

**Федеральное государственное бюджетное  
образовательное учреждение высшего образования  
РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА  
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ  
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

Алтайский филиал  
Кафедра экономики и финансов

Утверждена  
решением заседания кафедры  
экономики и финансов  
Протокол № 6  
от «21» февраля 2017 г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

**Б1.В.ДВ.14.01 Оценка стоимости бизнеса**

по направлению подготовки: 38.03.01 Экономика

профиль: Финансы и кредит

квалификация: бакалавр

форма обучения: очная

Год набора – 2017

Барнаул, 2017 г.

**Авторы–составители:**

к.э.н., доцент кафедры экономики и финансов Тарасова Александра Юрьевна

**Заведующий кафедрой** экономики и финансов, к.э.н. Черных Антон Александрович

## СОДЕРЖАНИЕ

1	Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы .....	4
2	Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы .....	5
3	Содержание и структура дисциплины .....	5
4	Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине .....	8
5	Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины .....	15
6.	Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	20
6.1	Основная литература.....	20
6.2	Дополнительная литература.....	21
6.3	Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы .....	21
6.4	Нормативные правовые документы .....	21
6.5	Интернет-ресурсы .....	22
6.6	Иные источники.....	22
7	Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы .....	23

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

## 1.1 Дисциплина Б1.В.ДВ.14.01 «Оценка стоимости бизнеса» обеспечивает овладение следующими компетенциями:

компетенции, формирование которых начинается в течение изучения дисциплины: нет;

компетенции, формируемые дисциплиной:

ДПК-2 умение проводить анализ рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений, в том числе при принятии решений об инвестировании и финансировании

компетенции, формирование которых завершается в течение изучения дисциплины:

ПК-2 способность на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов

## 1.2 В результате освоения дисциплины у обучающихся должны быть сформированы:

Таблица 1

ОТФ/ТФ/трудовые или профессиональные действия	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
А/01.6 Консультирование клиентов по использованию финансовых продуктов и услуг / мониторинг конъюнктуры рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков	ПК-2.4	на уровне знаний: знает основные подходы к оценке бизнеса
		на уровне умений: пользуется основными подходами и методами оценки стоимости предприятия (бизнеса)
		на уровне навыков: владеет различными методами оценки стоимости собственности
А/01.6 Консультирование клиентов по использованию финансовых продуктов и услуг / мониторинг конъюнктуры рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков	ДПК-2.3	на уровне знаний: знает экономический инструментарий для оценки бизнеса
		на уровне умений: определяет итоговую величину стоимости предприятия (бизнеса)
		на уровне навыков: владеет инструментарием принятия управленческого решения на основе оценки бизнеса

## 2 Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы

### Объем дисциплины

Объем дисциплины: 72 часа, что соответствует 2 зачетным единицам (з. е.).

Очная форма обучения: контактная работа с преподавателем – 36 ч. (лекции – 15 ч., практические занятия – 20 ч., консультации – 1 ч.), самостоятельная работа обучающихся – 27 ч.

### Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина Б1.В.ДВ.14.01 «Оценка стоимости бизнеса» изучается:

– очная форма обучения: 4 курс, 7 семестр.

Дисциплина реализуется после:

Б1.В.19 Экономика организации

Б1.Б.16 Финансы

Б1.В.14 Финансы организаций

Б1.Б.20 Корпоративные финансы

Б2.В.01(У) Учебная практика (практика по получению первичных профессиональных умений и навыков)

Б1.В.ДВ.01.01 Экономика региона

Б1.В.ДВ.01.02 Экономическая география

Б1.В.09 Страхование

## 3 Содержание и структура дисциплины

Таблица 2

№ п/п	Наименование тем	Объем дисциплины, час.					Форма текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации*	
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий					
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
1	Понятие, цели, принципы и организация оценки бизнеса	8	2		3		3	ТЗ
2	Подготовка информации,	8	2		3		3	ТЗ

	необходимой для оценки стоимости предприятия (бизнеса)						
3	Доходный подход к оценке предприятия (бизнеса). Метод дисконтированных денежных потоков	7	2	2		3	ТЗ
4	Метод капитализации прибыли	7	2	2		3	ТЗ, О
5	Сравнительный (рыночный) подход к оценке бизнеса	7	2	2		3	-
6	Затратный подход к оценке бизнеса	7	2	2		3	-
7	Итоговое заключение об оценке бизнеса	6	1	2		3	-
8	Современные методы оценки стоимости предприятия	6	1	2		3	-
9	Особенности оценки бизнеса для конкретных целей	6	1	2		3	К
Промежуточная аттестация		9					3
Консультация		1			1		
<b>Всего</b>		<b>72</b>	<b>15</b>	<b>20</b>	<b>1</b>	<b>27</b>	

\* формы текущего контроля успеваемости: типовые задания (ТЗ), контрольные работы (К)

### Содержание дисциплины

Таблица 3

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Содержание тем (разделов)
Тема 1	Понятие, цели, принципы и организация оценки бизнеса	Бизнес, предприятие, фирма, капитал как объекты собственности и оценки. Особенности бизнеса как объекта оценки. Необходимость и цели оценки бизнеса. Объект, Субъекты оценки. Основные термины, используемые в оценке стоимости предприятия (бизнеса). Виды стоимости, определяемые при оценке. Факторы, влияющие на величину оценочной стоимости: спрос, доход, время, риск, контроль, ликвидность, ограничения, соотношение спроса и предложения. Принципы оценки бизнеса. Основные этапы процесса оценки.
Тема 2	Подготовка информации, необходимой для оценки стоимости предприятия (бизнеса)	Информационное обеспечение оценки бизнеса. Внешняя и внутренняя информация. Подготовка финансовой документации в процессе оценки: инфляционная корректировка, нормализация и трансформация бухгалтерской отчетности, вычисление относительных финансовых показателей.
Тема 3	Доходный подход к оценке предприятия (бизнеса). Метод дисконтированных	Экономическое содержание доходного подхода. Метод дисконтирования денежных потоков. Рыночная стоимость предприятия, как сумма текущих стоимостей денежных потоков в прогнозный и

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Содержание тем (разделов)
	денежных потоков	постпрогнозный периоды. Условия применения метода. Основные этапы оценки; прогноз валовой выручки, расходов и инвестиций; расчет денежного потока для каждого года прогнозного периода. Определение ставки дисконтирования. Модель CAPM, модель кумулятивного построения, модель средневзвешенной стоимости капитала. Расчет текущих стоимостей будущих денежных потоков и стоимости в постпрогнозный период. Модель Гордона. Заключительные поправки и проверка полученных результатов.
Тема 4	Метод капитализации прибыли	Метод капитализации прибыли: экономическое содержание, выбор базы капитализации, ограничительные условия по применению метода, основные этапы применения метода.
Тема 5	Сравнительный (рыночный) подход к оценке бизнеса	<p>Обоснование и общая характеристика сравнительного подхода.</p> <p>Методы, используемые при сравнительном подходе: метод компании-аналога (рынка капитала), метод сделок, метод отраслевых коэффициентов.</p> <p>Основные принципы отбора сопоставимых предприятий (аналогов).</p> <p>Характеристика ценовых мультипликаторов. Выбор и расчет ценового мультипликатора, определение стоимости с использованием мультипликатора.</p> <p>Расчет итоговой величины стоимости методом взвешивания</p>
Тема 6	Затратный подход к оценке бизнеса	<p>Метод стоимости чистых активов. Рыночная стоимость предприятия как разность рыночной стоимости его активов и обязательств. Условия применения. Основные этапы.</p> <p>Определение обоснованной рыночной стоимости производственной недвижимости, машин и оборудования, нематериальных активов, финансовых вложений, земельного участка, товарно-материальных запасов, дебиторской задолженности; определение текущей стоимости обязательств предприятия.</p> <p>Метод расчета восстановительной стоимости и стоимости замещения.</p> <p>Метод ликвидационной стоимости. Понятие и виды ликвидационной стоимости. Условия применения. Основные этапы.</p>
Тема 7	Итоговое заключение об	Премии за контроль, скидки за неконтрольный характер пакета, скидки за недостаточную

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Содержание тем (разделов)
	оценке бизнеса	ликвидность. Согласование результатов оценки. Вывод итоговой величины стоимости предприятия (бизнеса). Сравнительная характеристика методов оценки бизнеса. Отчет об оценке бизнеса предприятия: задачи, структура, содержание и требования, характеристика основных разделов.
Тема 8	Современные методы оценки стоимости предприятия	Основные предпосылки создания новых моделей оценки бизнеса. Модели остаточного дохода: экономическая добавленная стоимость (EVA), модель Ольсона (EBO). Реальные опционы.
Тема 9	Особенности оценки бизнеса для конкретных целей	Оценка инвестиционных проектов: период окупаемости, чистая текущая стоимость, ставка доходности проекта. Реструктуризация предприятия на основе оценки рыночной стоимости. Особенности оценки стоимости банка. Разработка программы финансового оздоровления предприятия. Оценка капитала финансово-промышленных групп.

#### 4 Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине

##### 4.1 Формы и методы текущего контроля успеваемости обучающихся и промежуточной аттестации

4.1.1 В ходе реализации дисциплины *Б1.В.ДВ.14.01 «Оценка стоимости бизнеса»* используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

Таблица 4

Темы	Методы текущего контроля успеваемости
Понятие, цели, принципы и организация оценки бизнеса	Типовое задание 1
Подготовка информации, необходимой для оценки стоимости предприятия (бизнеса)	Типовое задание 2
Доходный подход к оценке предприятия (бизнеса).	Типовое задание 3



Метод дисконтированных денежных потоков	
Метод капитализации прибыли	Типовое задание 4, О
Особенности оценки бизнеса для конкретных целей	Контрольная работа

#### **4.1.2 Зачет проводится с применением следующих методов (средств):**

– зачет проводится в устной форме по заданным в билете вопросам.

### **4.2 Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся**

#### *Типовое задание 1 (КР)*

Рассчитать величину ставки дисконтирования для собственного капитала в реальном выражении на основе следующих данных: ставка доходности по российским государственным облигациям – 14% в номинальном выражении, среднерыночная ставка дохода в реальном выражении – 18%, бета коэффициент – 1,2, индекс инфляции – 8%, премия за риск для малой компании – 3%, премия за риск, характерный для оцениваемой компании – 4%.

#### *Типовое задание 2 (КР)*

Рассчитать стоимость компании на основе следующих данных: прогнозный период составляет 4 года, денежный поток за первый год прогнозного периода – 500 000 руб., за второй год – 450 000 руб., за четвертый год – 600 000 руб. (денежные потоки возникают в конце года), ставка дисконтирования – 25%, темпы роста в постпрогнозный период – 2%.

#### *Типовое задание 3 (КР)*

Рассчитать ставку дисконтирования для всего инвестированного капитала на основе следующих данных: ставка дохода по российским государственным облигациям – 12%, коэффициент бета – 1,4, среднерыночная ставка дохода – 20%, премия за риск для малой компании – 2%, премия за риск, характерный для оцениваемой компании – 4%, доля собственного капитала – 40%, процент по используемому кредиту – 12%.

#### *Типовое задание 4 (КР)*

Определить стоимость земельного массива, если известно что застройщик планирует его разделить на 30 участков и затем продать каждый за 25 тыс. руб. в течение 4 лет (предполагается, что чистый доход будет поступать равномерно, норма отдачи 10%). При этом будут иметь место следующие издержки: планировка, очистка, инженерные сети, проект — 180 тыс. руб.; управление — 10 тыс. руб.; накладные расходы и прибыль подрядчика — 60 тыс. руб.; маркетинг — 20 тыс. руб.; налоги и страховка — 10 тыс. руб.; прибыль предпринимателя — 40 тыс. руб.

*Контрольная работа*

## ***Примерные темы контрольной работы***

### **Теоретические вопросы (Опрос):**

Раздел «Подходы и методы оценки бизнеса»

1. Доходный подход к оценке бизнеса.
2. Сравнительный подход к оценке бизнеса.
3. Имущественный подход к оценке бизнеса.
4. Методы оценки бизнеса, базирующиеся на концепции остаточного дохода.
5. Оценка бизнеса методом реального опциона.

раздел «Оценка имущества предприятия»

1. Оценка недвижимости.
2. Оценка земельных участков.
3. Оценка машин и оборудования.
4. Оценка интеллектуальной собственности и нематериальных активов.
5. Оценка финансовых активов.
6. Оценка товарно-материальных запасов.
7. Оценка дебиторской задолженности.
8. Оценка расходов будущих периодов.
9. Оценка обязательств.

Раздел «Оценка бизнеса (стоимости предприятия) в конкретных целях»

1. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) при его реструктуризации.
2. Оценка бизнеса при слияниях и поглощениях.
3. Оценка деловой репутации промышленного предприятия.
4. Оценка активов научно-исследовательского института.
5. Определение рыночной стоимости открытого акционерного общества для совершения сделки купли-продажи.
6. Оценка долевых частей в предприятии.
7. Оценка инвестиционных предложений по инновационным проектам. 8.

Определение инвестиционной стоимости бизнес-линии.

9. Оценка многопрофильных компаний.
10. Оценка зарубежных подразделений.
11. Оценка убыточных компаний с применением теории опционов.
12. Оценка ликвидационной стоимости предприятия в случае принудительной и добровольной ликвидации.
13. Оценка капитала финансово-промышленных групп.
14. Оценка стоимости банка.
15. Оценка компаний строительного комплекса (девелоперских компаний).
16. Оценка предприятий сферы обслуживания (розничной торговли, ресторанов, гостиничного комплекса и др.).
17. Особенности оценки стоимости имущества, арестованного на основании судебного решения для его продажи в рамках исполнительного производства.

## Практическая часть контрольной работы

1. Рассчитать величину ставки дисконтирования для собственного капитала в реальном выражении на основе следующих данных: ставка доходности по российским государственным облигациям – 14% в номинальном выражении, среднерыночная ставка дохода в реальном выражении – 18%, бета коэффициент – 1,2, индекс инфляции – 8%, премия за риск для малой компании – 3%, премия за риск, характерный для оцениваемой компании – 4%.

2. Рассчитать стоимость компании на основе следующих данных: прогнозный период составляет 4 года, денежный поток за первый год прогнозного периода – 500 000 руб., за второй год – 450 000 руб., за четвертый год – 600 000 руб. (денежные потоки возникают в конце года), ставка дисконтирования – 25%, темпы роста в постпрогнозный период – 2%.

3. Рассчитать ставку дисконтирования для всего инвестированного капитала на основе следующих данных: ставка дохода по российским государственным облигациям – 12%, коэффициент бета – 1,4, среднерыночная ставка дохода – 20%, премия за риск для малой компании – 2%, премия за риск, характерный для оцениваемой компании – 4%, доля собственного капитала – 40%, процент по используемому кредиту – 12%.

4. Определить стоимость земельного массива, если известно что застройщик планирует его разделить на 30 участков и затем продать каждый за 25 тыс. руб. в течение 4 лет (предполагается, что чистый доход будет поступать равномерно, норма отдачи 10%). При этом будут иметь место следующие издержки: планировка, очистка, инженерные сети, проект — 180 тыс. руб.; управление — 10 тыс. руб.; накладные расходы и прибыль подрядчика — 60 тыс. руб.; маркетинг — 20 тыс. руб.; налоги и страховка — 10 тыс. руб.; прибыль предпринимателя — 40 тыс. руб.

### 4.3 Оценочные средства для промежуточной аттестации

#### 4.3.1 Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы. Показатели и критерии оценивания компетенций с учетом этапа их формирования

Таблица 5

Код компетенции	Наименование компетенции (должен обладать)	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-2	способность на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели,	ПК-2.4	способность анализировать и моделировать экономическую деятельность

	характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов		хозяйствующего субъекта
ДПК-2	умение проводить анализ рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений, в том числе при принятии решений об инвестировании и финансировании	ДПК-2.3	Способность осуществлять работу с применением инструментария управленческих решений

Таблица 6

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
ПК-2.4 – способность анализировать и моделировать экономическую деятельность хозяйствующего субъекта	знает основные подходы к оценке бизнеса	Самостоятельно пользуется основными подходами и методами оценки стоимости предприятия (бизнеса) Самостоятельно применяет различные методы оценки стоимости собственности
ДПК-2.3 Способность осуществлять работу с применением инструментария управленческих решений	знает экономический инструментарий для оценки бизнеса	Самостоятельно определяет итоговую величину стоимости предприятия (бизнеса) Самостоятельно применяет инструментарий принятия управленческого решения на основе оценки бизнеса

### 4.3.2 Типовые оценочные средства

#### Оценочные материалы для зачета

#### Код этапа освоения компетенции ПК-2.4, ДПК-2.3

1. Бизнес, как объект собственности и необходимость его оценки.
2. Субъекты оценки.
3. Цели оценки бизнеса. Виды оценочных работ и основные требования к оценщику.
4. Виды стоимости, определяемые при оценке.
5. Факторы, влияющие на величину оценочной стоимости.
6. Принципы оценки бизнеса.
7. Основные правовые документы, регулирующие оценочную деятельность.
8. Информационная база оценки рыночной стоимости предприятия (бизнеса).
9. Условия и задачи корректировок отчетности в процессе оценки.

10. Понятие денежного потока и его виды. Основные элементы денежного потока.
11. Доходный подход к оценке стоимости предприятия (бизнеса). Условия и ограничения его использования.
12. Метод дисконтированных денежных потоков. Основные этапы оценки стоимости бизнеса методом дисконтированных денежных потоков.
13. Ставка дисконтирования. Модели расчета.
14. Определение итоговой величины рыночной стоимости бизнеса методом дисконтированных денежных потоков.
15. Основные этапы оценки стоимости предприятия методом дисконтированных денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды.
16. Условия применения метода капитализации прибыли для оценки предприятия (бизнеса)
17. Основные приемы метода капитализации прибыли определения капитализируемой прибыли.
18. Общая характеристика сравнительного подхода к оценке бизнеса.
19. Рыночные мультипликаторы и их использование для оценки стоимости предприятия (бизнеса).
20. Основные этапы оценки стоимости предприятия (бизнеса) методами сделок и предприятия-аналога (рынка капитала).
21. Основные принципы отбора предприятий-аналогов.
22. Применение мультипликатора к оцениваемому предприятию.
23. Формирование итоговой величины стоимости бизнеса при использовании метода рынка капитала и метода сделок.
24. Метод чистых активов.
25. Определение ликвидационной стоимости предприятия.
26. Определение обоснованной рыночной стоимости недвижимого имущества предприятия с использованием доходного подхода.
27. Применение сравнительного (рыночного) подхода для оценки недвижимости.
28. Оценка недвижимости затратным методом.
29. Оценка рыночной стоимости машин и оборудования.
30. Оценка стоимости нематериальных активов.
31. Определение рыночной стоимости финансовых вложений.
32. Оценка стоимости контрольных и неконтрольных пакетов.
33. Сравнительная характеристика методов оценки бизнеса.
34. Структура и содержание отчета об оценке бизнеса.
35. Современные модели оценки бизнеса.
36. Оценка стоимости бизнеса в целях его реструктуризации.
37. Оценка предприятий, имеющих признаки финансовой несостоятельности.

## Шкала оценивания (зачет)

Таблица 7

Описание шкалы	Оценка (по 2-балльной шкале)
<p>У обучающегося сформированы уверенные знания, умения и навыки, включенные в соответствующий этап освоения компетенций, он глубоко и полно освещает теоретические, методологические и практические аспекты вопроса, проявляет творческий подход к его изложению и демонстрирует дискуссионность проблематики, а также глубоко и полно раскрывает дополнительные вопросы. Этапы компетенций, предусмотренные рабочей программой, сформированы. Свободное владение материалом. Достаточный уровень знакомства со специальной научной литературой. Практические навыки профессиональной деятельности сформированы. Обучающийся не затрудняется с ответами при видоизменении заданий, правильно обосновывает принятые решения, владеет разносторонними навыками и приемами выполнения практических задач</p>	зачтено
<p>Ставится при полных, исчерпывающих, аргументированных ответах на все основные и дополнительные вопросы. Этапы компетенций, предусмотренные рабочей программой, сформированы. Детальное воспроизведение учебного материала. Практические навыки профессиональной деятельности в значительной мере сформированы. Приемлемое умение самостоятельного решения практических задач с отдельными элементами творчества. Обучающийся твердо знает материал дисциплины, грамотно и по существу излагает его, не допуская существенных неточностей в ответе на вопросы, правильно применяет теоретические положения при решении практических вопросов и задач, владеет необходимыми навыками и приемами их выполнения</p>	
<p>Ставится, если этапы компетенций, предусмотренные рабочей программой, сформированы не в полной мере. Наличие минимально допустимого уровня в усвоении учебного материала и в самостоятельном решении практических задач. Практические навыки профессиональной деятельности сформированы не в полной мере. Обучающийся показывает знания только основного материала, но не усвоил его деталей, допускает неточности, неправильные формулировки, нарушения логической последовательности в изложении программного материала, испытывает затруднения при выполнении практических задач</p>	
<p>Ставится, если обучающийся не знает и не понимает сущности вопросов и предлагаемых задач. Этапы компетенций, предусмотренные рабочей программой, не сформированы. Недостаточный уровень усвоения понятийного аппарата и наличие фрагментарных знаний по программному материалу дисциплины, обучающийся допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями решает практические задачи или не справляется с ними самостоятельно. Отсутствие минимально допустимого уровня в самостоятельном решении практических задач. Практические навыки профессиональной деятельности сформированы в недостаточном объеме</p>	незачтено

#### **4.4. Методические материалы**

Промежуточная аттестация проводится с соблюдением следующих требований по процедуре:

Зачет проводится в устной форме. На зачете обучающиеся самостоятельно готовят ответы на вопросы билета промежуточной аттестации по дисциплине. Одновременно присутствуют на промежуточной аттестации не более 6 человек (подготовка ответа, ответ преподавателю). Обучающийся при входе в аудиторию при себе имеет только письменные принадлежности (ручку или карандаш). Бумагу, необходимую для подготовки, выдает преподаватель. Обучающийся берет билет, ему предоставляется 30 минут для подготовки устного ответа на вопросы билета.

#### **5 Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины**

Организация образовательного процесса регламентируется учебным планом и расписанием учебных занятий. Язык обучения (преподавания) – русский. Для всех видов аудиторных занятий академический час устанавливается продолжительностью 45 минут.

##### *Лекции*

Лекционный курс предполагает систематизированное изложение основных вопросов учебного плана. На первой лекции лектор предупреждает обучающихся, применительно к какому базовому учебнику (учебникам, учебным пособиям) будет прочитан курс.

Лекционный курс должен давать наибольший объем информации и обеспечивать более глубокое понимание учебных вопросов при значительно меньшей затрате времени, чем это требуется большинству обучающихся на самостоятельное изучение материала.

##### *Практические занятия*

Практические представляют собой детализацию лекционного теоретического материала, проводятся в целях закрепления курса и охватывают все основные разделы.

Основной формой проведения семинаров и практических занятий является обсуждение наиболее проблемных и сложных вопросов по отдельным темам, а также решение задач и разбор примеров и ситуаций в аудиторных условиях. В обязанности преподавателя входят: оказание методической помощи и консультирование обучающихся по соответствующим темам курса.

Активность на практических занятиях оценивается по следующим критериям:

- ответы на вопросы, предлагаемые преподавателем;
- участие в дискуссиях;
- выполнение проектных и иных заданий.

### *Опрос (О)*

При самостоятельной работе по подготовке к опросу обучающемуся необходимо ознакомиться с темой и списком вопросов по теме. Повторить лекционный материал по теме, отметить «проблемные» точки. Определить необходимую литературу из рекомендованной к курсу, так же, можно воспользоваться интернет – ресурсами и справочно-информационными системами. Сформировать тезисный список ответов на вопросы, со своими замечаниями и комментариями. обучающийся должен быть готов ответить на поставленные вопросы, аргументировать свой вариант ответа, ответить на дополнительные и уточняющие вопросы преподавателя.

Критерии оценки устного опроса

Ответ обучающегося оценивается, исходя из следующих критериев:

- полнота, четкость, информационная насыщенность ответа;
- новизна используемой информации;
- знание и исследование научных источников, нормативных актов, юридической практики.

Оценивание устного опроса

Ответ обучающегося может быть оценен по 5-ти бальной шкале преподавателем, исходя из критериев оценки устного опроса.

### *Самостоятельная работа обучающегося*

Для успешного усвоения курса необходимо не только посещать аудиторные занятия, но и вести активную самостоятельную работу. При самостоятельной проработке курса обучающиеся должны:

- просматривать основные определения и факты;
- повторить законспектированный на лекционном занятии материал и дополнить его с учетом рекомендованной по данной теме литературы;
- изучить рекомендованную основную и дополнительную литературу, составлять тезисы, аннотации и конспекты наиболее важных моментов;
- самостоятельно выполнять задания, аналогичные предлагаемым на занятиях;
- использовать для самопроверки материалы фонда оценочных средств;
- выполнять домашние задания по указанию преподавателя.

Домашнее задание оценивается по следующим критериям:

- Степень и уровень выполнения задания;
- Аккуратность в оформлении работы;
- Использование специальной литературы;
- Сдача домашнего задания в срок.

### **Критерии оценки контрольной работы:**

1. Знания и умения на уровне требований стандарта конкретной дисциплины: знание фактического материала, усвоение общих представлений, понятий, идей.

2. Характеристика реализации цели и задач исследования (новизна и актуальность поставленных в контрольной работе проблем, правильность формулирования цели, определения задач исследования, правильность



выбора методов решения задач и реализации цели; соответствие выводов решаемым задачам, поставленной цели, убедительность выводов).

3. Степень обоснованности аргументов и обобщений (полнота, глубина, всесторонность раскрытия темы, логичность и последовательность изложения материала, корректность аргументации и системы доказательств, характер и достоверность примеров, иллюстративного материала, широта кругозора автора, наличие знаний интегрированного характера, способность к обобщению).

4. Качество полученных результатов (степень завершенности исследования, спорность или однозначность выводов).

5. Использование литературных источников.

6. Культура письменного изложения материала.

7. Культура оформления материалов работы.

Контрольные работы должны быть оформлены в соответствии с требованиями Алтайского филиала РАНХиГС.

### **Оценивание контрольных работ**

Контрольные работы оцениваются преподавателем дисциплины по двухбалльной шкале (зачтено/незачтено).

## **Материалы для подготовки к промежуточной аттестации**

### **Примерный перечень вопросов для подготовки к зачету**

1. Бизнес, как объект собственности и необходимость его оценки.
2. Субъекты оценки.
3. Цели оценки бизнеса. Виды оценочных работ и основные требования к оценщику.
4. Виды стоимости, определяемые при оценке.
5. Факторы, влияющие на величину оценочной стоимости.
6. Принципы оценки бизнеса.
7. Основные правовые документы, регулирующие оценочную деятельность.
8. Информационная база оценки рыночной стоимости предприятия (бизнеса).
9. Условия и задачи корректировок отчетности в процессе оценки.
10. Понятие денежного потока и его виды. Основные элементы денежного потока.
11. Доходный подход к оценке стоимости предприятия (бизнеса). Условия и ограничения его использования.
12. Метод дисконтированных денежных потоков. Основные этапы оценки стоимости бизнеса методом дисконтированных денежных потоков.
13. Ставка дисконтирования. Модели расчета.

14. Определение итоговой величины рыночной стоимости бизнеса методом дисконтированных денежных потоков.
15. Основные этапы оценки стоимости предприятия методом дисконтированных денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды.
16. Условия применения метода капитализации прибыли для оценки предприятия (бизнеса)
17. Основные приемы метода капитализации прибыли определения капитализируемой прибыли.
18. Общая характеристика сравнительного подхода к оценке бизнеса.
19. Рыночные мультипликаторы и их использование для оценки стоимости предприятия (бизнеса).
20. Основные этапы оценки стоимости предприятия (бизнеса) методами сделок и предприятия-аналога (рынка капитала).
21. Основные принципы отбора предприятий-аналогов.
22. Применение мультипликатора к оцениваемому предприятию.
23. Формирование итоговой величины стоимости бизнеса при использовании метода рынка капитала и метода сделок.
24. Метод чистых активов.
25. Определение ликвидационной стоимости предприятия.
26. Определение обоснованной рыночной стоимости недвижимого имущества предприятия с использованием доходного подхода.
27. Применение сравнительного (рыночного) подхода для оценки недвижимости.
28. Оценка недвижимости затратным методом.
29. Оценка рыночной стоимости машин и оборудования.
30. Оценка стоимости нематериальных активов.
31. Определение рыночной стоимости финансовых вложений.
32. Оценка стоимости контрольных и неконтрольных пакетов.
33. Сравнительная характеристика методов оценки бизнеса.
34. Структура и содержание отчета об оценке бизнеса.
35. Современные модели оценки бизнеса.
36. Оценка стоимости бизнеса в целях его реструктуризации.
37. Оценка предприятий, имеющих признаки финансовой несостоятельности.

### ***Примерные вопросы для самоподготовки к практическим занятиям***

#### *ТЕМА Понятие, цели, принципы и организация оценки бизнеса*

1. Бизнес, предприятие, фирма, капитал как объекты собственности и оценки. Особенности бизнеса как объекта оценки.
2. Необходимость и цели оценки бизнеса.
3. Объект, Субъекты оценки. Основные термины, используемые в оценке стоимости предприятия (бизнеса).
4. Виды стоимости, определяемые при оценке.

5. Факторы, влияющие на величину оценочной стоимости: спрос, доход, время, риск, контроль, ликвидность, ограничения, соотношение спроса и предложения.

6. Принципы оценки бизнеса. Основные этапы процесса оценки.

*ТЕМА Подготовка информации, необходимой для оценки стоимости предприятия (бизнеса)*

1. Информационное обеспечение оценки бизнеса. Внешняя и внутренняя информация.

2. Подготовка финансовой документации в процессе оценки: инфляционная корректировка, нормализация и трансформация бухгалтерской отчетности, вычисление относительных финансовых показателей

*ТЕМА Доходный подход к оценке предприятия (бизнеса). Метод дисконтированных денежных потоков*

1. Экономическое содержание доходного подхода.

2. Метод дисконтирования денежных потоков.

3. Рыночная стоимость предприятия, как сумма текущих стоимостей денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды.

4. Условия применения метода. Основные этапы оценки; прогноз валовой выручки, расходов и инвестиций; расчет денежного потока для каждого года прогнозного периода. Определение ставки дисконтирования.

5. Модель CAPM, модель кумулятивного построения, модель средневзвешенной стоимости капитала.

6. Расчет текущих стоимостей будущих денежных потоков и стоимости в постпрогнозный период. Модель Гордона. Заключительные поправки и проверка полученных результатов

*ТЕМА Метод капитализации прибыли*

1. Метод капитализации прибыли: экономическое содержание, выбор базы капитализации, ограничительные условия по применению метода, основные этапы применения метода

2. Сравнительный (рыночный) подход к оценке бизнеса

3. Обоснование и общая характеристика сравнительного подхода. Методы, используемые при сравнительном подходе: метод компании-аналога (рынка капитала), метод сделок, метод отраслевых коэффициентов.

4. Основные принципы отбора сопоставимых предприятий (аналогов).

5. Характеристика ценовых мультипликаторов. Выбор и расчет ценового мультипликатора, определение стоимости с использованием мультипликатора.

6. Расчет итоговой величины стоимости методом взвешивания

*ТЕМА Затратный подход к оценке бизнеса*

1. Метод стоимости чистых активов. Рыночная стоимость предприятия как разность рыночной стоимости его активов и обязательств. Условия применения. Основные этапы.

2. Определение обоснованной рыночной стоимости производственной недвижимости, машин и оборудования, нематериальных активов, финансовых вложений, земельного участка, товарно-материальных запасов, дебиторской задолженности; определение текущей стоимости обязательств предприятия.

3. Метод расчета восстановительной стоимости и стоимости замещения.

4. Метод ликвидационной стоимости. Понятие и виды ликвидационной стоимости. Условия применения. Основные этапы.

#### *ТЕМА Итоговое заключение об оценке бизнеса*

1. Премии за контроль, скидки за неконтрольный характер пакета, скидки за недостаточную ликвидность.

2. Согласование результатов оценки. Вывод итоговой величины стоимости предприятия (бизнеса). Сравнительная характеристика методов оценки бизнеса.

3. Отчет об оценке бизнеса предприятия: задачи, структура, содержание и требования, характеристика основных разделов.

#### *ТЕМА Современные методы оценки стоимости предприятия*

1. Основные предпосылки создания новых моделей оценки бизнеса.

2. Модели остаточного дохода: экономическая добавленная стоимость (EVA), модель Ольсона (EBO). Реальные опционы.

#### *ТЕМА Особенности оценки бизнеса для конкретных целей*

1. Оценка инвестиционных проектов: период окупаемости, чистая текущая стоимость, ставка доходности проекта.

2. Реструктуризация предприятия на основе оценки рыночной стоимости.

3. Особенности оценки стоимости банка.

4. Разработка программы финансового оздоровления предприятия.

5. Оценка капитала финансово-промышленных групп.

## **6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине**

### **6.1 Основная литература**

Таблица 8

№ п/п	Автор	Название издания	Издательство	Год издания	Ссылка на электронный ресурс (ЭБС Академии)
-------	-------	------------------	--------------	-------------	---

1	Касьяненко Т.Г.	Анализ и оценка рисков в бизнесе [Электронный ресурс]: учебник и практикум	М.: Юрайт	2017	<a href="https://bibli-online.ru/book/0382D1EF-21BA-4CC6-8801-1586523B1BB7">https://bibli-online.ru/book/0382D1EF-21BA-4CC6-8801-1586523B1BB7</a>
2	Чеботарев Н.Ф.	Оценка стоимости предприятия (бизнеса) [Электронный ресурс]: учебник для бакалавров	М.: Дашков и К	2014	<a href="http://www.iprbookshop.ru/52285.html?replacement=1">http://www.iprbookshop.ru/52285.html?replacement=1</a>

## 6.2 Дополнительная литература

Таблица 9

№ п/п	Автор	Название издания	Издательство	Год издания	Ссылка на электронный ресурс (ЭБС Академии)
1	Ивлиева Н.Н., Ванданимаева О.М., Дронов П.В.	Оценка стоимости имущества [Электронный ресурс]: учебное пособие	М.: Московский финансово-промышленный университет «Синергия»	2012	<a href="http://www.iprbookshop.ru/17038">http://www.iprbookshop.ru/17038</a>
2	Асаул А.Н.	Оценка организации (предприятия, бизнеса)[Электронный ресурс]: учебник	СПб.: Институт проблем экономического возрождения	2014	<a href="http://www.iprbookshop.ru/18461">http://www.iprbookshop.ru/18461</a>
3	Царев В.В	. Оценка стоимости бизнеса: теория и методология [Электронный ресурс]: учебное пособие	М.: Юнити-Дана	2015	<a href="https://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=114491">https://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=114491</a>

## 6.3 Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы

### 6.4 Нормативные правовые документы с учетом изменений и дополнений

1. Федеральный закон от 24 июля 2007 г. N 209-ФЗ "О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации"
2. Постановление Правительства РФ от 13 июля 2015 г. N 702 "О предельных значениях выручки от реализации товаров (работ, услуг) для каждой категории субъектов малого и среднего предпринимательства"

## 6.5 Интернет-ресурсы

1. <http://www.gks.ru> - Федеральная служба государственной статистики (Росстат)
2. <http://www.minfin.ru/ru/> - Министерство финансов Российской Федерации (официальный сайт).
3. <http://www.nalog.ru/> - Федеральная налоговая служба (официальный сайт).
4. <http://www.rosfinnadzor.ru/> - Федеральная служба финансово-бюджетного надзора (официальный сайт).
5. <http://www.roskazna.ru/> - Федеральное казначейство (официальный сайт).
6. <http://www.fedsfm.ru/> - Федеральная служба по финансовому мониторингу (официальный сайт).
7. <http://www.fssn.ru/www/site.nsf> - Федеральная служба страхового надзора(официальный сайт).
8. <http://www.cbr.ru/> - Центральный банк Российской Федерации (официальный сайт).
9. <http://www.ach.gov.ru> - Счетная палата Российской Федерации (официальный сайт).
10. <http://www.pfrf.ru/> - Пенсионный фонд Российской Федерации (официальный сайт).
11. <http://www.fss.ru> - Фонд социального страхования Российской Федерации (официальный сайт).
12. <http://www.ffoms.ru/ffoms> - Федеральный фонд обязательного медицинского страхования(официальный сайт).
13. <http://www.tfoms22.ru/> - Территориальный фонд обязательного медицинского страхования Алтайского края.

## 6.6 Иные источники

Таблица 10

№ п/п	Автор	Название издания	Издательство	Год издания	Печатная форма (общее количество экземпляров в библиотеке)
1	Мельникова Т.И.	Написание курсовой работы по дисциплине «Управление стоимостью предприятия»: методические рекомендации	Новосибирск: СИБАГС	2011	1
2	Иванова Н.Л.	Психология бизнеса: учебник	М.: Юрайт	2015	15

3	Касьяненко Т.Г.	Анализ и оценка рисков в бизнесе: учебник и практикум	М.: Юрайт	2016	20
---	-----------------	---	-----------	------	----

## **7 Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы**

Для обеспечения учебного процесса по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса» филиал располагает учебными аудиториями для проведения занятий лекционного типа, практических занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, а также помещениями для самостоятельной работы и помещениями для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования.

Лекционные аудитории оснащены видеопроекторным оборудованием для проведения презентаций, а также средствами звуковоспроизведения; помещения для практических занятий укомплектованы учебной мебелью; библиотека располагает рабочими местами с доступом к электронным библиотечным системам и сети интернет. Все учебные аудитории оснащены компьютерным оборудованием и лицензионным программным обеспечением.