



ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ПРОФСОЮЗОВ  
ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«АКАДЕМИЯ ТРУДА И СОЦИАЛЬНЫХ ОТНОШЕНИЙ»  
КРАСНОЯРСКИЙ ФИЛИАЛ

директор Красноярского  
филиала ОУП ВО «АТиСО»  
\_\_\_\_\_ С.В.Гришаев  
« 23 » апреля 2020 г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)**

**ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА**

**Направление подготовки  
38.03.01 Экономика**

**Направленность (профиль) подготовки  
Финансы и кредит, Бухгалтерский учет, анализ и аудит, Экономика труда**

**Квалификация выпускника  
«Бакалавр»**

**Кафедра финансов и кредита**

**Разработчик программы:  
ст. преподаватель, Говорина О.В.**

Зав. кафедрой финансов и кредита

\_\_\_\_\_/ Н.Н. Шестакова/  
«22» апреля 2020г

## ОГЛАВЛЕНИЕ

1.	ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ), СООТНЕСЕННЫЕ С ПЛАНИРУЕМЫМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ ОСВОЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ .....	4
1.1	Планируемые результаты обучения по дисциплине. ....	4
1.2	Результаты освоения образовательной программы.....	4
2.	МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ) В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ.....	5
3.	ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ) В ЗАЧЕТНЫХ ЕДИНИЦАХ С УКАЗАНИЕМ КОЛИЧЕСТВА АКАДЕМИЧЕСКИХ ЧАСОВ, ВЫДЕЛЕННЫХ НА КОНТАКТНУЮ РАБОТУ ОБУЧАЮЩИХСЯ С ПРЕПОДАВАТЕЛЕМ (ПО ВИДАМ ЗАНЯТИЙ) И НА САМОСТОЯТЕЛЬНУЮ РАБОТУ ОБУЧАЮЩИХСЯ.....	6
4.	СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ), СТРУКТУРИРОВАННОЕ ПО ТЕМАМ (РАЗДЕЛАМ) С УКАЗАНИЕМ ОТВЕДЕННОГО НА НИХ КОЛИЧЕСТВА АКАДЕМИЧЕСКИХ ИЛИ АСТРОНОМИЧЕСКИХ ЧАСОВ И ВИДОВ УЧЕБНЫХ ЗАНЯТИЙ .....	6
4.1	Содержание дисциплины (модуля) .....	6
4.2	Разделы/темы дисциплины, их трудоемкость и виды занятий.....	9
5.	ПЕРЕЧЕНЬ УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ).....	10
6.	ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ).....	18
7.	ОСНОВНАЯ И ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ УЧЕБНАЯ ЛИТЕРАТУРА, НЕОБХОДИМАЯ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ) .....	18
8.	РЕСУРСЫ ИНФОРМАЦИОННО-ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ СЕТИ "ИНТЕРНЕТ", НЕОБХОДИМЫЕ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ).....	20
9.	МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ).....	21
10.	ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ), ВКЛЮЧАЯ ПЕРЕЧЕНЬ ПРОГРАММНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ И ИНФОРМАЦИОННЫХ СПРАВОЧНЫХ СИСТЕМ ..	25
11.	МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКАЯ БАЗА, НЕОБХОДИМАЯ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ).....	25
12.	ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ.....	26
	Приложение №1 к разделу № 6 ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ	

	ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ).....	28
6.1	Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы .....	27
6.2	Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания.....	27
6.3	Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы .....	29
	1. Типовые контрольные вопросы для подготовки к экзамену (зачету) при проведении промежуточной аттестации по дисциплине.....	29
	2. Типовые практические задачи (задания, тесты) билетов для проведения промежуточной аттестации по дисциплине .....	30
	3. Тематика курсовых работ (курсовых проектов).....	43
6.4	Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций. ....	43

## **1. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ), СООТНЕСЕННЫЕ С ПЛАНИРУЕМЫМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ ОСВОЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ**

Целью изучения дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» является формирование аналитического, творческого мышления путем освоения методологических основ и приобретения практических навыков и компетенций оценки бизнеса и управления стоимостью предприятия.

Задача изучения дисциплины - рассмотреть сущность подходов и методов оценки стоимости активов предприятия; способность повлиять на функционирование компании и на ее стоимость; приобретение знаний и практических навыков в области предпринимательства для решения актуальных вопросов реструктуризации и организации проведения оценочных работ, обоснование производственно-коммерческих, инвестиционных и финансовых решений с позиции изменения рыночной капитализации предприятия.

В ходе освоения дисциплины обучающиеся изучают, анализируют, приобретают навыки управления следующими объектами профессиональной деятельности: поведение хозяйствующих агентов, их затраты и результаты, функционирующие рынки, финансовые и информационные потоки, производственные процессы.

### **1.1 Планируемые результаты обучения по дисциплине.**

Освоение дисциплины «Основы стоимости бизнеса» направлено на формирование у студентов следующих компетенций:

**- Профессиональных компетенций (ПК):**

ПК-1 - способностью собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов.

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

ПК-5 - способностью анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций и т.д. и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений

### **1.2 Результаты освоения образовательной программы.**

*В результате освоения дисциплины студент должен:*

*В результате освоения компетенции **ПК-1** студент должен:*

**знать:** основные понятия, категории и инструменты экономической теории и прикладных экономических дисциплин; источники информации и принципы

работы с ними; методы сбора, анализа и обработки исходной информации для проведения расчетов экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов.

**уметь:** анализировать во взаимосвязи экономические и социально-экономические показатели, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов;

**владеть:** современными методами сбора, обработки и анализа экономических и социальных данных.

*В результате освоения компетенции ПК-2 студент должен:*

**Знать:** методы сбора, анализа и обработки исходной информации для проведения расчетов налогов, налоговой нагрузки, показателей, характеризующих влияние налогов на финансовое состояние хозяйствующих субъектов

**Уметь:** анализировать во взаимосвязи экономические явления в области налогообложения на микро- и макроуровне и их влияние на экономические и социальные процессы в обществе

**Владеть / быть в состоянии продемонстрировать** современными методиками расчета экономических показателей, характеризующих экономические процессы и явления на микро- и макроуровне

*В результате освоения компетенции ПК-5 студент должен:*

**Знать:** основы построения, расчета и анализа современной системы показателей, характеризующих деятельность организаций на микроуровне

**Уметь:** анализировать во взаимосвязи экономические явления, процессы на микроуровне; выявлять проблемы экономического характера при анализе конкретных ситуаций, предлагать способы их решения с учетом критериев социально-экономической эффективности, оценки рисков и возможных социально-экономических последствий; анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности организаций и т.д. и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений; прогнозировать на основе стандартных теоретических и эконометрических моделей поведение экономических агентов, развитие экономических процессов и явлений, на микро- и макроуровне.

**Владеть:** методологией экономического исследования; современными методами сбора, обработки и анализа экономических и социальных данных; современными методиками расчета и анализа социально-экономических показателей, характеризующих экономические процессы и явления на микро- и макроуровне.

## 2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ) В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

«Оценка стоимости бизнеса» входит в блок Б1. является дисциплиной вариативной части дисциплин по выбору учебного плана ОПОП ВО по направлению подготовки 38.03.01 Экономика.

Изучение дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» базируется на знаниях, полученных обучающимися в ходе освоения теории макро- и микроэкономики, налоги и налоговая система в РФ, финансовых рынков, математического анализа, бухгалтерского учета и анализа, ценообразования и др.

Знания и навыки, полученные в процессе изучения дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» будут использованы при изучении последующих профессиональных дисциплин, предусмотренных учебным планом, при написании выпускной квалификационной работы, в процессе решения круга задач профессиональной деятельности в дальнейшем.

Дисциплины и практики, для которых освоение данной дисциплины необходимо как предшествующее: «Инвестиции», «Маркетинг», «Корпоративные финансы», «Финансовый менеджмент», учебная практика.

### **3. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ) В ЗАЧЕТНЫХ ЕДИНИЦАХ С УКАЗАНИЕМ КОЛИЧЕСТВА АКАДЕМИЧЕСКИХ ЧАСОВ, ВЫДЕЛЕННЫХ НА КОНТАКТНУЮ РАБОТУ ОБУЧАЮЩИХСЯ С ПРЕПОДАВАТЕЛЕМ (ПО ВИДАМ ЗАНЯТИЙ) И НА САМОСТОЯТЕЛЬНУЮ РАБОТУ ОБУЧАЮЩИХСЯ**

Объем дисциплины	Всего часов	
	Для очной формы обучения	Для заочной формы обучения
<b>Общая трудоемкость дисциплины (зачетных един/часов)</b>	3/108	3/108
Аудиторная работа (всего)	54	10
в том числе:	-	-
Лекции	26	4
Семинары, практические занятия	28	6
<b>Самостоятельная работа обучающегося (всего)</b>	54	94
Вид промежуточной аттестации (зачет, зачет с оценкой, экзамен)	зачет	зачет

### **4. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ), СТРУКТУРИРОВАННОЕ ПО ТЕМАМ (РАЗДЕЛАМ) С УКАЗАНИЕМ ОТВЕДЕННОГО НА НИХ КОЛИЧЕСТВА АКАДЕМИЧЕСКИХ ИЛИ АСТРОНОМИЧЕСКИХ ЧАСОВ И ВИДОВ УЧЕБНЫХ ЗАНЯТИЙ**

#### **4.1 Содержание дисциплины**

##### *Раздел 1. Оценка бизнеса: предмет, цели, стандарты*

##### **Тема 1. Основы оценки активов предприятия**

Понятие бизнеса. Субъекты и объекты бизнеса. Необходимость оценки бизнеса. Правовые основы оценки бизнеса. Международные и российские стандарты оценки. Цели и задачи оценки бизнеса. Виды стоимости и факторы, влияющие на ее величину. Принципы оценки бизнеса.

### **Тема 2. Процесс оценки стоимости активов предприятия**

Процесс оценки бизнеса. Характеристика основных этапов оценки. Заключение договора на оценку. Сбор и анализ информации. Выбор подходов, методов оценки и их применение.

### **Тема 3. Система информации, необходимая для оценки бизнеса**

Информационная база оценки. Внешняя и внутренняя информация. Комплексный анализ финансовой отчетности. Отчет о движении денежных средств. Анализ финансовой отчетности в оценке бизнеса. Нормализация и трансформация финансовой отчетности, инфляционная корректировка отчетности. Анализ финансовых коэффициентов.

## *Раздел 2. Основные подходы к оценке бизнеса*

### **Тема 4. Доходный подход к оценке бизнеса. Метод дисконтированных денежных потоков (ДДП)**

Экономическая характеристика доходного подхода. Основные этапы метода. Теория DCF. Определение и выбор модели DCF. Прогнозирование будущих доходов. Выбор длительности прогнозного периода. Прогнозирование расходов предприятия, анализ и прогнозирование инвестиций. Расчет денежного потока для каждого прогнозного года. Дисконтирование. Ставки дисконта. Модель оценки капитальных активов. Метод кумулятивного построения. Оценка риска. Средневзвешенная стоимость капитала. Риски и их виды. Измерение риска. Взаимосвязь риска и доходности. Стоимость в остаточный период. Модель Гордона. Заключительные поправки в полученную величину стоимости предприятия и процедуры проверки. Факторы, влияющие на величину денежного потока. Модель экономической прибыли. Анализ преимуществ и недостатков использования метода ДДП. Метод капитализации доходов (прибыли). Характеристика метода, его ограничения. Основные этапы метода. Выбор продолжительности прогнозируемого временного периода. Коэффициент капитализации.

### **Тема 5. Сравнительный подход к оценке бизнеса**

Общая характеристика подхода. Условия, необходимые для использования этого подхода. Анализ применения сравнительного подхода в современных российских условиях. Основные методы подхода: метод рынка капитала, метод сделок, метод отраслевых коэффициентов. Преимущества и недостатки метода компании – аналога, метода сделок. Основные этапы определения стоимости предприятия (бизнеса) сравнительным подходом. Составление списка

сопоставимых предприятий. Критерии отбора предприятий-аналогов. Понятие мультипликатора. Основные виды мультипликаторов. Методика расчета мультипликаторов. Выбор величины мультипликатора, который целесообразно применить к оцениваемой компании. Рассмотрение итоговых поправок. Использование в рыночном подходе к оценке бизнеса зарубежных аналогов. Методы проведения корректировок.

### **Тема 6. Затратный подход к оценке бизнеса**

Метод чистых активов. Сущность метода, условия его применения. Практика применения данного метода в современных российских условиях. Основные этапы оценки. Метод ликвидационной стоимости. Сущность метода ликвидационной стоимости. Понятие ликвидационной стоимости. Основные этапы метода ликвидационной стоимости. Разработка календарного плана ликвидации активов предприятия. Коррекция активной части баланса. Определение затрат, связанных с ликвидацией предприятия. Корректировка величины обязательств предприятия. Расчет ликвидационной стоимости. Затратный подход к оценке бизнеса.

## ***Раздел 3. Концепция управления стоимостью предприятия***

### **Тема 7. Определение итоговой величины стоимости бизнеса**

Выбор итоговой величины оценки. Методы взвешивания. Графический метод. Метод, основанный на статистической обработке данных. Метод анализа иерархий. Согласование результатов.

### **Тема 8. Оценка стоимости недвижимого имущества предприятия**

Оценка стоимости земельного участка. Метод техники остатка для земли. Метод средневзвешенного коэффициента капитализации. Метод сравнения продаж. Метод капитализации. Метод разбиения земельного участка при определении стоимости. Оценка стоимости зданий и сооружений. Метод сравнительной единицы. Индексный способ оценки. Метод поэлементного расчета. Определение износа зданий и сооружений. Метод срока жизни. Метод разбиения на виды износа.

### **Тема 9. Оценка рыночной стоимости машин и оборудования**

Особенности машин и оборудования как объектов оценки. Методы оценки машин и оборудования.

### **Тема 10. Оценка стоимости нематериальных активов**

Оценка стоимости нематериальных активов. Подходы к оценке стоимости нематериальных активов. Определение стоимости изобретения, товарного знака, и других.



### Тема 11. Оценка стоимости финансовых активов, оборотных активов и кадрового потенциала

Оценка стоимости финансовых активов. Определение рыночной стоимости облигаций, акций. Оценка контрольных и неконтрольных пакетов акций. Премия за контроль и скидка на неконтрольный характер пакета. Элементы контроля. Факторы, ограничивающие право контроля. Способы оценки стоимости контроля и скидок на неконтрольный характер. Скидки на недостаточную ликвидность. Оценка оборотных активов.

#### Раздел 4. Формирование итогового отчета об оценке стоимости бизнеса

### Тема 12. Особенности оценки бизнеса для конкретных целей

Оценка предприятия как действующего. Оценка предприятия в целях инвестирования. Оценка стоимости предприятия в целях реструктуризации.

### Тема 13. Отчет об оценке стоимости бизнеса

Составление отчета об оценке. Задачи, требования и структура отчета. Характеристика основных разделов отчета: введение, краткая характеристика макроэкономической ситуации в стране, краткая характеристика отрасли, характеристика объекта, анализ финансового состояния объекта, методы оценки, выводы.

## 4.2 Разделы/темы дисциплины, их трудоемкость и виды занятий

п/п	Название темы	Форма обучения					Форма обучения					Компетенции
		Очная					Заочная					
		Всего	Аудиторные занятия			Самостоятельная работа	Всего	Аудиторные занятия			Самостоятельная работа	
Лекции	Семинарские занятия		В инновационной форме	Лекции	Семинарские занятия			В инновационной форме				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Раздел 1. Оценка бизнеса: предмет, цели, стандарты												
1	Основы оценки активов предприятия	8	2	2		4	7	1			6	ПК-1 ПК-2 ПК-5
2	Процесс оценки стоимости активов предприятия	8	2	2	2	4	5		1	1	4	ПК-1 ПК-2 ПК-5
3	Система информации, необходимая для оценки	8	2	2	2	4	4				4	ПК-1 ПК-2

бизнеса											ПК-5
<b>Раздел 2. Основные подходы к оценке бизнеса</b>											
4 Доходный подход к оценке бизнеса. Метод дисконтированных денежных потоков (ДДП)	8	2	2	2	4	11		1		10	ПК-1 ПК-2 ПК-5
5 Сравнительный подход к оценке бизнеса	8	2	2	2	4	11		1		10	ПК-1 ПК-2 ПК-5
6 Затратный подход к оценке бизнеса	8	2	2	2	4	11		1		10	ПК-1 ПК-2 ПК-5
<b>Раздел 3. Концепция управления стоимостью предприятия</b>											
7 Определение итоговой величины стоимости бизнеса	10	2	4	2	4	12	1	1	1	10	ПК-1 ПК-2 ПК-5
8 Оценка стоимости недвижимого имущества предприятия	8	2	2		4	6				6	ПК-1 ПК-2 ПК-5
9 Оценка рыночной стоимости машин и оборудования	8	2	2		4	4				4	ПК-1 ПК-2 ПК-5
10 Оценка стоимости нематериальных активов	8	2	2		4	4				4	ПК-1 ПК-2 ПК-5
11 Оценка стоимости финансовых активов, оборотных активов и кадрового потенциала	8	2	2		4	6				6	ПК-1 ПК-2 ПК-5
<b>Раздел 4. Формирование итогового отчета об оценке стоимости бизнеса</b>											
12 Особенности оценки бизнеса для конкретных целей	10	2	2		6	8	1	1		6	ПК-1 ПК-2 ПК-5
13 Отчет об оценке стоимости бизнеса	8	2	2		4	5	1			4	ПК-1 ПК-2 ПК-5
Всего часов	108	26	28	12	54	108	4	6	2	94	

## **5. ПЕРЕЧЕНЬ УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ)**

### *Раздел 1. Оценка бизнеса: предмет, цели, стандарты*

*Список литературы по разделу:*

Л.1.1-1.2; Л 2.1.-2.13; Л.3.1-3.5.

### **Тема 1. Основы оценки активов предприятия**

*Вопросы для самопроверки:*

1. Цели и задачи оценки бизнеса.
2. Концепция спроса и практика бизнеса.
3. Субъекты и объекты бизнеса.
4. Правовые основы оценки бизнеса.
5. Международные и российские стандарты оценки.

**Тема 2. Процесс оценки стоимости активов предприятия**

*Вопросы для самопроверки:*

1. Процесс оценки бизнеса.
2. Характеристика основных этапов оценки.
3. Выбор подходов, методов оценки и их применение.

**Тема 3. Система информации, необходимая для оценки бизнеса**

*Вопросы для самопроверки:*

1. Информационная база оценки.
2. Внешняя и внутренняя информация.
3. Анализ финансовой отчетности в оценке бизнеса.

**Задания для самостоятельного решения:**

**Задание 1.** Оценить обоснованную рыночную стоимость закрытой компании, если известно, что:

- рыночная стоимость одной акции компании – ближайшего аналога равна 220 руб.;
- общее количество акций компании-аналога, указанное в ее опубликованном финансовом отчете, составляет 300 000 акций, из них 80 000 выкуплено компанией и 30 000 ранее выпущенных акций приобретено, но еще не оплачено;
- доли заемного капитала оцениваемой компании и компании-аналога в балансовой стоимости их совокупного капитала одинаковы, а общие абсолютные размеры их задолженности составляют соответственно 7 и 18 млн. руб.;
- средние ставки процента по кредитам, которыми пользуются рассматриваемые фирмы, таковы, что средняя кредитная ставка по оцениваемой компании такая же, что и по компании-аналогу;
- сведений о налоговом статусе (в частности, о налоговых льготах) компаний не имеется;
- объявленная прибыль компании-аналога до процентов и налогов равна 2,5 млн. руб., процентные платежи этой компании в отчетном периоде были 150 000 руб., уплаченные налоги на прибыль – 575 000 руб.;
- прибыль оцениваемой компании до уплаты процентов и налога на прибыль равна 1,7 млн. руб.,
- уплаченные налоги на прибыль – 560 000 руб.

**Задание 2.** Оценить вновь начинаемый бизнес (рассматривается целесообразность осуществления предлагаемого инвестиционного проекта), в

денежные потоки которого после проведения стартовых инвестиций для простоты не предполагается закладывать задолженность по бизнесу ( $g = 0$ ). С учетом еще не профинансированных стартовых инвестиций денежные потоки по проекту ожидаются на уровне: 400; 300; 300; 300; 300.

Обеспечение финансовой автономности проекта осуществляется так, что для финансирования стартовых инвестиций (чтобы избежать отрицательного вклада проекта в остаток средств на счете предприятия в период с номером 0) предусматривается вспомогательный кредит  $z$ . Кредит реален на 4 года под 15% годовых ( $i_{кр}$ ) с начислением процентов со следующего года после года стартовых инвестиций. Для погашения этого кредита через 4 года будет полностью использован положительный денежный поток периода номер 4 (300 ден. ед.).

Однако этого не хватит и потребуется предусмотреть, чтобы из первого же положительного денежного потока бизнеса на банковский депозит на 3 года была отложена сумма, накопление которой за эти годы позволит профинансировать погашение возникающей задолженности. На три года доступен банковский депозит под 10% годовых.

Требуется определить рыночную стоимость описанного бизнеса (как остаточную текущую стоимость этого бизнеса, которая по вновь начинаемому бизнесу совпадает с чистой текущей стоимостью рассматриваемого инвестиционного проекта) с учетом обеспечения его финансовой автономности приведенным выше способом. Рекомендуемая ставка дисконта, учитывающая риски бизнеса, – 15%.

Сравнить с рыночной стоимостью (чистой текущей стоимостью) того же проекта, чья финансовая автономность не обеспечена. На сколько процентов рыночная стоимость финансово автономного проекта больше оценки рыночной стоимости этого проекта без обеспечения его финансовой автономности?

**Задание 3.** Оценить долгосрочный бизнес, способный приносить следующие денежные потоки:

- в ближайшие 13 месяцев с надежностью (по месяцам, в денежных единицах): 60; 65; 70; 85; 90; 90; 90; 90; 90; 80; 80; 55; 55;
- в дальнейшем (точно прогнозировать невозможно) – примерно постольку же в течение неопределенно длительного периода времени.

Учитывающая риски бизнеса рекомендуемая ставка дисконта (получена согласно модели оценки капитальных активов) – 24% годовых.

Оценку произвести применительно к двум предположениям:

- 1) бизнес удастся вести 13 месяцев (например, потому, что в течение этого времени он будет оставаться выгодным);
- 2) бизнес удастся осуществлять в течение неопределенно длительного периода времени (он будет оставаться выгодным неопределенно долго).

## ***Раздел 2. Основные подходы к оценке бизнеса***

*Список литературы по разделу:*

Л.1.1-1.2; Л.2.1.-2.13; Л.3.1-3.5.

#### **Тема 4. Доходный подход к оценке бизнеса. Метод дисконтированных денежных потоков (ДДП)**

*Вопросы для самопроверки:*

1. Характеристика доходного подхода.
2. Дисконтирование. Ставки дисконта.
3. Модель Гордона.
4. Заключительные поправки в полученную величину стоимости предприятия и процедуры проверки.
5. Факторы, влияющие на величину денежного потока.

#### **Тема 5. Сравнительный подход к оценке бизнеса**

*Вопросы для самопроверки:*

1. Общая характеристика сравнительного подхода.
2. Основные этапы определения стоимости предприятия (бизнеса) сравнительным подходом.
3. Понятие мультипликатора. Основные виды мультипликаторов. Методика расчета мультипликаторов.

#### **Тема 6. Затратный подход к оценке бизнеса**

*Вопросы для самопроверки:*

1. Метод чистых активов.
2. Метод ликвидационной стоимости.
3. Затратный подход к оценке бизнеса.

#### **Задания для самостоятельного решения:**

**Задание 1.** Промышленное предприятие выпускает три вида продукции (имеет три бизнес-линии): продукцию А, продукцию Б, продукцию В. Предприятие имеет временно избыточные активы стоимостью 600 тыс. руб. (они не понадобятся для выпуска перечисленных видов продукции в течение одного года), которые можно сдать в аренду (что тогда составляет четвертую бизнес-линию фирмы).

Рыночная стоимость имущества, которое не нужно для выпуска (обеспечения) рассматриваемых видов продукции, составляет 410 тыс. руб.

Ожидаемые [чистые] доходы от продаж продукции и аренды временно избыточных активов прогнозируются на уровне (тыс. руб.):

- продукция А – через год – 200; через два года – 170; через три года – 50; через четыре года – 30;
- продукция Б – через год – 30; через 2 года – 150; через 3 года – 750; через 4 года – 830; через пять лет – 140;
- продукция В – через год – 95; через два года – 25;
- поступления от аренды временно избыточных активов через год – 70.

Прогнозируются следующие средние ожидаемые (в год) доходности государственных (рублевых) облигаций: на два года – 30%; на три года – 25; на четыре года – 21; на пять лет – 18%.

Необходимо, без учета рисков бизнеса, определить минимальную обоснованную рыночную стоимость предприятия как действующего в расчете на:

- четыре года продолжения его работы;
- три года продолжения его работы;
- на все время возможных продаж выпускаемой продукции (с учетом улучшения ее качества и капиталовложений в поддержание производственных мощностей).

**Задание 2.** Предприятие оценено методом накопления активов. Его обоснованная рыночная стоимость составляет 100 млн. руб. На следующий день после получения этой оценки предприятие взяло кредит в 10 млн. руб. На 8млн. руб. из средств кредита предприятие приобрело оборудование. Ставка процента по кредиту – 20% годовых. Уплата процентов – в конце каждого года. Погашение кредита через 2 года.

Как должна измениться оценка рыночной стоимости предприятия?

**Задание 3.** В бизнес-плане предприятия, создаваемого для освоения коммерчески перспективного нового продукта, значится, что его ожидаемые балансовая прибыль и стоимость активов через год составят соответственно 20 и 110 млн. руб. В этом же документе указано, что предприятие через год будет иметь непогашенные долги на сумму 15 млн. руб. и за год из не облагаемой налогом части прибыли выплатит процентов по кредитам на сумму 5 млн. руб. Ставка налога на прибыль, закладываемая в бизнес-план, равна 20%. Из опубликованного финансового отчета аналогичного предприятия (полностью специализирующегося на выпуске технически близкого продукта, который удовлетворяет те же потребности, и являющегося открытым акционерным обществом с ликвидными акциями) следует, что за несколько прошедших лет отношение котируемой на фондовой бирже стоимости одной акции этого предприятия к его приходящейся на одну акцию годовой прибыли после налогообложения оказалось равным в среднем 5,1. Мультипликатор «Цена/Балансовая стоимость» по этому предприятию составил за ряд прошедших лет 2,2.

Как должен будет оценить инвестор будущую рыночную стоимость создаваемого предприятия по состоянию на год вперед после начала его деятельности, если инвестор доверяет статистике и сопоставимости сравниваемых фирм по мультипликатору «Цена/Прибыль» на 85% (субъективная оценка), а по мультипликатору «Цена/Балансовая стоимость» – на 15% (имея в виду, что в сумме данному методу оценки он доверяет на 100%)?

**Задание 4.** Определите норму дохода для инвестиций иностранного резидента в покупку акций закрытой оптово-торговой компании «Альфа» с численностью занятых 14 человек, если известно, что доходность отечественных государственных облигаций в реальном выражении равна 4%, отечественный

индекс инфляции – 11%; среднерыночная доходность на отечественном фондовом рынке – 27%; доходность государственных облигаций в стране инвестора – 7%; среднерыночная доходность на фондовом рынке страны инвестора – 12%; дополнительная премия за страновой риск – 9%; дополнительные премии за закрытость компании и за инвестиции в малый бизнес – на уровне международно-принятых аналогичных премий; текущая доходность с инвестированного в рассматриваемую компанию капитала за прошлые два года в среднем колебалась относительно своей средней величины на 10%; текущая среднерыночная доходность на фондовом рынке

в эти годы колебалась относительно своей средней величины на 5 %.

**Задание 5.** Чистая прибыль предприятия, намеревающегося сделать инвестиции в расширение производства ранее освоенной продукции, составила в год в реальном выражении 240 000 руб. Остаточная балансовая стоимость активов фирмы равняется 1 006 000 руб. Коэффициент «Цена/Прибыль» по акциям предприятия составляет 4,3. Какую учитывающую риски бизнеса ставку дисконта можно применить для дисконтирования доходов, ожидаемых от расширения производства?

### ***Раздел 3. Концепция управления стоимостью предприятия***

*Список литературы по разделу:*

Л.1.1-1.2; Л.2.1.-2.13; Л.3.1-3.5.

#### **Тема 7. Определение итоговой величины стоимости бизнеса**

*Вопросы для самопроверки:*

1. Выбор итоговой величины оценки.
2. Согласование результатов оценки.

#### **Тема 8. Оценка стоимости недвижимого имущества предприятия**

*Вопросы для самопроверки:*

1. Оценка стоимости земельного участка.
2. Оценка стоимости зданий и сооружений.

#### **Тема 9. Оценка рыночной стоимости машин и оборудования**

*Вопросы для самопроверки:*

1. Методы оценки машин и оборудования.

#### **Тема 10. Оценка стоимости нематериальных активов**

*Вопросы для самопроверки:*

1. Подходы к оценке стоимости нематериальных активов.
2. Определение стоимости изобретения, товарного знака, и других.

#### **Тема 11. Оценка стоимости финансовых активов, оборотных активов и кадрового потенциала**

*Вопросы для самопроверки:*

1. Оценка стоимости финансовых активов.
2. Скидки на недостаточную ликвидность.
3. Оценка оборотных активов.

#### **Задания для самостоятельного решения:**

**Задание 1.** Единственным видом имущества индивидуального частного предприятия является вязальная машина, которая покупалась пять лет назад по цене в 1 млн. руб. и все это время интенсивно использовалась. Стоимость замещения такой машины – 600 тыс. руб. Срок амортизации – 4 года. Технологический износ машины определяется тем, что цена ее современного предлагаемого на рынке аналога в расчете на показатель скорости стандартного вязания ниже удельной цены имеющейся у предприятия машины в 1,2 раза. Функциональный износ машины 100 тыс. руб. Вес машины–10 кг. Стоимость металлического утиля – 25 тыс. руб. за 1 кг при скидке в 10% на ликвидационные расходы по данному типу утиля. Оцениваемое предприятие имеет кредиторскую задолженность в 200 тыс. руб., срок погашения которой наступает через 1 месяц. Долг был выдан под 16% годовых с ежемесячным начислением процента. Какова обоснованная рыночная стоимость предприятия? Рекомендуемая, с учетом риска невозврата долга, ставка дисконта – 24% годовых (или 2% месячных).

**Задание 2.** Оценить обоснованную рыночную стоимость закрытой компании, если известно, что:

- рыночная стоимость одной акции компании – ближайшего аналога равна 220 руб.;
- общее количество акций компании-аналога, указанное в ее опубликованном финансовом отчете, составляет 300 000 акций, из них 80 000 выкуплено компанией и 30 000 ранее выпущенных акций приобретено, но еще не оплачено;
- доли заемного капитала оцениваемой компании и компании-аналога в балансовой стоимости их совокупного капитала одинаковы, а общие абсолютные размеры их задолженности составляют соответственно 7 и 18 млн. руб.;
- средние ставки процента по кредитам, которыми пользуются рассматриваемые фирмы, таковы, что средняя кредитная ставка по оцениваемой компании такая же, что и по компании-аналогу;
- сведений о налоговом статусе (в частности, о налоговых льготах) компаний не имеется;
- объявленная прибыль компании-аналога до процентов и налогов равна
- 2,5 млн. руб., процентные платежи этой компании в отчетном периоде были 150 000 руб., уплаченные налоги на прибыль – 575 000 руб.;
- прибыль оцениваемой компании до уплаты процентов и налога на прибыль равна 1,7 млн. руб.,
- уплаченные налоги на прибыль – 560 000 руб.

**Задание 3.** Определить обоснованную рыночную стоимость пакета акций в 51% от предназначенных для обращения акций открытого акционерного общества, чьи акции пока не котируются и не торгуются, но уже включены в листинг крупной фондовой биржи. Оценочная рыночная стоимость компании, определенная методом сделок, составляет 40 млн. руб. Рекомендуемая для использования при необходимости информация относительно характерных для данной отрасли (и компаний схожего размера) скидок (премий), которые могут быть учтены при оценке рассматриваемого пакета акций, %:



Скидка за недостаток контроля	22
Премия за приобретаемый контроль	41
Скидка за недостаток ликвидности	28
Скидка, основанная на издержках по размещению акций на рынке	13

#### ***Раздел 4. Формирование итогового отчета об оценке стоимости бизнеса***

*Список литературы по разделу:*

Л.1.1-1.2; Л 2.1.-2.13; Л.3.1-3.5.

#### **Тема 12. Особенности оценки бизнеса для конкретных целей**

*Вопросы для самопроверки:*

1. Оценка предприятия как действующего.
2. Оценка предприятия в целях инвестирования.
3. Оценка стоимости предприятия в целях реструктуризации.

#### **Тема 13. Отчет об оценке стоимости бизнеса**

*Вопросы для самопроверки:*

1. Составление отчета об оценке.
2. Задачи, требования и структура отчета.
3. Характеристика основных разделов отчета.

#### **Задания для самостоятельного решения:**

**Задание 1.** Сформировать отчет об оценке остаточной текущей стоимости бизнеса, если известны следующие сведения.

На ближайшие три года планируются скорректированные по методу сценариев денежные потоки: за первый год – 70 000 руб.; за второй год – 85 000 руб.; за третий год – 140 000 руб. В дальнейшем денежные потоки прогнозируются как стабильные (на уровне третьего года) в течение пяти лет. После этого бизнес ожидается убыточным и вложенные в него средства не подлежат возврату.

Реальная безрисковая ставка – 2,0% годовых. Согласно плану-прогнозу Министерства экономического развития и торговли инфляция в стране в ближайшие три года будет составлять по оптимистическому сценарию в первом следующем году – 12%, во втором году – 10%, в третьем году – 8%. По пессимистическому сценарию инфляция окажется равной 15% в первом году, 14% во втором году и 12% в третьем году. Наиболее вероятный сценарий предполагает, что инфляция достигнет 13% в первом году, 12% – во втором и 11% – в третьем. В дальнейшем инфляция должна стабилизироваться и оставаться в среднем на уровне третьего года.

Какую максимальную цену можно ожидать за предприятие в настоящий момент, если в его бизнес-плане намечается, что через 5 лет (длительность прогнозного периода) денежный поток предприятия выйдет на уровень 150 000 руб. при выявлении, уже начиная с перехода от второго к третьему году прогнозного периода, стабильного темпа прироста в 2%.

Бизнес предприятия является долгосрочным. Указать на время его окончания невозможно. Рекомендуемая ставка дисконта – 30%.

**Задание 2.** В бизнес-плане предприятия, создаваемого для освоения коммерчески перспективного нового продукта, значится, что его ожидаемые балансовая прибыль и балансовая стоимость активов через год составят соответственно 10 и 25 млн. руб.

В этом же документе указано, что предприятие через год будет иметь непогашенных долгов на сумму 5 млн. руб., и за год из необлагаемой налогом части прибыли выплатит процентов по кредитам на сумму 1 млн. руб. Ставка налога на прибыль, закладываемая в бизнес-план, равна 20%.

Из опубликованного финансового отчета аналогичного предприятия (полностью специализирующегося на выпуске технически близкого продукта для того же сегмента рынка) следует, что за несколько прошедших лет отношение котируемой на фондовой бирже стоимости одной акции этого предприятия к его приходящейся на одну акцию годовой прибыли после налогообложения оказалось равным в среднем 7,2. Мультипликатор «Цена/Балансовая стоимость» по этому предприятию составил за ряд прошедших лет 3,3.

Как должен будет оценить инвестор будущую рыночную стоимость создаваемого предприятия по состоянию на год спустя после начала им деятельности, если инвестор доверяет статистике и сопоставимости сравниваемых фирм по мультипликатору «Цена/Прибыль» на 80% (субъективная оценка), а по мультипликатору «Цена/Балансовая стоимость» – на 20% (имея в виду, что в сумме данному методу оценки он доверяет на 100%)?

**Задание 3.** Оцените 100% акций молодой компании, если известно следующее:

- оценочная рыночная стоимость собственного капитала компании на текущий момент составляет 1,5 млн. руб.;
- если пересмотреть бизнес-план предприятия в расчете на привлечение дополнительных 2 млн. руб. на нужды увеличения объема освоения выпуска и продаж инновационной продукции предприятия сверх ранее планировавшегося объема, то в следующие три года эта оценка при условии следования все время *оптимистическому* сценарию бизнес-плана предприятия может повышаться по итогам первого, второго и третьего годов соответственно на 20, 40 и 80%;
- при условии следования все время *пессимистическому* сценарию бизнес-плана предприятия оценочная рыночная стоимость будет за те же годы падать соответственно на 10, 15 и 20%.

Безрисковую ставку возьмите на уровне 7%. Сделайте обоснование в отчете по полученным результатам.

## 6. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Приложение №1 к рабочей программе дисциплины «Оценка стоимости бизнеса».

Фонд оценочных средств является составной частью нормативно-методического обеспечения системы оценки качества освоения обучающимися ОПОП ВО по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профилям подготовки Экономика труда, Финансы и кредит, Бухгалтерский учет, анализ и аудит. При помощи фонда оценочных средств осуществляется контроль и управление процессом приобретения обучающимися необходимых знаний, умений и навыков, определенных ФГОС ВО по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса».

Для контроля знаний студентов используются следующие формы контроля:

1. Текущий контроль;
2. Промежуточный контроль: зачет.

## 7. ОСНОВНАЯ И ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ УЧЕБНАЯ ЛИТЕРАТУРА, НЕОБХОДИМАЯ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

1.Основная литература	
Л 1.1.	Щепотьев, А.В. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебное пособие/ А.В. Щепотьев, А.А. Вязьмов, Т.Е. Карпова. - М.; Берлин: Директ-Медиа, 2014. - 183 с.: табл. - Библиогр. в кн. - ISBN 978-5-4475-1595-9; То же [Электронный ресурс]. - URL: <a href="http://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=256331">http://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=256331</a>
Л 1.2.	Царев, В.В. Оценка стоимости бизнеса: теория и методология: учебное пособие/ В.В. Царев, А.А. Кантарович. - М.: Юнити-Дана, 2015. - 569 с. - Библиогр. в кн. - ISBN 5-238-01113-X; То же [Электронный ресурс]. - URL: <a href="http://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=114491">http://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=114491</a>
2.Дополнительная литература	
Л 2.1.	Богославец, Т.Н. Оценка недвижимости: учебное пособие/ Т.Н. Богославец; Министерство образования и науки Российской Федерации, Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования, Омский государственный университет им. Ф.М. Достоевского. - Омск: Омский государственный университет, 2012. - 194 с. - ISBN 978-5-7779-1495-8; То же [Электронный ресурс]. - URL: <a href="http://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=237518">http://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=237518</a>
Л 2.2.	Кинг, А.М. Оценка справедливой стоимости для финансовой отчетности: новые требования FASB/ А.М. Кинг. - М.: Альпина Паблишерз, 2014. - 383 с. - ISBN 978-5-9614-1593-3; То же [Электронный ресурс]. - URL: <a href="http://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=229846">http://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=229846</a>
Л 2.3.	Когденко, В.Г. Управление стоимостью компании: Ценностно-ориентированный менеджмент: учебник/ В.Г. Когденко, М.В. Мельник. - М.: Юнити-Дана, 2012. - 448 с. - (Корпоративная финансовая политика). - ISBN 978-5-238-02292-5; То же [Электронный ресурс]. - URL:

	<a href="http://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=118619">http://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=118619</a>
Л 2.4.	Озеров, Е.С. Экономическая оценка недвижимой собственности: учебное пособие/ Е.С. Озеров; Министерство образования и науки Российской Федерации, Санкт-Петербургский государственный политехнический университет. - СПб: Издательство Политехнического университета, 2013. - 367 с.: схем., табл. - Библиогр. в кн. - ISBN 978-5-7422-3978-9; То же [Электронный ресурс]. - URL: <a href="http://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=362988">http://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=362988</a>
Л 2.5.	Оценка и управление стоимостью бизнеса: учебное пособие/ Министерство образования и науки Российской Федерации, Санкт-Петербургский государственный политехнический университет; под общ. ред. Е.С. Озеров. - СПб: Издательство Политехнического университета, 2011. - 239 с.: схем., табл., ил. - Библиогр. в кн.; То же [Электронный ресурс]. - URL: <a href="http://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=362987">http://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=362987</a>
Л 2.6.	Старикова, Л.Н. Технологии оценки собственности: учебное пособие/ Л.Н. Старикова; Министерство образования и науки РФ, Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Кемеровский государственный университет». - Кемерово: Кемеровский государственный университет, 2014. - 252 с.: ил. - Библиогр. в кн. - ISBN 978-5-8353-1691-5; То же [Электронный ресурс]. - URL: <a href="http://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=278522">http://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=278522</a>
Л 2.7.	Тихомиров, Д.В. Подходы и методы в оценке бизнеса: учебное пособие/ Д.В. Тихомиров, С.И. Пучкова; Московский государственный институт международных отношений (Университет) МИД России, Кафедра учета, статистики и аудита. - М.: МГИМО-Университет, 2014. - 212 с.: табл., ил., схемы - Библиогр.: с. 206-207. - ISBN 978-5-9228-1007-4; То же [Электронный ресурс]. - URL: <a href="http://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=426979">http://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=426979</a>
Л 2.8.	Улановский, Р.И. Методы оценки бизнеса российских компаний/ Р.И. Улановский. - М.: Лаборатория книги, 2011. - 225 с. - ISBN 978-5-504-00487-7; То же [Электронный ресурс]. - URL: <a href="http://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=140843">http://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=140843</a>
Л 2.9.	Касьяненко Т.Г. Оценка стоимости бизнеса: учебник для бакалавров/ Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. - М.: Изд-во. Юрайт, 2014. - 411с+CD-R. -
Л 2.10.	Масленкова О.Ф.. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учеб. пособие. - М.: КноРус, 2013. - 288с
Л 2.11.	Бусов В.И. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для бакалавров. - М.:Изд. Юрайт, 2013. - 430.00 с.
Л 2.12.	Бусов В.И. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для бакалавров/ В.И.Бусов ,О.А. Землянский, А.П. Поляков.-М.:Изд.Юрайт,2012.-430с.
Л 2.13.	Мурзин А.Д Недвижимость: экономика, оценка и девелопмент: учеб. пособие/А.Д.Мурзин.- Ростов н/Д.:Феникс,2013.-382с.

### 3. Нормативно-правовые акты

Л 3.1.	Конституция Российской Федерации [Электронный ресурс]: принята всенародным голосованием 12.12.1993// Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: [Электронный ресурс]/ Компания «Консультант Плюс»
Л 3.2.	Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) [Электронный ресурс]: федер. закон от 30.11.1994 № 51-ФЗ.// Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: [Электронный ресурс]/ Компания «Консультант Плюс»
Л 3.3.	Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) [Электронный ресурс]:

	федер. закон от 26.01.1996 № 14-ФЗ// Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: [Электронный ресурс]/ Компания «Консультант Плюс»
Л 3.4.	Гражданский кодекс Российской Федерации (часть третья) [Электронный ресурс]: федер. закон от 26.11.2001 № 146-ФЗ// Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: [Электронный ресурс]/ Компания «Консультант Плюс»
Л 3.5.	Гражданский кодекс Российской Федерации (часть четвертая) [Электронный ресурс]: федер. закон от 18.12.2006 № 230-ФЗ// Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: [Электронный ресурс]/ Компания «Консультант Плюс»

## **8. РЕСУРСЫ ИНФОРМАЦИОННО-ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ СЕТИ "ИНТЕРНЕТ", НЕОБХОДИМЫЕ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)**

ЭБС «Университетская библиотека онлайн» <http://biblioclub.ru>.

1. Федеральные образовательные порталы
  - 1.1. Федеральный портал "Российское образование" <http://www.edu.ru>
  - 1.2. Федеральный образовательный портал – экономика, социология, менеджмент <http://www.ecsocman.edu.ru>.
  - 1.3. Портал "Информационно-коммуникационные технологии в образовании" <http://www.ict.edu.ru>.
  - 1.4. Российский портал открытого образования <http://www.openet.edu.ru>.
2. Ресурсы открытого доступа
  - 2.1. Собрание законодательства Российской Федерации – <http://www.szrf.ru>.
  - 2.2. Бюллетень нормативных актов министерств и ведомств РФ - [http://iurizdat.ru/editions/official/bnafoiv/archive\\_list.htm](http://iurizdat.ru/editions/official/bnafoiv/archive_list.htm).
  - 2.3. Бюллетень Верховного суда РФ – <http://www.vsrp.ru/second.php>.
  - 2.4. Вестник Высшего арбитражного суда РФ – <http://vestnik.ru>.
  - 2.5. Вестник Конституционного Суда РФ - <http://www.ksrf.ru/ru/Info/Editions/Pages/BulletinMagazine.aspx>.
  - 2.6. Бюллетень Минюста России – <http://miniust.ru>.
  - 2.7. Бюджетная система Российской Федерации – [www.budqetrf.ru](http://www.budqetrf.ru).
  - 2.8. Федеральная служба государственной статистики – <http://www.qks.ru>.
  - 2.9. Федеральная служба по финансовым рынкам – <http://www.fcsm.ru>.
  - 2.10. Федеральная налоговая служба – [www.nalof.ru](http://www.nalof.ru).
  - 2.11. Банк России – [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru).
  - 2.12. Министерство Финансов РФ – <http://minfin.ru>.
  - 2.13. Министерство экономического развития – <http://economy.gov.ru/mines/main>.
  - 2.14. Министерство труда и социальной защиты – <http://www.rosmintrud.ru>.
3. Справочно-правовые системы.
  - 3.1. Информационно-правовой портал Гарант.ру – [www.garant.ru](http://www.garant.ru).
  - 3.2. Справочно-правовая система Консультант Плюс. Доступ к полной версии с компьютеров в аудитории для самостоятельной работы, библиотеке, компьютерных классах. Система установлена на жесткий диск компьютеров (Ярлык на рабочих столах). Обновление –

регулярно. Некоммерческая интернет версия  
<http://www.consultant.ru/online>.

## **9.МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ**

Лекции - форма учебных занятий, цель которых состоит в рассмотрении теоретических вопросов излагаемой дисциплины в логически выдержанной форме.

Успешное изучение курса требует посещения лекций обучающимися.

Во время лекции обучающийся должен вести краткий конспект лекций, схематично и последовательно фиксировать основные положения, выводы, формулировки, обобщения; пометить важные мысли, выделять ключевые слова, термины. Проверка терминов, понятий с помощью энциклопедий, словарей, справочников с выписыванием толкований в тетрадь.

Работа с конспектом лекций предполагает просмотр конспекта после занятий при повторении, закреплении пройденного материала. При этом необходимо обозначить вопросы, термины, материалы конспекта, которые вызывают затруднения для понимания. Уделить внимание понятиям по глоссарию. Пометить и попытаться найти ответ в рекомендуемой литературе.

При этом обучающийся должен стараться найти ответы на затруднительные вопросы, используя рекомендованную литературу по дисциплине. Если обучающему не удалось самостоятельно разобраться в законспектированном материале, необходимо сформулировать вопросы и обратиться за помощью к преподавателю на ближайшей лекции или консультации.

В состав учебно-методических материалов лекционного курса включаются:

- учебники и учебные пособия, в том числе разработанные преподавателем кафедры, конспекты (тексты, схемы) лекций в печатном или в электронном представлении – электронный учебник, файл с содержанием материала, излагаемого на лекции, файл с раздаточными материалами;
- тесты и задания по различным темам лекций (разделам учебной дисциплины) для самоконтроля студентов;
- списки учебной литературы, рекомендуемой студентам в качестве основной и дополнительной по темам лекций данной дисциплины.

Обучающемуся необходимо регулярно отводить время для повторения пройденного материала, проверяя свои знания, умения и навыки по контрольным вопросам дисциплины.

### **Методические указания по выполнению практических занятий**

Практические занятия – одна из форм учебного занятия, направленная на развитие самостоятельности обучающихся и приобретение умений и навыков практической деятельности.

Для успешного освоения практических занятий предусматривается учебно-методический материал практических занятий, который включает:

- план проведения занятий с указанием последовательности рассматриваемых вопросов занятий, объема часов, отводимых на освоение материалов по теме;
- перечень вопросов, заданий со ссылками на учебно –методические материалы, основную и дополнительную литературу, которые позволяют более глубоко рассматривать вопросы;
- тексты ситуаций для анализа, ситуаций, задач и т.п., рассматриваемых на практических занятиях;
- методические указания для преподавателей, ведущих практические занятия, определяющие методику проведения занятий, порядок решения задач, разбор производственных ситуаций, тем рефератов, предлагаемых студентам и организацию их обсуждения или анализа.

Проведение практических занятий включает в себя обсуждение проблемных вопросов той или иной темы курса, решение практических задач, рассмотрение конкретных производственных ситуаций.

При разработке содержания практических занятий используются различные варианты:

- обсуждение докладов и сообщений по темам дисциплины;
- блиц-опросы;
- проведение круглых столов;
- выполнение индивидуальных и групповых аудиторных работ;
- текущее и контрольное тестирование;
- выполнение расчетных заданий;
- разбор конкретных ситуаций;
- работа с текстом;
- решение расчетно-графических заданий, решение задач по алгоритму и др.

Для проведения расчетов используются фактические данные бухгалтерской отчетности, финансовой отчетности отдельных предприятий, сборники практических заданий, практикумы, а также статистические данные, иную необходимую информацию, публикуемую в открытой российской и зарубежной печати.

При проведении семинарских занятий по темам дисциплины отражается перечень вопросов обсуждения с увязкой программы и необходимой литературой для подготовки к семинарским занятиям. В ходе подготовки к семинарам обучающийся должен научиться: отбирать и анализировать, литературу аргументировано, излагать свое мнение, вести дискуссию.

Практические занятия рекомендуется проводить и с использованием деловых ситуаций для анализа (case-study)

Проработав материалы практических занятий, студент должен:

знать: основные теоретические аспекты дисциплины;

уметь: анализировать общие и отличительные черты, практику использования законов по теме исследования, виды и структуру коммуникационных процессов и методы организационного проектирования;

приобрести навыки работы с научной, учебной и методической литературой, составления глоссария основных понятий, разработки логических схем дисциплины по отдельным темам курса.

**Методические указания по выполнению практикумов/лабораторных работ**  
Не предусмотрены учебным планом

**Методические указания по выполнению контрольных работ/индивидуальных заданий**  
Не предусмотрены учебным планом

**Методические указания по выполнению курсовых работ**  
Не предусмотрены учебным планом

**Методические указания по подготовке к зачету**

Наиболее ответственным этапом в обучении студентов является экзаменационная сессия. На ней студенты отчитываются о выполнении учебной программы, об уровне и объеме полученных знаний. Это государственная отчетность студентов за период обучения, за изучение учебной дисциплины, за весь курс. Поэтому так велика их ответственность за успешную сдачу экзаменационной сессии. На сессии студенты сдают по данной дисциплине зачет.

Залогом успешной сдачи зачета является систематические, добросовестные посещения занятий студентом. Однако это не исключает необходимости специальной работы перед сессией и в период сдачи зачета. Специфической задачей студента в период экзаменационной сессии являются повторение, обобщение и систематизация всего материала, который изучен в течение года.

Начинать повторение рекомендуется за месяц-полтора до начала сессии. Установив выносимые на сессию по дисциплине вопросы и обеспечить себя программой. Не следует повторять ни по билетам, ни по контрольным вопросам. Повторение по билетам нарушает систему знаний и ведет к механическому заучиванию, к "натаскиванию". Повторение по различного рода контрольным вопросам приводит к пропускам и пробелам в знаниях и к недоработке иногда весьма важных разделов программы.

Повторение - процесс индивидуальный; каждый студент повторяет то, что для него трудно, неясно, забыто. Поэтому, прежде чем приступить к повторению, рекомендуется сначала внимательно посмотреть программу курса, установить наиболее трудные, наименее усвоенные разделы и выписать их на отдельном листе.

В процессе повторения анализируются и систематизируются все знания, накопленные при изучении программного материала: данные учебника, записи лекций, конспекты прочитанных книг, заметки, сделанные во время консультаций или семинаров, и др. Не рекомендуется ограничиваться только одним конспектом, а тем более, чужими записями. Всякого рода записи и



конспекты - вещи сугубо индивидуальные, понятные только автору. Готовясь по чужим записям, легко можно впасть в очень грубые заблуждения.

Самоповторение рекомендуется вести по темам программы и по главам учебника. Закончив работу над темой (главой), необходимо ответить на вопросы учебника или выполнить задания, а самое лучшее - воспроизвести весь материал.

Есть целый ряд принципов («секретов»), которыми следует руководствоваться при подготовке к зачету.

Первый - подготовьте свое рабочее место, где все должно способствовать успеху: тишина, расположение учебных пособий, строгий порядок.

Второй - сядьте удобнее за стол, положите перед собой чистые листы бумаги, справа - тетради и учебники. Вспомните все, что знаете по данной теме, и запишите это в виде плана или тезисов на чистых листах бумаги слева. Потом проверьте правильность, полноту и последовательность знаний по тетрадям и учебникам. Выпишите то, что не сумели вспомнить, на правой стороне листов и там же запишите вопросы, которые следует задать преподавателю на консультации. Не оставляйте ни одного неясного места в своих знаниях.

Третий - работайте по своему плану. Вдвоем рекомендуется готовиться только для взаимопроверки или консультации, когда в этом возникает необходимость.

Четвертый - подготавливая ответ по любой теме, выделите основные мысли в виде тезисов и подберите к ним в качестве доказательства главные факты и цифры. Ваш ответ должен быть кратким, содержательным, концентрированным.

Пятый - помимо повторения теории не забудьте подготовить практическую часть, чтобы свободно и умело показать навыки работы с текстами, картами, различными пособиями, решения задач и т.д.

Шестой - установите четкий ритм работы и режим дня. Разумно чередуйте труд и отдых, питание, нормальный сон и пребывание на свежем воздухе.

Седьмой - толково используйте консультации преподавателя. Приходите на них, продуктивно поработав дома и с заготовленными конкретными вопросами, а не просто послушать, о чем будут спрашивать другие.

Восьмой - бойтесь шпаргалки - она вам не прибавит знаний.

Девятый - не допускайте как излишней самоуверенности, так и недооценки своих способностей и знаний. В основе уверенности лежат твердые знания. Иначе может получиться так, что вам достанется тот единственный вопрос, который вы не повторили.

Десятый - не забывайте связывать свои знания по любому предмету с современностью, с жизнью, с производством, с практикой.

Одиннадцатый - когда на зачете вы получите свой вопрос, спокойно сядьте за стол, обдумайте вопрос, набросайте план ответа, Не волнуйтесь, если что-то забыли.

## **10.ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО**

## **ДИСЦИПЛИНЕ, ВКЛЮЧАЯ ПЕРЕЧЕНЬ ПРОГРАММНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ И ИНФОРМАЦИОННЫХ СПРАВОЧНЫХ СИСТЕМ**

№	Программный продукт
1.	Windows XP Pro
2.	Windows 7 Pro
3.	Windows 7 Home
4.	MS Office 2007 Pro
5.	FineReader 9 Pro
6.	Kerio WinRoute
7.	CorelDraw Graphics Suite X5 Education License ML
8.	КонсультантПлюс
9.	1С: Предприятие 8

### **11. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКАЯ БАЗА, НЕОБХОДИМАЯ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

Лекционные и практические занятия проводятся в аудиториях, оснащенных презентационным оборудованием (компьютер, имеющий выход в Интернет, мультимедийный проектор, экран, акустические системы), учебно-наглядные пособия, обеспечивающие тематические иллюстрации, доской, рабочими учебными столами и стульями.

При необходимости занятия проводятся в компьютерных классах, оснащенных доской, экраном, рабочими учебными столами и стульями, персональными компьютерами, объединенными в локальные сети с выходом в Интернет, с установленным лицензионным программным обеспечением, с подключенным к ним периферийным устройством и оборудованием (мультимедийный проектор, акустическая система и пр.).

### **12. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ**

В процессе освоения дисциплины используются следующие образовательные технологии:

#### **1. Стандартные методы обучения:**

- лекции;
- практические занятия, на которых обсуждаются основные проблемы, освещенные в лекциях и сформулированные в домашних заданиях;
- устные домашние задания;
- расчетно-аналитические;
- консультации;

- самостоятельная работа студентов, в которую входит освоение теоретического материала, подготовка к практическим занятиям,
- выполнение письменных/устных заданий, работа с литературой.

## **2. Методы обучения с применением инновационных форм:**

- лекция - визуализация;
- баскет-метод (разбор деловых бумаг);
- компьютерные симуляции;
- анализ деловых ситуаций на основе кейс-метода;
- деловые и ролевые игры;
- круглые столы;
- метод проблемного изложения;
- групповые дискуссии и проекты;
- психологические и иные тренинги;
- научно-исследовательская работа обучающихся, встроенная в учебный процесс
- другие

**ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ  
СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ  
АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ  
ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ)**

**6.1 Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в  
процессе освоения образовательной программы**

Этапами формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы являются семестры.

№ п/п	Код формируемой компетенции и ее содержание	Этапы (семестры) формирования компетенции в процессе освоения ОПОП	
		Очная форма обучения	Заочная форма обучения
1	ПК-1 - способность собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов	7	10
2	ПК-2 - способностью на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов	7	10
3	ПК-5 - способность 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	7	10

**6.2 Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных  
этапах их формирования, описание шкал оценивания**

Оценивание компетентности студента осуществляется по уровням: «минимальный уровень», «базовый уровень», «высокий уровень».

*Описание показателей и критериев оценивания компетенций*

Показатели	Критерии оценивания компетенций	Шкала
------------	---------------------------------	-------

оценивания		оценивания
<b>Понимание смысла компетенции</b>	<p>Имеет базовые общие знания в рамках диапазона выделенных задач</p> <p>Понимает факты, принципы, процессы, общие понятия в пределах области исследования. В большинстве случаев способен выявить достоверные источники информации, обработать, анализировать информацию.</p> <p>Имеет фактические и теоретические знания в пределах области исследования с пониманием границ применимости</p>	<p>Минимальный уровень</p> <p>Базовый уровень</p> <p>Высокий уровень</p>
<b>Освоение компетенции в рамках изучения дисциплины</b>	<p>Наличие основных умений, требуемых для выполнения простых задач. Способен применять только типичные, наиболее часто встречающиеся приемы по конкретной сформулированной (выделенной) задаче</p> <p>Имеет диапазон практических умений, требуемых для решения определенных проблем в области исследования. В большинстве случаев способен выявить достоверные источники информации, обработать, анализировать информацию.</p> <p>Имеет широкий диапазон практических умений, требуемых для развития творческих решений, абстрагирования проблем. Способен выявлять проблемы и умеет находить способы решения, применяя современные методы и технологии.</p>	<p>Минимальный уровень</p> <p>Базовый уровень</p> <p>Высокий уровень</p>
<b>Способность применять на практике знания, полученные в ходе изучения дисциплины</b>	<p>Способен работать при прямом наблюдении. Способен применять теоретические знания к решению конкретных задач.</p> <p>Может взять на себя ответственность за завершение задач в исследовании, приспосабливает свое поведение к обстоятельствам в решении проблем. Затрудняется в решении сложных, неординарных проблем, не выделяет типичных ошибок и возможных сложностей при решении той или иной проблемы</p> <p>Способен контролировать работу, проводить оценку, совершенствовать действия работы. Умеет выбрать эффективный прием решения задач по возникающим проблемам.</p>	<p>Минимальный уровень</p> <p>Базовый уровень</p> <p>Высокий уровень</p>

*Шкала оценки письменных ответов по дисциплине*

№ п/п	Оценка за ответ	Характеристика ответа
1	Отлично	<p>Материал раскрыт полностью, изложен логично, без существенных ошибок, выводы доказательны и опираются на теоретические знания</p> <p>Освоение компетенций соответствует высокому уровню</p>
2	Хорошо	<p>Основные положения раскрыты, но в изложении имеются незначительные ошибки выводы доказательны, но содержат отдельные неточности</p> <p>Освоение компетенций соответствует базовому уровню</p>
3	Удовлетворительно	<p>Изложение материала не систематизированное, выводы недостаточно доказательны, аргументация слабая.</p> <p>Освоение компетенций соответствует минимальному уровню</p>

4	Неудовлетворительно	<p>Не раскрыто основное содержание материала, обнаружено не знание основных положений темы.</p> <p>Не сформированы компетенции, умения и навыки.</p> <p>Ответ на вопрос отсутствует</p> <p>Не сформированы компетенции, умения и навыки</p>
---	---------------------	---

*Шкала оценки в системе «зачтено – не зачтено»*

№ п/п	Оценка за ответ	Характеристика ответа
1	Зачтено	<p>Достаточный объем знаний в рамках изучения дисциплины</p> <p>В ответе используется научная терминология.</p> <p>Стилистическое и логическое изложение ответа на вопрос правильное</p> <p>Умеет делать выводы без существенных ошибок</p> <p>Владеет инструментарием изучаемой дисциплины, умеет его использовать в решении стандартных (типовых) задач.</p> <p>Ориентируется в основных теориях, концепциях и направлениях по изучаемой дисциплине.</p> <p>Активен на практических занятиях, допустимый уровень культуры исполнения заданий.</p> <p>Освоение компетенций соответствует высокому уровню</p>
2	Не зачтено	<p>Не достаточно полный объем знаний в рамках изучения дисциплины</p> <p>В ответе не используется научная терминология.</p> <p>Изложение ответа на вопрос с существенными стилистическими и логическими ошибками.</p> <p>Не умеет делать выводы по результатам изучения дисциплины</p> <p>Слабое владение инструментарием изучаемой дисциплины, не компетентность в решении стандартных (типовых) задач.</p> <p>Не умеет ориентироваться в основных теориях, концепциях и направлениях по изучаемой дисциплине.</p> <p>Пассивность на практических занятиях, низкий уровень культуры исполнения заданий.</p> <p>Отказ от ответа или отсутствие ответа.</p> <p>Не сформированы компетенции, умения и навыки.</p>

**6.3 Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы**

Этап формирования компетенций в процессе изучения дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» характеризуется следующими типовыми контрольными заданиями

## **1. Типовые контрольные вопросы для подготовки к зачету при проведении промежуточной аттестации по дисциплине**

1. История развития оценки стоимости предприятия.
2. Правовое регулирование оценки стоимости бизнеса.
3. Оценка стоимости многопрофильных компаний.
4. Оценка стоимости кредитных учреждений.
5. Оценка стоимости бизнеса при осуществлении внешних стратегий реструктуризации предприятий.
6. Оценка рыночной стоимости российских промышленных компаний с учетом влияния корпоративного управления.
7. Управление промышленным предприятием с позиций стоимостного подхода.
8. Оценка стоимости бренда.
9. Оценка и управление стоимостью имущества промышленного предприятия.
10. Формирование рыночной стоимости акций российских предприятий.
11. Оценка стоимости недвижимости как инвестиционного ресурса.
12. Рыночная стоимость собственного капитала предприятия.
13. Нематериальные активы организации как объект управления.
14. Оценка основных средств в учетно-информационной системе организации.
15. Оценка объектов недвижимости при ипотечном кредитовании.
16. Оценка залоговой стоимости имущества предприятия.
17. Оценка предприятия в случаях банкротства или реструктуризации.
18. Оценка коммерческой недвижимости.
19. Оценка эффективности управления предприятием с помощью инструментария антикризисного управления.
20. Совершенствование общекорпоративных механизмов управления интеллектуальной собственностью.

Критерии оценки изложены в шкале оценки для проведения промежуточной аттестации по дисциплине

## **2. Типовые практические задачи, тесты для проведения промежуточной аттестации по дисциплине**

**Тестовые задания по разделу 1 «Оценка бизнеса: предмет, цели, стандарты»**

**1. В каких из перечисленных ниже ситуаций необходимо или может иметь место применение специальных методов оценки бизнеса:**

- а) определение договорной стоимости выкупа акций акционерным обществом у его учредителей;
- б) обоснование стартовой цены продаваемого объекта коммерческой недвижимости;
- в) оценка предприятия-банкрота, представляемая собранию его кредиторов;

- г) исчисление рыночной стоимости неликвидных финансовых активов предприятия (например, акций закрытых дочерних компаний);
- д) планирование цены предложения или цены спроса при подготовке сделок по купле-продаже недвижимости?

**2. Достаточно ли оценить сумму рыночных стоимостей отдельных бизнес-линий фирмы для того, чтобы определить оценочную рыночную стоимость фирмы в целом:**

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

**3. В каком соотношении находятся оценка бизнеса и оценка предлагаемых к финансированию инвестиционных проектов:**

- а) оценка предлагаемых к финансированию инвестиционных проектов является частным случаем оценки вновь начинаемого бизнеса, который возможен для данного предприятия в силу имеющегося у него имущества и конкурентных преимуществ;
- б) указанные две оценки не связаны друг с другом и могут дать разные результаты;
- в) оценка инвестиционного проекта как бизнеса может быть осуществлена лишь после того, как инвестиционный проект фактически начат, и по нему произведены хотя бы стартовые инвестиции.

**4. Что из перечисленного ниже не является стандартом оценки бизнеса:**

- а) обоснованная рыночная стоимость;
- б) обоснованная стоимость;
- в) ликвидационная стоимость;
- г) инвестиционная стоимость;
- д) внутренняя (фундаментальная) стоимость.

**5. Какой из стандартов оценки бизнеса наиболее часто в мировой практике используется при оценке предприятия, когда она осуществляется для определения стоимости миноритарного пакета его акций (пакета меньшинства):**

- а) обоснованная рыночная стоимость;
- б) обоснованная стоимость;
- в) инвестиционная стоимость;
- г) внутренняя (фундаментальная) стоимость.

**6. В процессе реструктуризации компаний оценка бизнеса нужна для:**

- а) обоснования соотношения, в котором акции дочерних компаний обмениваются на акции центральной компании;
- б) обоснования соотношений, в которых акции центральной и дочерних компаний обмениваются на акции вновь созданной холдинговой компании;
- в) оценки эффективности реструктуризации с точки зрения повышения инвестиционной привлекательности компании;
- г) для всего перечисленного выше.



**7. Каким образом можно оценивать стоимость миноритарной (меньшей) доли российского общества с ограниченной ответственностью, обоснованная рыночная стоимость которого определена методом рынка капитала:**

- а) умножая полученную методом рынка капитала оценку предприятия на размер доли;
- б) умножая полученную методом рынка капитала оценку предприятия на размер доли и уменьшая ее на скидку за недостаточную ликвидность акций (долей) рассматриваемого предприятия;
- в) умножая полученную методом рынка капитала оценку предприятия на размер доли, уменьшая ее на скидку за недостаточную ликвидность акций (долей) рассматриваемого предприятия, а также уменьшая полученный результат на скидку за неразмещенность акций (долей) фирмы на фондовом рынке;
- г) то же при получении оценки стоимости предприятия в целом методом накопления активов;
- д) то же при получении оценки стоимости предприятия в целом методом дисконтированного денежного потока.

**8. Верно ли утверждение: оценка финансово автономного бизнеса является более точной, чем обычная оценка того же бизнеса:**

- а) верно;
- б) не верно.

**9. Что из перечисленного ниже наиболее вероятно, если в единственный самый ранний год остаточного периода краткосрочного малорискового бизнеса по нему ожидается незначительный отрицательный денежный поток, а разница между ставкой депозита (или доходностью государственных облигаций, в которые тоже можно вложить полученные вспомогательные кредиты) и процентной ставкой по вспомогательным кредитам велика:**

- а) оценка финансово автономного бизнеса окажется ниже его обычной оценки;
- б) оценка финансово автономного бизнеса окажется выше его обычной оценки;
- в) нельзя сказать ничего определенного.

**10. Повышение рыночной стоимости финансово-кризисного предприятия приводит к следующему:**

- а) росту кредитоспособности компании;
- б) появлению перспектив на реструктуризацию кредиторской задолженности;
- в) улучшению возможностей для привлечения внешнего финансирования предприятия и его инвестиционных проектов;
- г) всему перечисленному выше.

**11. На какую дату можно оценивать бизнес:**

- а) на дату проведения оценки;

- б) на дату планируемой перепродажи предприятия;
- в) на любую будущую дату;
- г) на дату окончания реализации бизнес-плана финансового оздоровления предприятия;
- д) на все перечисленные выше даты.

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

- а) верно;
- б) неверно.

**13. Если оценка высокотехнологичного промышленного предприятия, полученная корректным применением метода рынка капитала, оказалась существенно ниже, чем оценка того же предприятия, полученная методом накопления активов, то о недооценке какого из видов износа имеющегося на предприятии оборудования это, скорее всего, свидетельствует:**

- а) физического;
- б) экономического;
- в) технологического;
- г) функционального.

**14. При каких условиях для прогнозирования будущей рыночной стоимости компании применение метода рынка капитала является финансово корректным?**

- а) включаемые в отрасль открытые компании, чьи публикуемые финансовые отчеты служат для исчисления этого коэффициента, должны иметь в своем объеме выпуска долю, не меньшую, чем у оцениваемого предприятия-инноватора;
- б) указанные компании должны быть сопоставимы с рассматриваемым предприятием по размеру, доле и величине заемного капитала, системе учета, территориальному месторасположению;
- в) при обоих указанных выше условиях.

**15. Текущая остаточная стоимость бизнеса по мере реализации его бизнес-плана:**

- а) сначала увеличивается, а потом уменьшается;
- б) сначала уменьшается, а затем увеличивается;
- в) сохраняется неизменной;
- г) изменяется в зависимости от плана прогноза денежных потоков по бизнесу.

### **Тестовые задания по разделу 2 «Основные подходы к оценке бизнеса»**

**1. Верно ли утверждение: оценочная стоимость бизнеса равна доходу, который можно было бы получить за срок его полезной жизни, вложив ту же сумму инвестиций в сопоставимый по рискам (нестабильности дохода с рубля вложений) доступный инвестору бизнес:**

- а) верно;

- б) не верно;
- в) нельзя сказать с определенностью.

**2. Что из перечисленного ниже может быть использовано в качестве безрисковой нормы дохода с бизнеса (не учитывающей риски бизнеса ставки дисконта для дисконтирования ожидаемых с бизнеса доходов):**

- а) текущая ставка дохода по страхуемым (крупными независимыми компаниями с государственным участием) банковским депозитам;
- б) текущая доходность государственных облигаций;
- в) то же, т. е. а) и б), но учитываются их средние ожидаемые за срок полезной жизни оцениваемого бизнеса величины;
- г) рыночная кредитная ставка процента в расчете на срок полезной жизни бизнеса;
- д) безрисковая норма дохода (ставка дисконта), принятая в среднем в мировой экономике.

**3. Модель оценки капитальных активов в качестве компенсации за риск, добавляемой к безрисковой норме дохода, учитывает в ставке дисконта:**

- а) риски менеджмента;
- б) риски финансовой неустойчивости компании;
- в) операционный рычаг фирмы;
- г) финансовый рычаг предприятия;
- д) риски конкуренции и нестабильного платежеспособного спроса, а также риски характера компании, малого бизнеса и страховой риск.

**4. Укажите неверное утверждение из числа приведенных ниже:**

- а) высокий показатель операционного рычага свидетельствует о высоком уровне деловых рисков предприятия;
- б) высокий показатель коэффициента текущей ликвидности свидетельствует о высокой финансовой устойчивости предприятия;
- в) высокий показатель у финансово-здорового предприятия доли заемного капитала в совокупных активах прибыльного предприятия свидетельствует о высоком уровне рентабельности его продукции;
- г) большой срок окупаемости инвестиционных проектов, начатых фирмой с неликвидными высококотируемыми акциями, свидетельствует об ошибочности ее инвестиционной политики;
- д) предприятие с наступательной инновационной стратегией на конкурентном рынке более финансово успешно, чем предприятие с оборонительной инновационной стратегией;
- е) предприятие с высокой долей ценных специальных активов менее приспособлено для диверсификации своей продукции.

**5. Что является главным фактором величины операционного рычага предприятия:**

- а) уровень постоянных издержек предприятия;
- б) изменчивость конъюнктуры сбыта;

- в) изменчивость конъюнктуры поставок;
- г) контрактные риски;
- д) отношение постоянных издержек к переменным.

**6. Следует ли при оценке предприятия согласно методологии доходного подхода к оценке учитывать ранее сделанные в предприятие инвестиции (выбрать наиболее полный правильный ответ):**

- а) да, так как на их величину должна возрасти оценка предприятия;
- б) нет, так как потенциальный покупатель предприятия ориентируется только на перспективу получения с предприятия доходов;
- в) нет, так как перспективные инвестиции, ранее сделанные в предприятие косвенно будут учтены при оценке текущей стоимости ожидаемых с предприятия доходов; неперспективные же (с отрицательным показателем чистой текущей стоимости) инвестиции косвенно будут учтены в добавляемой к оценке предприятия рыночной стоимости избыточных для продолжения бизнеса активов, которые можно попытаться продать;
- г) нельзя сказать с определенностью.

**7. В методе аналогий в качестве адекватной ставки дисконта (компенсирующей риск оцениваемого бизнеса нормы среднего дохода на рубль капиталовложений) предлагается использовать:**

- а) меру изменчивости (стандартное отклонение) доходности сопоставимого по рискам ликвидного инвестиционного актива;
- б) достигнутую к настоящему моменту среднюю доходность обращающегося на фондовом рынке актива, мера изменчивости дохода за единичный период с рубля вложений в который (стандартное отклонение доходности актива) равна мере изменчивости дохода с рубля капитала, инвестированного в оцениваемый бизнес;
- в) то же, но притом, что доходность аналогичного по рискам ликвидного инвестиционного актива рассчитывается только с учетом средних цен его фактических покупок, а стандартное отклонение рентабельности капитала, инвестированного в оцениваемый бизнес, исчисляется только в рамках периода после окончания в прошлом освоения этого бизнеса.

**8. Какая из следующих моделей применима для оценки долгосрочного бизнеса, имеющего умеренный стабильный темп роста денежных потоков:**

- а) модель Ринга;
- б) модель Гордона;
- в) модель Инвуда;
- г) модель Хоскальда.

**9. Если норма возврата капитала принимается на уровне безрисковой нормы дохода, то при расчете стоимости ограниченного во времени бизнеса, приносящего постоянный доход, его оценка:**

- а) завышается;
- б) занижается;

- в) остается неизменной;
- г) зависит от других обстоятельств.

**10. По какой из приведенных ниже причин денежный поток (остаток средств на счете) предприятия может оказаться большим, чем объявленная им прибыль:**

- а) предприятие применяет *LIFO*;
- б) предприятие использует ускоренную амортизацию по недавно приобретенным или созданным собственными силами дорогостоящим основным фондам;
- в) имеются незавершенные работы, под которые получены авансы, и они не входят в объем реализованной продукции до окончания и сдачи работ;
- г) по всем перечисленным причинам.

**11. По какой ставке дисконта должны дисконтироваться бездолговые денежные потоки:**

- а) по ставке, рассчитанной согласно модели оценки капитальных активов;
- б) по ставке, полученной методом кумулятивного построения ставки дисконта;
- в) по ставке, которая представляет собой величину, обратную коэффициенту «Цена/Прибыль» для компании-аналога;
- г) по ставке, равной средневзвешенной стоимости капитала;
- д) по ставке, равной рассчитанному по балансу предприятия коэффициенту «Доход на инвестированный капитал».

**12. Переменной ставкой дисконтирования может быть:**

- а) доходность инвестиционного актива, сопоставимого с оцениваемым бизнесом по рискам, которая ожидается в каждом из единичных периодов (лет, кварталов, месяцев), отделяющих дисконтируемый будущий доход или расход от настоящего момента времени;
- б) ставка дисконтирования, которая рассчитывается для разных единичных периодов (лет, кварталов, месяцев), отделяющих дисконтируемый будущий доход или расход от настоящего момента времени, и которая устанавливается на основе ожидаемых для этих периодов переменных безрисковой ставки и среднерыночной доходности;
- в) переменная безрисковая ставка, определяемая по формуле Фишера, которая применяется к прогнозируемой переменной будущей инфляции;
- г) верно все вышеперечисленное.

**13. Приведение по фактору времени будущих доходов и затрат к текущему моменту времени с использованием переменной ставки дисконтирования предполагает их деление на коэффициент дисконтирования, который основан на формуле:**

- а) сложного процента;
- б) потенцирования;
- в) производного процента.

**14. Какие из перечисленных ниже ключевых факторов риска наиболее часто используются в методе сценариев при корректировке ожидаемых номинальных денежных потоков:**

- а) кредитные риски;
- б) курсовые риски;
- в) инфляционные риски;
- г) конъюнктурные риски.

**15. Если предприятие планирует осуществление инвестиционного проекта, чистая текущая стоимость которого намного больше нуля и внутренняя норма рентабельности проекта такова, что индекс прибыльности проекта больше стандартного отклонения рыночной ставки процента от своей средней в ближайшем прошлом, то рыночная стоимость компании от этого:**

- а) увеличится;
- б) уменьшится;
- в) останется неизменной;
- г) изменится неопределенным образом.

**Тестовые задания по разделу 3 «Концепция управления стоимостью предприятия»**

**1. Верно ли утверждение: метод накопления активов, примененный к оценке промышленного предприятия с небольшой стоимостью «гудвилл», малым объемом избыточного имущества и незначительными финансовыми активами, ориентирован преимущественно на оценку ликвидационной стоимости предприятия?**

- а) верно;
- б) неверно.

**2. Чем в первую очередь можно объяснить отрицательную величину избыточных прибылей при оценке нематериальных активов предприятия методом «избыточных прибылей»:**

- а) отрицательным «гудвилл» предприятия;
- б) завышением стоимости материальных активов предприятия;
- в) ничем из перечисленного.

**3. Верно ли следующее утверждение: размер скидки за недостаток ликвидности по обыкновенным акциям, как правило, ниже, чем по привилегированным акциям:**

- а) верно;
- б) неверно;
- в) нельзя сказать с определенностью.

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

- а) методе рынка капитала;

- б) методе сделок;
- в) методе «отраслевой специфики»;
- г) методе «избыточных прибылей»;
- д) ни в одном из перечисленных.

**5. Оценка неконтрольного пакета акций закрытой компании может быть произведена путем умножения на размер этого пакета (в долях от 100% обыкновенных акций) обоснованной рыночной стоимости предприятия, которая получена методом:**

- а) рынка капитала или методом «отраслевой специфики»;
- б) рынка капитала или методом «отраслевой специфики», с вычитанием скидки за недостаток ликвидности акций;
- в) рынка капитала или методом «отраслевой специфики», с вычитанием скидки за недостаток ликвидности акций и скидки, основанной на издержках размещения на фондовом рынке акций сходных компаний той же отрасли;
- г) дисконтированного денежного потока;
- д) дисконтированного денежного потока, с вычитанием скидок за недостаток приобретаемого контроля и недостаток ликвидности акций;
- е) накопления активов, с вычитанием скидок за недостаток приобретаемого контроля, недостаток ликвидности акций, а также скидки, основанной на издержках размещения на фондовом рынке акций сходных компаний той же отрасли.

**6. Для какой из ниже перечисленных отраслей более оправданно применение коэффициента «Цена/Валовой доход»:**

- а) точное машиностроение;
- б) молокопродукты;
- в) поставки природного газа;
- г) авиационная промышленность;
- д) строительство.

**7. При оценке машин и оборудования ликвидируемого предприятия приоритет должен отдаваться:**

- а) поиску конкурентных материалов по сделкам купли-продажи аналогичных видов имущества;
- б) расчету скидок на физический, экономический, технологический и функциональный износ;
- в) расчету скидок на физический, технологический и функциональный износ;
- г) аналитическому определению величины экономического износа;
- д) установлению восстановительной стоимости оцениваемых активов.

**8. Верно ли следующее утверждение: «стилизованые факты» по поводу отрицательных доходностей акций, удовлетворяющих инвесторов на фондовом рынке при покупке ими этих акций, объясняются фактами связанности или несвязанности их капитала в рассматриваемых акциях?**

- а) верно;

- б) неверно;
- в) в зависимости от обстоятельств.

**9. Эквивалент рискованного дохода для условий определенности:**

- а) меньше математического ожидания данного рискованного дохода;
- б) таков, что относительно этого эквивалента инвесторы ведут себя как риско-нейтральные инвесторы;
- в) используется в расчетах остаточной стоимости бизнеса для получения ее наиболее консервативных оценок;
- г) верны все вышеперечисленные ответы.

**10. Верно ли, что концепция управления стоимостью предприятия ориентирует менеджмент на рост рыночной стоимости компании или имущественного комплекса, который должен наступить еще до того, как фирма начнет получать значительные прибыли от освоенных инноваций?**

- а) верно;
- б) неверно;
- в) нельзя сказать с определенностью.

**11. Кто из перечисленных ниже инвесторов в наибольшей мере заинтересован в практическом применении концепции управления стоимостью предприятия?**

- а) промышленные компании-смежники данной фирмы (поставщики ресурсов, заказчики);
- б) инвестиционные компании;
- в) мелкие инвесторы – физические лица;
- г) негосударственные пенсионные фонды;
- д) страховые компании;
- е) инвестиционные и венчурные фонды.

**12. Если инвесторы фирмы не планируют перепродавать свои доли в ней, например, уже через 2 года, то почему они все равно могут быть заинтересованы в том, чтобы к этому времени в результате осуществления компанией инновационных проектов ее рыночная стоимость серьезно возросла?**

- а) потому что бизнес-план фирмы предполагает к этому времени для изыскания необходимых бизнесу средств осуществить дополнительную эмиссию акций;

б) так как планируют разместить часть своих акций ранее закрытой компании

на фондовом рынке, а также, возможно, выпустить новые акции (Initial Public

Offering, IPO);

в) в силу того, что желают «на всякий случай» обеспечить себе более ранний выход из бизнеса;

г) по всем указанным выше причинам.

**13. Добавленная экономическая ценность – это:**



а) результат простой прямой капитализации экономических прибылей от продолжения использования существующего имущества предприятия без каких-либо дополнительных инвестиций в его обновление;

б) результат капитализации за определенный будущий период экономических прибылей от продолжения использования существующего имущества предприятия без каких-либо дополнительных инвестиций в его обновление;

в) результат простой прямой капитализации экономических прибылей от продолжения использования существующего имущества предприятия с учетом дополнительных инвестиций в его обновление;

г) результат капитализации за определенный будущий период экономических

прибылей от продолжения использования существующего имущества предприятия с учетом дополнительных инвестиций в его обновление.

**14. Какой из перечисленных ниже параметров реального опциона на развитие проекта (именно его стоимость рассматривается как справедливая рыночная стоимость компании, где можно «развить» проект по бизнесу компании или временно приостановить это развитие, если конъюнктура пока недостаточно благоприятна) является финансовым аналогом цены исполнения опциона на покупку акций?**

а) предполагаемые капитальные вложения в реконструкцию предприятия, которые могут позволить получать гораздо более высокие прибыли или резко увеличить капитализацию владеющей предприятием компании<sup>1</sup>;

б) измеряемый стандартным отклонением ошибки в оценке компании риск потенциального инвестора компании;

в) цена компании (справедливая рыночная стоимость ее собственного капитала).

**15. Какой модели оценки фондовых опционов следует отдать предпочтение при оценке реальных опционов на развитие бизнеса как справедливой рыночной стоимости компании с этим бизнесом?**

а) биномиальной однопериодной модели;

б) непрерывной биномиальной модели;

в) а) или б);

г) иной модели.

**Тестовые задания по разделу 4 «Формирование итогового отчета об оценке стоимости бизнеса»**

**1. Какая модель капитализации является более реалистичной для оценки бизнеса с неопределенно длительным остаточным сроком?**

а) прямая простая капитализация;

б) капитализация по Гордону;

в) модифицированная модель Гордона при отсутствии определенности с тем,

какая доля операционного денежного потока должна ежегодно выделяться для реинвестирования;

- г) капитализация по Инвуду;
- д) капитализация по Рингу.

**2. Когда выбор модели свободных денежных потоков является наиболее адекватным цели оценки?**

- а) при оценке имущественного комплекса компании;
- б) при оценке собственного капитала молодых (только что созданных под конкретные проекты) компаний;
- в) при оценке налаженного бизнеса;
- г) верны все предыдущие ответы.

**3. Остаточная текущая бизнеса, рассчитанная с использованием эквивалентов ожидаемых с бизнеса денежных потоков для условий определенности, отражает:**

- а) риски бизнеса;
- б) меру несклонности к рискам большинства инвесторов;
- в) фактор времени (получения доходов или необходимости понести затраты в разные будущие периоды);
- г) верны все предыдущие ответы.

**4. Какой из перечисленных ниже способов определения безрисковой ставки позволяет учесть в ней страховые риски?**

- а) определение безрисковой ставки как доходность к погашению долгосрочных государственных облигаций;
- б) определение безрисковой ставки на уровне текущей доходности долгосрочных государственных облигаций;
- в) расчет безрисковой ставки по формуле Фишера.

**5. Модель «экономической прибыли» реализует:**

- а) доходный подход к оценке бизнеса;
- б) имущественный (затратный) подход к оценке бизнеса;
- в) доходный и имущественный (затратный) подход к оценке бизнеса одновременно.

**6. При составлении плана погашения кредиторской задолженности ликвидируемого предприятия целесообразно:**

- а) самые значительные платежи планировать на ближайшее время;
- б) самые крупные платежи планировать к концу срока ликвидации бизнеса;
- в) равномерно распределять все платежи в счет досрочного погашения кредиторской задолженности;
- г) кредиторскую задолженность со сроком погашения до завершения планируемого срока ликвидации предприятия осуществлять в соответствии с действующими договорами, а самые крупные платежи по досрочному погашению задолженности планировать к концу срока ликвидации бизнеса;
- д) кредиторскую задолженность со сроком погашения до завершения планируемого срока ликвидации предприятия осуществлять в соответствии с действующими договорами, а самые крупные платежи по досрочному погашению задолженности планировать к концу срока ликвидации бизнеса

только по тем кредитным соглашениям, в которых предусмотрены процентные платежи по ставке процента ниже нормы дохода (ставки дисконтирования) для бизнеса оцениваемого предприятия.

**7. Выигрыш, по какому из перечисленных ниже параметров, управляющих стоимостью собственного капитала (рыночной капитализацией) компании, способен в наибольшей мере увеличить указанную стоимость при обновлении производства и/или продукции?**

- а) рентабельность капитала, инвестируемого в реконструкцию предприятия;
- б) объем доступных инвестиций и масштаб инновационного проекта;
- в) доля заемного капитала в капитале, привлекаемом для финансирования инвестиций в обновление производства и/или продукции;
- г) стоимость привлекаемого заемного капитала (кредитная ставка);
- д) увеличение задолженности компании из-за привлечения дополнительного кредита;
- е) срок возврата кредитов (кредита);
- ж) график погашения кредитов (кредита);
- з) по любому из них или в результате их сочетания.

**8. Верно ли следующее утверждение: оценка молодого инновационного предприятия по методу дисконтированных денежных потоков, как правило, выше, чем его оценка как реального опциона на развитие базового для предприятия проекта?**

- а) верно;
- б) неверно;
- в) нельзя сказать с определенностью.

**9. Оценка предприятия с использованием непрерывной или однопериодной биномиальной модели ценообразования на фондовые опционы предполагает оценку предприятия как:**

- а) реального опциона на инвестирование в основной и оборотный капитал предприятия;
- б) опциона на приобретение 100% акций предприятия;
- в) реального опциона на осуществление реорганизации компании.

**10. Какой из перечисленных факторов стоимости предприятия полностью относится к управлению текущим хозяйственно-финансовым процессом?**

- а) инновационные проекты;
- б) реструктуризация предприятия;
- в) реорганизация компании;
- г) максимизация операционной прибыли;
- д) максимизация чистой прибыли.

**11. Чему должен быть равен период отчетливого прогноза («период прогнозирования») при использовании доходного подхода к оценке?**

- а) горизонту времени прогноза социально-экономического развития страны, подготавливаемого Минэкономразвития РФ;

- б) длительности периода детальной (включая кредитный и инвестиционный планы) проработки бизнес-плана развития предприятия;
- в) разумному сроку, определяемому самим оценщиком.

**12. Стоимость собственного капитала - это:**

- а) уплачиваемые компанией дивиденды;
- б) рентабельность собственного капитала компании;
- в) ставка дисконтирования свободных денежных потоков;
- г) утрачиваемая инвесторами собственного капитала доходность существующей для них инвестиционной сопоставимой по рискам альтернативы.

**13. Свободные денежные потоки называются еще бездолговыми, потому что при их расчете не учитываются:**

- а) процентные платежи по краткосрочному кредиту;
- б) платежи по погашению краткосрочного долга и поступления по новым краткосрочным кредитам;
- в) процентные платежи по долгосрочному кредиту;
- г) платежи по погашению долгосрочного долга;
- д) поступления на счета компании в связи с получением новых долгосрочных кредитов.

**14. Метод сценариев не предполагает:**

- а) корректировку ожидаемых денежных потоков с выделением ключевых факторов риска для данного бизнеса и пересчетов денежных потоков по возможным сценариям их проявления;
- б) использование модели CAPM;
- в) работу в специализированных базах данных по фондовым рынкам.

**15. Средневзвешенная стоимость капитала компании на момент оценки:**

- а) должна использоваться для дисконтирования ожидаемых на ближайшие годы свободных денежных потоков компании;
- б) рассчитывается исходя из доли собственного капитала в рыночной стоимости всего инвестированного капитала компании как действующей, которая берется по доле в балансе компании ее чистых активов;
- в) опирается на стоимость заемного капитала в реально действующих в компании кредитных соглашениях.

**Критерии оценки образовательных достижений для тестовых материалов**

Процент результативности (правильных ответов)	Оценка уровня подготовки		Уровни освоения компетенций
	балл (отметка)	вербальный аналог	

100	5	отлично	высокий
80 ÷ 89	4	хорошо	базовый
70 ÷ 79	3	удовлетворительно	минимальный
менее 70	2	неудовлетворительно	не освоены

### 3. Тематика курсовых работ

Не предусмотрены учебным планом

#### 6.4 методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

Зачет по дисциплине является формой промежуточного контроля у студентов всех форм обучения.

Для получения зачета студенту необходимо:

1. Иметь не менее 80% посещаемости для занятий очной формы обучения.
2. Иметь положительные оценки по всем формам текущего контроля, проводимым в течение семестра.
3. Иметь положительные оценки по результатам рубежного контроля;
4. Знать теоретический материал по пройденным темам курса.
5. Знать основные понятия и категории, уметь применять их на практике.

Студентам, не выполнившим в течение семестра предъявляемые требования, предоставляется возможность выполнить предусмотренные задания и предоставить их преподавателю. Студентам, имеющим низкий уровень посещаемости, назначаются дополнительные задания по пропущенным темам.

#### Критерии оценки

№ п/п	Оценка за ответ	Характеристика ответа
1	Зачтено	Достаточный объем знаний в рамках изучения дисциплины В ответе используется научная терминология. Стилистическое и логическое изложение ответа на вопрос правильное Умеет делать выводы без существенных ошибок Владеет инструментарием изучаемой дисциплины, умеет его использовать в решении стандартных (типовых) задач. Ориентируется в основных теориях, концепциях и направлениях по изучаемой дисциплине. Активен на практических занятиях, допустимый уровень культуры исполнения заданий. Освоение компетенций соответствует высокому уровню
2	Не зачтено	Не достаточно полный объем знаний в рамках изучения дисциплины В ответе не используется научная терминология. Изложение ответа на вопрос с существенными стилистическими и логическими ошибками.

		<p>Не умеет делать выводы по результатам изучения дисциплины</p> <p>Слабое владение инструментарием изучаемой дисциплины, не компетентность в решении стандартных (типовых) задач.</p> <p>Не умеет ориентироваться в основных теориях, концепциях и направлениях по изучаемой дисциплине.</p> <p>Пассивность на практических занятиях, низкий уровень культуры исполнения заданий.</p> <p>Отказ от ответа или отсутствие ответа.</p> <p>Не сформированы компетенции, умения и навыки.</p>
--	--	---

## Дополнения и изменения к рабочей программе учебной дисциплины

Дополнения и изменения в рабочей программе  
учебной дисциплины: Оценка стоимости бизнеса  
(наименование дисциплины)

на 2016-2017 уч. год

Утверждено Ученым советом  
Красноярского филиала ОУП ВО

Протокол № 11 от 23 июня 2016 г.

Директор

(Гришаев С.В.)



В рабочую программу учебной дисциплины вносятся следующие изменения:

### **5 ПЕРЕЧЕНЬ УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ)**

#### **Раздел 2. Основные подходы к оценке бизнеса**

**Тема 4. Доходный подход к оценке бизнеса. Метод дисконтированных денежных потоков (ДДП)**

*Список литературы по теме:*

Добавить

Оценка организации (предприятия, бизнеса) [Электронный ресурс]: учебник/ А.Н. Асаул [и др.].— Электрон. текстовые данные.— СПб.: Институт проблем экономического возрождения, 2014.— 480 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/18461>.— ЭБС «IPRbooks»

Рубин Ю.Б. Основы бизнеса [Электронный ресурс]: учебник/ Рубин Ю.Б.— Электрон. текстовые данные.— М.: Московский финансово-промышленный университет «Синергия», 2012.— 320 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/17031>.— ЭБС «IPRbooks»

### **7. ОСНОВНАЯ И ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ УЧЕБНАЯ ЛИТЕРАТУРА, НЕОБХОДИМАЯ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ**

В разделе дополнительной литературы заменить

Л.2.2.Кинг, А.М. Оценка справедливой стоимости для финансовой отчетности: новые требования FASB/ А.М. Кинг. - М.: Альпина Паблишерз, 2014. - 383 с. - ISBN 978-5-9614-1593-3; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=229846>

*на следующий источник:*

Л.2.2. Оценка организации (предприятия, бизнеса) [Электронный ресурс]: учебник/ А.Н. Асаул [и др.].— Электрон. текстовые данные.— СПб.: Институт проблем экономического возрождения, 2014.— 480 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/18461>.— ЭБС «IPRbooks»

*В разделе дополнительной литературы заменить*

Л.2.7.Тихомиров, Д.В. Подходы и методы в оценке бизнеса: учебное пособие/ Д.В. Тихомиров, С.И. Пучкова; Московский государственный институт международных отношений (Университет) МИД России, Кафедра учета, статистики и аудита. - М.: МГИМО-Университет, 2014. - 212 с.: табл., ил., схемы - Библиогр.: с. 206-207. - ISBN 978-5-9228-1007-4; То же [Электронный ресурс]. - URL:<http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=426979>

*на следующий источник:*

Л.2.7. Рубин Ю.Б. Основы бизнеса [Электронный ресурс]: учебник/ Рубин Ю.Б.— Электрон. текстовые данные.— М.: Московский финансово-промышленный университет «Синергия», 2012.— 320 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/17031>.— ЭБС «IPRbooks»

## **8.РЕСУРСЫ ИНФОРМАЦИОННО-ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ СЕТИ "ИНТЕРНЕТ", НЕОБХОДИМЫЕ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)**

*В разделе добавить:*

ЭБС «**IPRBooks**» [http:// www.iprbookshop.ru](http://www.iprbookshop.ru)

Дополнения и изменения рассмотрены и рекомендованы заседанием кафедры финансов и кредита

Протокол № 11 от 22 июня 2016г.

Исполнитель:

ст. преподаватель



/Говорина О.В./