и законспектировать, темы практических занятий и вопросы к ним, вопросы к дифф. зачету и другие необходимые материалы указаны в разработанном для данной дисциплины учебно-методическом комплексе.

Основной формой освоения дисциплины является контактная работа с преподавателем - лекции, практические занятия, лабораторные работы (при наличии в учебном плане), консультации (в том числе индивидуальные), в том числе проводимые с применением дистанционных технологий.

По дисциплине часть тем (разделов) изучается студентами самостоятельно. Самостоятельная работа предусматривает подготовку к аудиторным занятиям, выполнение заданий (письменных работ, и др.) подготовку к промежуточной аттестации (дифф. зачету).

На лекционных занятиях вырабатываются навыки и умения обучающихся по применению полученных знаний в конкретных ситуациях, связанных с будущей профессиональной деятельностью. По окончании изучения дисциплины проводится промежуточная аттестация (дифф. зачету).

Регулярное посещение аудиторных занятий не только способствует успешному овладению знаниями, но и помогает организовать время, т.к. все виды учебных занятий распределены в семестре планомерно, с учетом необходимых временных затрат.

### **6.1. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины на практических (семинарских) занятиях**

Практические (семинарские) занятия обучающихся обеспечивают:

- проверку и уточнение знаний, полученных на лекциях;
- получение навыков составления докладов и сообщений, обсуждения вопросов по учебному материалу дисциплины;
- обсуждение вопросов в аудитории, разделенной на группы 6 - 8 обучающихся либо индивидуальных;
- выполнение практических заданий, задач;
- подведение итогов занятий по рейтинговой системе, согласно технологической карте дисциплины;
- другое.

## Содержание заданий для практических занятий

Темы письменных работ, эссе, докладов и т.п.

1. Нормативно-правовые акты, регулирующие оценку стоимости бизнеса (предприятия).
2. Цели оценки бизнеса и виды стоимости. Принципы оценки. Факторы, влияющие на величину стоимости предприятия.
3. Технология оценки стоимости предприятия (бизнеса). Структура отчета об оценке бизнеса.
4. Практические применения оценки бизнеса, предусмотренные российским законодательством.
5. Информационное обеспечение оценки бизнеса.
6. Корректировка финансовой отчетности бизнеса в целях оценки. Финансовый анализ.
7. Методология доходного подхода. Сравнительная характеристика методов.
8. Метод дисконтированных денежных потоков.
9. Денежные потоки: сущность, виды, методы расчета и прогнозирования.
10. Ставка дисконта: сущность, виды, методы расчета.
11. Систематические и несистематические риски бизнеса. Модель оценки капитальных активов. Метод кумулятивного построения ставки дисконта.
12. Методы капитализации ожидаемого дохода.
13. Методология рыночного подхода. Сравнительная характеристика методов.
14. Метод рынка капитала.
15. Особенности использования зарубежных компаний-аналогов в рыночном подходе.
16. Методология имущественного подхода. Сравнительная характеристика методов.
17. Метод накопления активов.
18. Метод избыточной прибыли для оценки гудвилла предприятия.
19. Метод стоимости чистых активов.
20. Оценка ликвидационной стоимости предприятия.
21. Оценка пакета акций (доли) предприятия.
22. Концепция управления стоимостью компании.
23. Современные методы оценки в рамках концепции управления стоимостью компании.
24. Оценка инвестиционных проектов.
25. Оценка проектов реструктуризации компании.

### Тест для самоконтроля

1. К правовым документам, регулирующим оценочную деятельность РФ относятся:  
А) лицензии на осуществление оценочной деятельности;  
Б) Федеральный закон РФ «Об оценочной деятельности в РФ»;  
В) стандарты оценки обязательные к применению;  
Г) Федеральные стандарты оценки;
2. Для определения стоимости Оценка удалось реализовать три подхода к оценке, то итоговый результат стоимости принят по:  
А) доходному;  
Б) затратному;  
В) сравнительному;  
Г) дополнительному, на усмотрение профессиональных качеств оценщика.
3. Метод Инвуда применяется для определения:  
А) ставки дисконтирования;

- Б) ставки капитализации;
- В) безрисковой ставки;
- Г) коэффициента  $\beta$ ;

4. Для определения ставки доходности используется:

- А) модель Блэка-Шоулза;
- Б) модель оценки капитальных активов;
- В) теория Марковица;
- Г) коэффициент Шарпа;

5. С помощью формулы WACC рассчитывается:

- А) средневзвешенная стоимость собственного капитала;
- Б) средневзвешенная стоимость заемного капитала;
- В) средневзвешенная стоимость капитала;
- Г) средневзвешенная стоимость финансирования;

6. Показатель P/E рассчитывается как:

- А) отношение капитализации к прибыли;
- Б) отношение капитализации к выручке;
- В) отношение капитала к прибыли;
- Г) отношение капитализации к EBITDA;

7. В разделе основных фактов и выводов в Отчете об оценке должны содержаться:

- А) общая информация, идентифицирующая объект оценки;
- Б) результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке;
- В) итоговая величина стоимости объекта оценки;
- Г) сведения об саморегулируемой организации оценщиков;

8. Основанием составления Отчета об оценке является договор на оценку заключенный в:

- А) устной форме;
- Б) письменной форме и не требующий нотариального удостоверения;
- В) письменной форме и требующий нотариального удостоверения;
- Г) письменной или устной форме на усмотрение сторон.

9. Отчет об оценке должен быть подписан оценщиком или оценщиками, которые провели оценку:

- А) занимаясь частной практикой;
- Б) заключившие трудовой договор с юридическим лицом, а так же руководителем юридического лица;
- В) представителем саморегулируемой организации оценщиков;
- Г) руководителем юридического лица;

10. В разделе согласование результатов Отчета об оценке должно быть приведено согласование результатов расчетов, полученных с применением различных:

- А) подходов;
- Б) методов;
- В) разъяснений;
- Г) представлений;

## **6.2. Методические указания для выполнения контрольных работ**

Контрольная работа по дисциплине учебным планом не предусмотрена.

### 6.3. Методические указания для выполнения курсовых работ (проектов)

В соответствии с руководством по выполнению курсовой работы необходимо выбрать и согласовать с преподавателем тему курсовой работы.

Работу необходимо выполнить четко в соответствии с требованиями по структуре и содержанию.

В процессе выполнения курсовой работы студент должен продемонстрировать знания по изучаемой дисциплине, умение анализировать информационный материал, систематизировать его, а также сделать соответствующие выводы и предложения по изучаемой теме. В курсовой работе необходимо отразить теоретические аспекты изучаемой проблемы, привести практические данные, проанализировать его и дать оценку, в конце работы необходимо предложить способы совершенствования или оптимизации изучаемой проблемы, для чего необходимо определить стратегические и тактические аспекты исследования.

Стратегия исследования — это поиск и определение основного пути и предполагаемого результата всего исследования. К исследовательским операциям стратегического характера относятся:

- определение актуальности темы;
- выявление противоречия;
- определение проблемы;
- формулировка конечной цели исследования.

Актуальность темы исследования определяется и описывается на основании:

- соответствия тем идеям и положениям, которые заложены в законах, положениях, указах, постановлениях и рекомендациях, разрабатываемых органами государственной власти, в том числе и в налогообложении;

- степени ее разработанности в науке, отечественной, прежде всего, в том числе и учеными своего вуза;

- состояния практики и ее потребности в разрешении вопросов, составляющих тему.

Противоречие исследования выявляется на материале анализа актуальности темы. Студент может увидеть несоответствие практической значимости и научной разработанности темы, востребованности со стороны практики и слабой научной разработкой изучаемой проблемы и т. д. Определение противоречия — это исследовательская операция, состоящая в выявлении нарушенных связей между элементами какой-либо экономической системы или процесса, обеспечивающими в своем единстве их развитие. В этих связях есть «слабое звено», которое мешает успешному развитию. Любое противоречие, таким образом, состоит из «сильного» и «слабого» звеньев. Формулируется оно с помощью союза «между».

Проблема исследования формулируется на «слабом звене» противоречия. Например, таким звеном является отсутствие «методики формирования налоговой нагрузки». Проблема формулируется как вопрос, определяющий направление поиска.

Цель исследования является продолжением поставленной проблемы. Если в проблеме задан вопрос, то поиск ответа на него и будет целью исследования. Например, это: «Разработать комплекс методов и приемов формирования налоговой нагрузки». Так ликвидация «слабого звена» в противоречии становится целью исследования. Цель как предвидение результата исследования всегда формулируется в позитивной форме повествовательного предложения, как правило, с помощью глагольных форм «разработать», «выявить», «усовершенствовать», «обосновать», «определить» и др.

Все четыре операции последовательно связаны между собою, одна как бы вытекает из другой. Постановкой цели завершается процедура выработки стратегии исследования.

Тактика исследования — это серия операций, уточняющих и конкретизирующих поисково-исследовательскую деятельность. Ее можно определить как систему локальных практических действий, направленных на достижение поставленной цели исследования. Сюда входят:

- объект исследования;

- предмет исследования;
- гипотеза исследования;
- задачи исследования;
- методы исследования;
- этапы исследования.

Объект исследования — это научное или практическое пространство, в рамках которого ведется исследование. Научное пространство — это теория, учение или концепция, определяющие характер исследования. Практическое пространство — это конкретные предприятия, организации, банки, налоговые системы и др. процессы или ситуации. Объект исследования определяет условия, в которых будет достигаться цель, только в их рамках и на них самих будет выполняться исследование.

Предмет исследования — это та часть объекта исследования, которая подлежит специальному изучению и, возможно, преобразованию. Им становится «слабое звено», которое обнаруживается уже в противоречии, затем становится проблемой и, наконец, входит в цель. Вот почему предмет исследования очень часто формулируется почти идентично с целью.

Гипотеза исследования разрабатывается только при четком представлении о предмете исследования. Гипотеза есть предположение о путях достижения цели по преобразованию этого предмета, по созданию условий для её развития и совершенствования. Чаще всего гипотезы строятся по алгоритму «А будет усовершенствовано, если используются Б, С, Д».

Задачи исследования хотя и являются порциями цели, подцелями, но ставятся только после разработки гипотезы. Гипотезы достижения одной и той же цели могут быть разными. Задачи есть ступеньки поиска и потому выделяются в соответствии с её логикой. Так, выделяется задача изучения теории, но именно той, которая нужна для проверки конкретной гипотезы. В качестве самостоятельной может быть выделена задача изучения и обобщения практического материала работы. Задачами может стать разработка новой методики, а также разработка и проведение ее экспериментальной проверки, разработка новых методических рекомендаций по совершенствованию методики. Задачи могут формулироваться как через глагольное действие, а могут и через имя существительное — «проведение», «изучение», «обобщение», «разработка».

При выработке задач надо помнить, что ни одна из них не может повторять цель или быть шире цели. Цель достигается через решение задач, а потому каждая поставленная задача должна в своем решении продвигать исследование к цели и в сумме своей соответствовать ей.

Методы исследования определяются конкретно поставленными задачами. Для разрешения каждой из них требуются особые методы. Если речь идет об изучении теории вопроса, то нужны теоретические методы, например критический, системный и другие виды анализа, обобщение, моделирование и т. д. Если же речь идет о практике, то нужны методы наблюдения, изучения продуктов деятельности и документации, эксперимент, различные виды анализа и т. д. Это есть эмпирические методы. Особо выделяются методы обработки полученных данных — конкретных фактов или статистических показателей. Поэтому выделяют методы качественного и количественного, то есть статистического анализа.

Этапы исследования определяют последовательность выполнения всего исследования. Так, могут быть этапы: 1) изучения теоретического материала; 2) изучения практики; 3) проведения эксперимента; 4) написание самой работы. Описание этапов обязательно сопровождается указанием календарного времени их выполнения. Они согласуются с контрольными точками исследовательской деятельности. Разработка тактики исследования, как видим, касается его процедурной стороны. Формируя эту часть научного аппарата, мы моделируем все исследование, направляя его на достижение уже поставленной цели. Определив объект, предмет, гипотезу, задачи, методы и этапы исследования, можно приступить к самому исследованию, выполняя его поэтапно и определенными методами.

Цель и задачи курсовой работы. При написании курсовой работы необходимо определить цель и задачи курсовой работы, отразить актуальность выбранной темы курсовой работы, источники информации, дать краткую характеристику исследуемого объекта.

Для чего необходимо разбить подготовку написания курсовой работы на ряд этапов:



I - Определить актуальность темы курсовой работы, обосновать ее значение в развитии деятельности предприятий, экономики в целом;

II - Ознакомиться с теоретическими аспектами изучаемой проблемы, обосновать свою точку зрения;

III-Собрать необходимую информацию для анализа выбранной темы;

IV- Провести анализ, используя современные приемы и методы;

V- Разработать рекомендации и выводы на основе проведенного анализа;

VI- Оформить курсовую работу согласно требованиям, предъявляемым к ней. Выполненная курсовая работа должна быть предъявлена руководителю не позднее чем за две недели до защиты.

Информационной базой для выполнения курсовой работы могут служить публикации, сборники научных статей, экономическая периодическая литература, публичная финансовая отчетность анализируемого объекта исследования.

**Во введении** курсовой работы должна быть раскрыта актуальность темы, дана краткая характеристика объекта исследования, поставлена цель и определены задачи. Актуальность рассматривается в двух аспектах: в формулировке темы исследования и в отношении результатов, полученных в ходе работы. Выполнение исследований в той информационной сфере, в которой имеются определенные проблемы, повышает актуальность избранной темы. Второе условие оценки темы курсовой работы в направленности ее на решение первоочередных задач: повышения уровня предпринимательской деятельности и инвестиционной активности, создание условий для роста благосостояния общества, предприятия. Краткая характеристика объекта исследования заключается в том, что необходимо дать беглую оценку деятельности объекта исследования в настоящий период, отразить влияние налогов на результаты деятельности предприятия. Здесь же необходимо привести информацию, на основании которой будет выполнена курсовая работа. **Целью** исследования является тема курсовой работы проблемы связанные с ней, из поставленной темы вытекают задачи, которые совпадают с планом, содержанием курсовой работы. Введение начинается с третьей страницы и составляет не более трех страниц.

**В содержании научной** работы надо различать анализируемые теории, идеи, научные подходы и положения. Они не только излагаются и демонстрируют знания и эрудицию пишущего. Они анализируются применительно к выдвинутой проблеме, в соответствии с целью, с применением теоретических методов. В тексте курсовой работы непременно должны быть так называемые «Я-суждения», то есть высказывание своего мнения, своих оценок, критических замечаний и вообще своих суждений. Делается это с помощью употреблений словосочетаний типа «необходимо заметить», «следует подчеркнуть», «представляет интерес», «нами доказано» и др. Без таких суждений нельзя определить степень самостоятельности и творчества студента. В любой работе обязательно надо цитировать. Цитата — это краткое высказывание какого-либо автора, достойное его полного воспроизведения для доказательства какой-то мысли пишущего работу цитировать можно в виде прямой речи, можно краткими выражениями вставлять в свой текст, а можно приблизительно или полно пересказывать текст, с пропуском отдельных положений. В любом случае необходима ссылка на автора. Цитаты даются в кавычках. Весь текст курсовой работы пишется своими словами, но с обращением к авторам и работам, которые те или иные позиции уже высказывали. Категорически нельзя переписывать чужие тексты, цитировать более чем два раза на странице с длиной цитаты более чем в пять - семь строк (в среднем на весь текст), нельзя сокращать слова, используемые аббревиатуры следует расшифровывать.

**В первой главе** курсовой работы должны содержаться теоретические аспекты поставленной проблемы, приводиться различные точки зрения отечественных и зарубежных авторов (сноски обязательны), а также составляющие элементы указанной проблемы. Излагается собственная точка зрения на проблему и исследования связанные с ней. Первая глава должна содержать 14-16 страниц текста, два раздела.

**Во второй главе** производится анализ информационной базы. В ходе анализа должна прослеживаться динамика за 3-5 лет, либо 4 квартала одного года, применяются различные приемы анализа. В связи с логикой анализа выбираются необходимые показатели, отражающие

сущность поставленной проблемы. Глава содержит два раздела и должна содержать 14-16 страниц текста.

**В третьей главе** курсовой работы предлагаются рекомендации, пути или направления совершенствования или оптимизации выбранной темы. Глава не должна содержать разделы и быть объемом 10-12 страниц текста.

**В заключении** приводятся выводы и предложения по исследуемой теме. Текст заключения содержит 1,5-2 листа. По стилю написания Заключение должно быть лаконичным, четким, логичным, доказательным, убедительным. Надо помнить, что к нему, как и к Введению, наиболее внимательны и научный руководитель, и оппоненты, дающие отзыв на работу

**Список использованной литературы** должен содержать не менее 20-25 источников.

**Приложения к курсовой работе** должны содержать используемую финансовую отчетность, инвестиционные документы, крупные схемы и графики.

#### **Оформление курсовой работы.**

Законченная курсовая работа должна быть сброшюрована в следующем порядке:

- титульный лист;
- лист рецензии;
- содержание с указанием страниц, глав, разделов;
- введение;
- первая глава;
- вторая глава;
- третья глава;
- заключение;
- список использованной литературы;
- приложения.

Объем курсовой работы должен содержать 45-55 листов текста, текст написан через 1,5 межстрочных интервала, шрифт 12 Times New Roman, грамматические и синтаксические ошибки, сокращения слов недопустимы. Текст работы не обводится и пишется так, чтобы с левой стороны листа оставались поля шириной 30 мм, справа - 10 мм, сверху - 20 мм и внизу - 20 мм. Плотность текста должна быть одинаковой. Не допускается подчеркивание слов и фраз. Изложение текста сопровождается ссылками на конкретные литературные источники из перечня, приведенного в конце работы. Ссылки даются в квадратных скобках в соответствии с их нумерацией в списке литературы, при этом первой цифрой обозначается порядковый номер литературного источника, а второй - страница. Например, [10, 24].

Титульный лист считается первым и не нумеруется. Нумерация страниц производится сверху страницы, от центра, при этом на странице, где указывается содержание, ставится страница под номером 2.

Текст делится на разделы, подразделы. Заголовки разделов и подразделов пишутся симметрично тексту, заголовки разделов пишутся прописными буквами, подзаголовки обычным текстом. Переносы слов в заголовках не допускаются. Расстояние между заголовком и текстом должно быть ровно 20 мм. Каждый раздел следует начинать с нового листа, даже если предыдущий раздел закапчивается в начале листа. Расстояние между заголовком подраздела и последней строкой предыдущего текста 20 мм. В заключении выводы и предложения не нумеруются. Текст реферата, курсовой и дипломной работы имеет определенное содержание, которое выражается не только словесно — терминологически, а и с помощью схем, таблиц, рисунков, графиков и другого наглядного материала, с помощью которого проводится переработка содержания.

**Списком литературы** завершается описание исследования. Вносимая в Список литература — это опубликованные теоретические источники, нормативно-правовые документы, а также архивные материалы. Сюда могут быть внесены рукописные материалы с указанием «Рукопись». Вносятся не только цитируемая литература, но и прочитанная, имеющая прямое отношение к исследуемой теме. Все указанные в тексте авторы и их работы должны быть занесены в этот

список, тем более цитируемые работы. Используемые в работе источники студент обязан расположить в следующем порядке:

- законодательные акты, решения директивных органов (в хронологическом порядке);
- выступления государственных деятелей;
- статистические и аналитические материалы и нормативные документы (в хронологическом порядке);
- литературные источники.

Вся литература оформляется строго в алфавитном порядке, по первой букве фамилии автора работы или первой букве наименования документа или коллективной работы, не имеющей строгого авторства. Каждой работе присваивается свой порядковый номер, на который затем делаются ссылки в тексте работы при цитировании. Каждый вносимый в Список литературы источник имеет определенное оформление. Кроме имени автора и названия работы указываются выходные данные. В них входят: место издания, наименование издательства или организации, издавшей работу и год издания. Кроме того, указывается количество страниц в тексте, например:

1. Деньги, кредит, банки: учебное пособие / В.В. Янов, И.Ю. Бубнова. - М.: КНОРУС, 2014. – 424 с.

Список литературы следует за Заключением и оформляется с новой страницы. В Список литературы следует вносить работы по исследованию вашей темы работающими в вашем вузе педагогами, психологами, социологами, историками, философами и другими специалистами. Вы призваны способствовать развитию науки вашей альма-матер.

**Приложение** — это материал, уточняющий, иллюстрирующий, подтверждающий отдельные положения вашего исследования и не вошедший в текст Основной части. Оно имеет дополняющее значение. Приложение, как правило, используется в дипломных работах и редко курсовых, его состав определяется замыслом исследователя. Виды Приложений: копии отчетов, планов и программ, фотографии, тексты тестов и опросников, документы или выписки из них, уставы, положения и т. п. Как правило, Приложения делаются только в том случае, когда их не менее двух. Для одного Приложения оно не вводится. Каждое Приложение не может быть более чем на пяти страницах. В Приложение выносятся только те материалы, на которые есть ссылки в Основном тексте. Связь основного текста и Приложения обязательна. Каждое Приложение имеет свой номер (без указания знака №), помещается в конце работы с продолжением общей нумерации страниц. Приложения располагаются по порядку ссылки на них в тексте работы. Каждое Приложение оформляется отдельно. В правом углу первой страницы пишется: «Приложение 1», «Приложение 2» и т. д. В Приложение не выносятся статистические таблицы, диаграммы экспериментов, они входят непосредственно в текст. Материал Приложения не учитывается в объеме работы, ссылки на них в тексте работы. В Оглавление вносится каждое Приложение под своим номером и со своим названием. Общий объем Приложения не должен превышать одной трети объема всего текста работы.

#### Тематика курсовых работ

1. Критерии выбора метода оценки бизнеса.
2. Место и роль доходного подхода в оценке бизнеса предприятия.
3. Основные цели определения рыночной стоимости компании
4. Роль концепций управления стоимостью компаний.
5. Оценка бизнеса: объекты, принципы, процесс, методология
6. Основные подходы к оценке компании.
7. Прогнозирование стоимости бизнеса
8. Место и роль сравнительного подхода в процессе оценки бизнеса.
9. Метод средневзвешенной стоимости капитала: сущность, специфика применения при расчете ставки дисконтирования для российских компаний

10. Методы затратного подхода при оценке бизнеса
11. Методы оценки рыночной стоимости пакетов акций российских предприятий
12. Оценка влияния факторов на стоимость бизнеса
13. Основные направления развития оценочной деятельности в России
14. Основные направления совершенствования процесса оценки и стоимости предприятия.
15. Особенности оценки бизнеса в процессе реструктуризации предприятия
16. Особенности оценки бизнеса строительной организации
17. Особенности оценки предприятий в процедуре банкротства
18. Особенности оценки предприятий в целях антикризисного управления
19. Особенности оценки страховой стоимости объектов собственности
20. Оценка бизнеса методом компании-аналога.
21. Оценка и управление стоимостью бизнеса
22. Оценка предприятий малого бизнеса
23. Оценка рыночной стоимости кредитной организации
24. Оценка рыночной стоимости предприятия (бизнеса) с использованием модели Эдвардса-Бэлла-Ольсона
25. Оценка стоимости ликвидируемого предприятия
26. Оценка стоимости товарного знака организации
27. Современные приемы и методы оценки интеллектуальной собственности.
28. Сравнительная характеристика ставок дисконтирования и капитализации в процессе оценки бизнеса
29. Среднерыночная доходность: понятие, методики расчета, влияние на стоимость компании.
30. Ставка дисконтирования как основной фактор стоимости российских компаний.

## 7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

Фонды оценочных средств, позволяющие оценить уровень сформированности компетенций и результаты освоения дисциплины, представлены следующими компонентами:

Код оцениваемой компетенции (или ее части)	Тип контроля (текущий, промежуточный)	Вид контроля ( <i>устный опрос, письменный ответ, понятийный диктант, компьютерный тест, др.</i> )	Количество Элементов (количество вопросов, заданий), шт.
ПКВ-1	текущий	тест / решение задач/выполнение заданий	12/4/4
ПК-5	текущий	тест / решение задач/выполнение заданий	7/4/4
ПКВ-1, ПК-5	промежуточный	Компьютерный тест	115

### 7.1. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины

Результаты освоения дисциплины	Оценочные средства (перечень вопросов, заданий и др.)
<b>Знает:</b> - методологические положения оценки стоимости бизнеса; особенности регулирования оценочной деятельности;	1. Какой подход к оценке собственности основан на экономическом принципе ожидания: а) сравнительный; б) затратный;

основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса (ПКВ-1)

- в) доходный
- г) смешанный

2. Какие методы используются при оценке бизнеса при рыночном подходе:

- а) метод капитализации дохода и метод дисконтированных будущих денежных потоков;
- б) метод рынка капитала; метод сделок; метод отраслевых коэффициентов;
- в) метод накопления чистых активов, метод скорректированной балансовой стоимости, метод замещения, метод ликвидационной стоимости.

3. Какой показатель доходности может быть использован в качестве безрисковой нормы доходности в российских условиях ведения бизнеса:

- а) текущая ставка доходности по депозитным банковским вкладам с учетом дополнительных затрат на их страхование;
- б) норма доходности по государственным обязательствам Минфина России с коротким сроком обращения;
- в) безрисковая норма дохода, принятая в среднем в мировой экономике;
- г) ставка ссудного процента LIBOR (MIBOR);

4. Модель оценки капитальных активов можно использовать для оценки номинальной ставки дисконта при оценке бизнеса по:

- а) денежным потокам любых предприятий – объектов оценки;
- б) денежным потокам открытых компаний, акции которых имеют рыночные котировки;
- в) сравнительному методу (любых объектов оценки).

5. В каком из перечисленных ниже методов отношение «Цена/Прибыль до налогов» рассчитывается по цене акций, которая наблюдалась при слиянии или поглощении компании-аналога:

- а) метод рынка капитала;
- б) метод сделок;
- в) метод «отраслевой специфики»;
- г) «метод избыточных прибылей»;
- д) ни в одном из перечисленных.

6. Какая из перечисленных ниже моделей оценки стоимости денежного потока применима для оценки долгосрочного бизнеса, имеющего стабильный темп роста денежных потоков:

- а) модель Гордона;
- б) модель Инвуда;
- в) модель Хоскальда;

г) модель Ринга.

7. Какой из показателей используется в качестве нормы текущего дохода при оценке бизнеса по модели Ринга:

- а) доходность государственных облигаций;
- б) ставка дисконта;
- в) рыночная ставка по кредитам;
- г) кредитная ставка оцениваемого предприятия;

8. Коэффициент дисконтирования в качестве ставки дисконтирования содержит в себе переменную:

- а) норму текущего дохода;
- б) норму возврата капитала;
- в) ставку дисконтирования, рассчитанную по методу кумулятивного построения этой ставки;
- г) безрисковую ставку за вычетом номинальной процентной ставки.

9. Какой из управляющих стоимостью предприятия параметров наиболее важен для компаний с активной инновационной политикой:

- а) процентная ставка по кредитам;
- б) доля заемного капитала;
- в) стоимость собственного капитала;
- г) ожидаемый темп роста чистого операционного дохода;

10. Экономическая добавленная стоимость (EVA) характеризует:

- а) доход компании после выплаты всех обязательств;
- б) новую стоимость для владельцев, если прибыль превышает сумму средств, уплаченную за привлечение заемного капитала;
- в) новую стоимость для владельцев, если прибыль превышает сумму средств, уплаченную за привлечение заемного капитала.

11. Модели EVA и SVA позволяют учесть:

- а) добавление к рыночной стоимости акционерного капитала компании в результате инвестирования в капитал компании;
- б) добавление к рыночной стоимости всего инвестированного в компанию капитала в результате инвестирования в капитал компании;
- в) иное.

12. Рост рыночной стоимости предприятия в результате наращивания его активов может происходить в результате:

- а) проведения или финансирования компанией исследований и разработок;

<p>- состав и содержание стандартных форм статистической, бухгалтерской (финансовой) и налоговой отчетности оцениваемого предприятия; состав и содержание иных документов предприятия, используемых для расчета стоимости бизнеса (ПК-5).</p>	<p>б) приобретения компанией растущих в цене активов;  в) синергии создаваемых и/или приобретаемых материальных и нематериальных активов;  г) направления компанией капитальных вложений на прирост ее материальных и нематериальных активов</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Дайте определение термина оценка стоимости предприятия (бизнеса)</li> <li>2. Объясните, в чем заключается основная цель оценки стоимости предприятия (бизнеса)</li> <li>3. Что является объектом и субъектом в оценочной практике</li> <li>4. Объясните принципиальные различия в трактовке терминов «затраты», «стоимость», «цена» для оценочной деятельности</li> <li>5. Перечислите основные принципы оценки стоимости предприятия (бизнеса).</li> <li>6. Назовите (раскройте) этапы действий оценщика при проведении оценки стоимости предприятия (бизнеса).</li> <li>7. Раскройте информационное наполнение документов, подтверждающих право оценщика заниматься оценочной деятельностью в Российской Федерации.</li> </ol>
<p><b>Умеет:</b>  - формулировать цели оценки бизнеса, использовать подходы и методы оценки стоимости бизнеса и рассчитывать рыночную стоимость бизнеса (ПКВ-1)</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Инвестор располагает 10 000 у.е. В случае, если он положит их в банк, то через 1 год получит 10 500 у.е. Инфляция составляет 7 %. Определите, эффективно ли будет вложение в банк данной суммы денег?</li> <li>2. Инвестор планирует получить денежные средства, вложенные им в инвестиционный проект, через год - 500 у. е., через 3 года - 400 у.е. и 800 у.е. через 5 лет. Ставка процента по экономике 10 % годовых. Определите сегодняшнюю ценность будущих доходов инвестиционного вложения.</li> <li>3. Предприниматель собирается приобрести инвестиционный проект. Какую максимальную стоимость он может за него уплатить, если доход от использования проекта в первый год будет 100 у. е., а во второй – 130 у. е.? Ставка банковского процента составляет 10 %.</li> <li>4. Ежегодный инвестиционный доход предприятия составляет 175 000 у.е. В первый год функционирования планируется использовать 85 % своего дохода.</li> </ol>

<p>- проводить сбор, анализ и обработку внешних данных необходимых для принятия управленческих решений (ПК-5).</p>	<p>Определите потребление второго года, если процентная ставка дохода по экономике составляет 10 % годовых, и собственник использует весь доход.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Определите требуемую норму доходности на инвестируемый собственный капитал при безрисковой процентной ставке 5% годовых, уровне рыночного риска 1,2 и средней рыночной ставке доходности 15% годовых.</li> <li>2. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала предприятия, если безрисковая ставка равна 7%, коэффициент <math>\beta</math> равен 1,5; среднерыночная ставка дохода 12 %; обслуживание долга (процент за кредит) – 8%, ставка налога на прибыль – 20%, доля заемных средств 40%.</li> <li>3. Рассчитайте текущую стоимость предполагаемой цены продажи предприятия по модели Гордона, если денежный поток пятого прогнозного года равен \$15000, долгосрочные темпы роста денежного потока – 6%, ставка дисконта – 20%.</li> <li>4. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала предприятия, если безрисковая ставка равна 7%; коэффициент бета – 1,5, среднерыночная ставка дохода 12%, обслуживание долга (процент за кредит) – 8%, ставка налога на прибыль – 20%, доля заемных средств – 40%.</li> </ol>
<p><b>Имеет практический опыт:</b> - обрабатывать и систематизировать информацию, необходимую для проведения оценки и расчета рыночной стоимости бизнеса (ПКВ-1)</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Предприятие в течение последних лет получало годовую прибыль в размере 100 тыс. у.е. Ценовой мультипликатор «Цена/Прибыль» (т.е. отношение цены акции к прибыли на акцию) для предприятия-аналога равен 5. Определите стоимость бизнеса?</li> <li>2. Предприятие в течение последних лет получало выручку в размере 750 тыс. у.е. Ценовой мультипликатор «Цена/Выручка» (т.е. отношение цены акции к Выручке) для предприятия-аналога равен 7. Определите стоимость бизнеса?</li> <li>3. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала (WACC), если известно, что стоимость собственного капитала составляет 12%, доля собственного капитала 60 % (по балансу), а стоимость заемного капитала - 7%.</li> <li>4. Рассчитайте ставку дохода на собственный капитал, если известно, что коэффициент бета (<math>\beta</math>) составляет 1, безрисковая ставка – 7, рыночная премия – 4, риск закрытости предприятия – 2, риск малой капитализации</li> </ol>



<p>- проведения, сбора, анализа и обработки показателей деятельности предприятия, необходимых для проведения анализа финансово-хозяйственной деятельности (ПК-5).</p>	<p>– 2, страновой риск - 3.</p> <p>1. Определите стоимость предприятия по методу капитализации, если известно, что ожидаемый периодический доход составляет 10 млн. руб., ставка капитализации составляет 20%.</p> <p>2. Стоимость предприятия, купленного за 2 млн. руб. ежегодно увеличивается на 12%. Сколько будет стоить данное предприятие через 4 года после приобретения.</p> <p>3. Предприятие в течение последних лет получало годовую прибыль в размере 100 тыс. у.е. Ценовой мультипликатор «Цена/Прибыль» (т.е. отношение цены акции к прибыли на акцию) для предприятия-аналога равен 5. Определите стоимость бизнеса.</p> <p>4. Предприятие в течение последних лет получало выручку в размере 750 тыс. у.е. Ценовой мультипликатор «Цена/Выручка» (т.е. отношение цены акции к Выручке) для предприятия-аналога равен 7. Определите стоимость бизнеса.</p>
---	--

## **7.2. Методические рекомендации к определению процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности**

Рабочая учебная программа дисциплины содержит следующие структурные элементы:

- перечень компетенций, формируемых в результате изучения дисциплины в процессе освоения образовательной программы;

- типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности в процессе освоения образовательной программы (далее – задания). Задания по каждой компетенции, как правило, не должны повторяться.

Требования по формированию задания на оценку ЗНАНИЙ:

- обучающийся должен воспроизводить и объяснять учебный материал с требуемой степенью научной точности и полноты;

- применяются средства оценивания компетенций: тестирование, вопросы по основным понятиям дисциплины и т.п.

Требования по формированию задания на оценку УМЕНИЙ:

- обучающийся должен решать типовые задачи (выполнять задания) на основе воспроизведения стандартных алгоритмов решения;

- применяются следующие средства оценивания компетенций: простые ситуационные задачи (задания) с коротким ответом или простым действием, упражнения, задания на соответствие или на установление правильной последовательности, эссе и другое.

Требования по формированию задания на оценку навыков и (или) ОПЫТА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:

- обучающийся должен решать усложненные задачи (выполнять задания) на основе приобретенных знаний, умений и навыков, с их применением в определенных ситуациях;

- применяются средства оценивания компетенций: задания требующие многошаговых решений как в известной, так и в нестандартной ситуациях, задания, требующие поэтапного решения и развернутого ответа, ситуационные задачи, проектная деятельность, задания расчетно-

графического типа. Средства оценивания компетенций выбираются в соответствии с заявленными результатами обучения по дисциплине.

Процедура выставления оценки доводится до сведения обучающихся в течение месяца с начала изучения дисциплины путем ознакомления их с технологической картой дисциплины, которая является неотъемлемой частью рабочей учебной программы по дисциплине.

В результате оценивания компетенций по дисциплине студенту начисляются баллы по шкале, указанной в рабочей учебной программе по дисциплине.

### **7.3 Описание показателей и критериев оценивания компетенций, описание шкал оценивания**

Успешность усвоения дисциплины характеризуется качественной оценкой на основе листа оценки сформированности компетенций, который является приложением к зачетно-экзаменационной ведомости при проведении промежуточной аттестации по дисциплине.

#### **Критерии оценивания компетенций**

*Компетенция считается сформированной*, если теоретическое содержание курса освоено полностью; при устных собеседованиях студент исчерпывающе, последовательно, четко и логически стройно излагает учебный материал; свободно справляется с задачами, вопросами и другими видами заданий, требующих применения знаний, использует в ответе дополнительный материал; все предусмотренные рабочей учебной программой задания выполнены в соответствии с установленными требованиями, студент способен анализировать полученные результаты; проявляет самостоятельность при выполнении заданий, качество их выполнения оценено числом баллов от 86 до 100, что соответствует *повышенному уровню* сформированности компетенции.

*Компетенция считается сформированной*, если теоретическое содержание курса освоено полностью; при устных собеседованиях студент последовательно, четко и логически стройно излагает учебный материал; справляется с задачами, вопросами и другими видами заданий, требующих применения знаний; все предусмотренные рабочей учебной программой задания выполнены в соответствии с установленными требованиями, студент способен анализировать полученные результаты; проявляет самостоятельность при выполнении заданий, качество их выполнения оценено числом баллов от 61 до 85,9, что соответствует *пороговому уровню* сформированности компетенции.

*Компетенция считается несформированной*, если студент при выполнении заданий не демонстрирует знаний учебного материала, допускает ошибки, неуверенно, с большими затруднениями выполняет практические работы, не демонстрирует необходимых умений, доля невыполненных заданий, предусмотренных рабочей учебной программой составляет 55 %, качество выполненных заданий не соответствует установленным требованиям, качество их выполнения оценено числом баллов ниже 61, что соответствует *допороговому уровню*.

#### **Шкала оценки уровня освоения дисциплины**

Качественная оценка может быть выражена: в процентном отношении качества усвоения дисциплины, которая соответствует баллам, и переводится в уровневую шкалу и оценки «отлично» / 5, «хорошо» / 4, «удовлетворительно» / 3, «неудовлетворительно» / 2, «зачтено», «не зачтено». Преподаватель ведет письменный учет текущей успеваемости студента в соответствии с технологической картой по дисциплине.

#### *Шкала оценки результатов освоения дисциплины, сформированности компетенций*

<b>Шкалы оценки уровня сформированности компетенции (й)</b>	<b>Шкала оценки уровня освоения дисциплины</b>
---	--

<i>Уровневая шкала оценки компетенций</i>	<i>100 бальная шкала, %</i>	<i>100 бальная шкала, %</i>	<i>5-бальная шкала, дифференцированная оценка/балл</i>	<i>недифференцированная оценка</i>
допороговый	ниже 61	ниже 61	«неудовлетворительно» / 2	не зачтено
пороговый	61-85,9	70-85,9	«хорошо» / 4	зачтено
		61-69,9	«удовлетворительно» / 3	зачтено
повышенный	86-100	86-100	«отлично» / 5	зачтено

## 8. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

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

#### Нормативно-правовая литература

1. Об оценочной деятельности в Российской Федерации [Электронный ресурс]: федер. закон от 29.07.1998 № 135-ФЗ : (ред. от 29.07.2017) // КонсультантПлюс. - Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>.

2. О внесении изменений в Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» [Электронный ресурс]: федер. закон от 27.07.2006 № 157-ФЗ : (ред. от 02.07.2013) // КонсультантПлюс. - Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>.

3. Стандарты оценки, обязательные к применению субъектами оценочной деятельности [Электронный ресурс] : утв. постановлением Правительства РФ от 06.07.2001 № 519 6 (ред. от 14.12.2006) // КонсультантПлюс. - Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>.

4. Положение о лицензировании оценочной деятельности [Электронный ресурс]: утв. постановлением Правительства РФ от 07.06.2002 № 395 // КонсультантПлюс. - Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>.

5. Федеральный стандарт оценки. Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1) [Электронный ресурс]: утв. приказом Минэкономразвития РФ от 20.07.2007 № 256 // КонсультантПлюс. - Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>.

6. Федеральный стандарт оценки. Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2) [Электронный ресурс] : утв. приказом Минэкономразвития России от 20.07.2007 № 255 // КонсультантПлюс. - Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>.

7. Федеральный стандарт оценки. Требования к отчету об оценке (ФСО № 3) [Электронный ресурс] : утв. приказом Минэкономразвития России от 20.07.2007 г. № 254 // КонсультантПлюс. - Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>.

#### Основная литература

8. Балашов, А. П. Теоретические основы реструктуризации организации [Электронный ресурс] : учеб. пособие / А. П. Балашов ; Сибир. федер. науч. центр агробιοтехнологий Рос. акад. наук (СФНЦА РАН). - Изд. 2-е, перераб. и доп. - Документ Bookread2. - М. : Вуз.учеб. [и др.], 2017. - 253 с. - Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=550166>.

9. Царев, В. В. Оценка стоимости бизнеса. Теория и методология [Электронный ресурс] : учеб. пособие для студентов вузов по специальностям 080105 "Финансы и кредит", 090109 "Бухгалт. учет, анализ и аудит" / В. В. Царев, А. А. Кантарович. - Документ Bookread2. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2015. - 572 с. - Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=872225>.

10. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) [Электронный ресурс] : учеб. для экон. вузов по направлению подгот. "Экономика" / Н. Ф. Чеботарев. - Финансовый ун-т при Правительстве РФ. - 3-е изд. - Документ HTML. - М. : Дашков и К, 2014. - 252 с. : табл. - Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=450877>.

### **Дополнительная литература**

11. Бусов, В. И. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) [Текст] / В. И. Бусов, О. А. Землянский, А. П. Поляков. - М. : Юрайт, 2012. – 430 с.
12. Бонэм, М. Новые МСФО по консолидации и оценке справедливой стоимости [Текст] / М. Бонэм, Э. Балтазар, М. Бейерсдорф. - М. : Альпина Паблишер, 2013. - 408 с.
13. Горемыкин, В. А. Планирование на предприятии [Текст] / В. А. Горемыкин. - М. : ЮРАЙТ, 2012. - 697 с.
14. Иванов, А. П. Финансовые инвестиции на рынке ценных бумаг [Электронный ресурс] / А. П. Иванов. - 5-е изд., перераб. и доп. - Документ HTML. - М. : Дашков и К, 2012. - 480 с. - Режим доступа: <http://znanium.com/bookread.php?book=430524>.
15. Кукукина, И. Г. Экономическая оценка инвестиций [Текст] / И. Г. Кукукина, Т. Б. Малкова. - М. : Кнорус, 2013. – 302 с.
16. Кэхилл, М. Инвестиционный анализ и оценка бизнеса [Текст] / М. Кэхилл. – М. : Дело и сервис, 2012. - 432 с.
17. Немети, Л. Стратегии выхода из бизнеса: планирование выхода, опционы, увеличение стоимости бизнеса, управление [Текст] / Л. Немети. – М. : Инфотропик, 2012. – 272 с.
18. Оркина, Е. А. Оценка стоимости интеллектуальной собственности [Текст] / Е. А. Оркина. - Ростов н / Д : Феникс, 2013. – 125 с.
19. Оценка стоимости имущества [Электронный ресурс] : учеб. пособие для вузов по специальности "Антикризис. упр." и др. экон. специальностям / Н. В. Мирзоян [и др.] ; под ред. И. В. Косоруковой. - Документ Bookread2. - М. : Моск. фин.-пром. ун-т "Синергия", 2012. - 732 с. - Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=451193#>.
20. Шпилевская, Е. В. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) [Текст] / Е. В. Шпилевская, О. В. Медведева. – Ростов н / Д : Феникс, 2011. – 224 с.
21. Щербаков, Н. А. Оценка недвижимости. теория и практика [Текст] / Н. А. Щербакова. - М. : Омега-Л, 2011. - 272 с.
22. Янов, В. В. Корпоративные финансы [Текст] / В. В. Янов, Н. В. Никитина. – М. : Кнорус, 2013. – 512 с.

### **Периодическая литература**

23. Банковское дело
24. Финансовые исследования
25. Финансовый вестник
26. Финансы и кредит

### **Программное обеспечение современных информационно-коммуникационных технологий и Интернет-ресурсы**

1. Архив научных журналов [Электронный ресурс] / Минобрнауки РФ. – Режим доступа: <http://archive.neicon.ru/xmlui/>. – Загл. с экрана.
2. КонсультантПлюс [Электронный ресурс] : официальный сайт компании «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>. – Загл. с экрана.
3. Министерство финансов Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.minfin.ru](http://www.minfin.ru). – Загл. с экрана
4. Научная электронная библиотека eLIBRARY.RU [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://elibrary.ru/defaultx.asp>. - Загл с экрана
5. РБК – информационное агентство [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.rbc.ru](http://www.rbc.ru). – Загл. с экрана
6. Электронная библиотечная система Поволжского государственного университета сервиса [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://elib.tolgas.ru/>. - Загл. с экрана.
7. Электронно-библиотечная система Znanium.com [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://znanium.com/>. – Загл. с экрана.

Для более углубленного изучения дисциплины и рассмотрения ее практических аспектов предусмотрено программное обеспечение, предполагающее использование программы «ИНЭК – аналитик» для идентификации и анализа показателей деятельности хозяйствующего субъекта, «Альт-инвест» - для оценки эффективности инвестиционных ресурсов; использование систем «Гарант» и «Консультант» позволяет своевременно отслеживать изменения в нормативно-правовой базе, регламентирующей осуществление оценочной деятельности.

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

Краткая характеристика применяемого программного обеспечения

№ п/п	Программный продукт	Характеристика	Назначение при освоении дисциплины
1	MicrosoftWord	текстовый процессор, предназначенный для создания, просмотра и редактирования текстовых документов, с локальным применением простейших форм таблично-матричных алгоритмов	Оформление докладов и аналитических отчетов на практические занятия
2	MicrosoftExcel	программа для работы с электронными таблицами, предоставляет возможности экономико-статистических расчетов с использованием графических инструментов	Темы 3-4/ практические занятия Построение графиков и диаграмм, наглядно отражающих финансовые показатели деятельности кредитной организации в структуре и динамике за ряд лет
3	MicrosoftPowerPoint	программа предназначена для создания презентаций	Создание презентаций по темам на практические занятия

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

Для проведения занятий лекционного типа используются специальные помещения - учебные аудитории, укомплектованные специализированной мебелью и техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации.

Для проведения практических занятий (занятий семинарского типа), групповых и индивидуальных консультаций используются специальные помещения - учебные аудитории, укомплектованные специализированной мебелью и техническими средствами обучения.

Для проведения лабораторных работ используется Лаборатория .....\*, оснащенная лабораторным оборудованием различной степени сложности.

Для текущего контроля и промежуточной аттестации используются специальные помещения - учебные аудитории, укомплектованные специализированной мебелью, и (или) компьютерные классы, оснащенные компьютерной техникой с возможностью подключения к сети Интернет и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду университета.

Для самостоятельной работы обучающихся используются специальные помещения - учебные аудитории для самостоятельной работы, оснащенные компьютерной техникой с возможностью подключения к сети Интернет и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду университета.

## 11. Примерная технологическая карта дисциплины «Оценка стоимости бизнеса»

Институт (факультет)

кафедра «Финансы и кредит»

преподаватель \_\_\_\_\_, направление подготовки 38.03.01 «Экономика», направленность (профиль) «Финансы и кредит»

№	Виды контрольных точек	Количество контрольных точек	Количество баллов за 1 контрольную точку	Срок прохождения контрольных точек																Итого	Зачетно-экзаменационная сессия
				сентябрь				октябрь				ноябрь				декабрь					
				04	11	18	25	02	09	16	23	30	06	13	20	27	04	11	18		
				09	16	23	30	07	14	21	28	04	11	18	25	02	09	16	23		
1.	Обязательные задания:																				
1.1.	Выполнение контрольных работ	1	10																10		
1.2.	Решение задач	2	10				+												20		
1.3.																					
	Итого																		30		
2.	Дополнительные задания:																				
2.1.	Индивидуальная работа	1	10																10		
2.2.	Подготовка слайд-презентации	1	10																10		
2.3.																					
	Итого																		20		
3.	Творческие задания:																				
3.1.	Составление теста или кроссворда	1	20																20		
3.2.																					
	Итого																		20		
	<i>Текущий рейтинг:</i>																		70		
3.	Итоговый контроль знаний		до 30																30		
	<i>Общий рейтинг по дисциплине:</i>																		100		
	Форма контроля																			<u>Дифф. зачет</u>	