

УТВЕРЖДАЮ:

Проректор по учебной работе

_____ / О.В. Юсупова

" ____ " _____ 20__ г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Б1.В.02.ДВ.01.02 «Оценка бизнеса»

Код и направление подготовки (специальность)	38.03.02 Менеджмент
Направленность (профиль)	Экономика и управление на предприятиях топливно-энергетического комплекса
Квалификация	Бакалавр
Форма обучения	Заочная
Год начала подготовки	2020
Институт / факультет	Институт инженерно-экономического и гуманитарного образования
Выпускающая кафедра	кафедра "Экономика промышленности и производственный менеджмент"
Кафедра-разработчик	кафедра "Экономика промышленности и производственный менеджмент"
Объем дисциплины, ч. / з.е.	108 / 3
Форма контроля (промежуточная аттестация)	Зачет

Б1.В.02.ДВ.01.02 «Оценка бизнеса»

Рабочая программа дисциплины разработана в соответствии с требованиями ФГОС ВО по направлению подготовки (специальности) **38.03.02 Менеджмент**, утвержденного приказом Министерства образования и науки РФ от № 7 от 12.01.2016 и соответствующего учебного плана.

Разработчик РПД:

Доцент, кандидат
экономических наук, доцент
(должность, степень, ученое звание)

Т.А Ильина

(ФИО)

Заведующий кафедрой

Л.А. Ильина, доктор
экономических наук, доцент
(ФИО, степень, ученое звание)

СОГЛАСОВАНО:

Председатель методического совета
факультета / института (или учебно-
методической комиссии)

О.Ю Еремичева, кандидат
экономических наук, доцент
(ФИО, степень, ученое звание)

Руководитель образовательной
программы

Л.А. Ильина, доктор
экономических наук, доцент
(ФИО, степень, ученое звание)

Содержание

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами 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 учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся	6
4. Содержание дисциплины (модуля), структурированное по темам (разделам), с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий	7
4.1 Содержание лекционных занятий	7
4.2 Содержание лабораторных занятий	9
4.3 Содержание практических занятий	9
4.4. Содержание самостоятельной работы	10
5. Перечень учебной литературы и учебно-методического обеспечения по дисциплине (модулю)	12
6. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю), включая перечень программного обеспечения	12
7. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», профессиональных баз данных, информационно-справочных систем	13
8. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине (модулю)	13
9. Методические материалы	14
10. Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю)	15

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

Код и наименование компетенции	Результаты обучения (знать, уметь, владеть, соотнесенные с индикаторами достижения компетенции)
Профессиональные компетенции	
ПК-10 владением навыками количественного и качественного анализа информации при принятии управленческих решений, построения экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей путем их адаптации к конкретным задачам управления	Владеть навыками количественного и качественного анализа информации при принятии управленческих решений, построения экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей путем их адаптации к конкретным задачам управления В 1 (ПК-10) - I
	Знать методы количественного и качественного анализа информации при принятии управленческих решений, построения экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей путем их адаптации к конкретным задачам управления З 1 (ПК-10) - I
	Уметь проводить количественный и качественный анализ информации при принятии управленческих решений, построения экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей путем их адаптации к конкретным задачам управления У 1 (ПК-10) - I
ПК-4 умением применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии реш	Владеть методами оценки качества, достаточности и надежности информации по контрагентам для принятия инвестиционных решений В 3 (ПК-4) - I
	Владеть методами финансового управления предприятием, техниками финансового планирования и прогнозирования В 1 (ПК-4) - I
	Владеть навыками проведения исследований финансовых рынков, изучения предложений финансовых услуг, анализа состояния и прогнозирования изменений инвестиционного и финансового мировых рынков в условиях глобализации В 2 (ПК-4) - I
	Владеть способностью обосновывать решения в сфере управления оборотным капиталом и выбора источников финансирования В 4 (ПК-4) - I
	Знать конъюнктуру и механизмы функционирования финансовых рынков, основные мировые и российские тенденции изменения законодательства по финансовой деятельности З 1 (ПК-4) - I

Знать методы оценки стоимости основных источников капитала, общей стоимости капитала и управления структурой капитала З 3 (ПК-4) - I
Знать приемы экономического анализа при принятии управленческих решений в области финансового менеджмента З 2 (ПК-4) - I
Знать роли финансовых рынков и институтов, инструментальной анализа финансового положения предприятия для выявления экономических проблем функционирования экономических производственных комплексов З 4 (ПК-4)
Уметь использовать теоретические знания в области управления активами предприятия, стоимостью и структурой капитала на практике У 3 (ПК-4) - I
Уметь использовать финансовую отчетность в качестве инструмента финансового управления и в качестве средства связи между предприятием и финансовым рынком У 2 (ПК-4) - I
Уметь оценивать и анализировать финансовый потенциал, ликвидность и платежеспособность, финансовую устойчивость, прибыльность и рентабельность, инвестиционную привлекательность экономического субъекта У 6 (ПК-4) - I
Уметь принимать управленческие решения в отношении внеоборотных активов и оборотных средств, а также принимать инвестиционные решения по привлечению всех видов заемных средств в наиболее выгодных для предприятия объемах и формах У 5 (ПК-4) - I
Уметь производить информационно-аналитическую работу по рынку финансовых продуктов, сравнивать параметры финансовых продуктов и систематизировать финансовую информацию У 1 (ПК-4) - I
Уметь разрабатывать и осуществлять дивидендную и эмиссионную политику предприятия У 4 (ПК-4) - I

2. Место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы

Место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы: **блок элективных дисциплин вариативной части**

Код компетенции	Предшествующие дисциплины	Параллельно осваиваемые дисциплины	Последующие дисциплины

ПК-10	Экономика и социология труда	Анализ финансово-экономической деятельности предприятий топливно-энергетического комплекса; Машины и оборудование нефтегазодобычи; Машины и оборудование нефтегазопереработки	Анализ и прогноз конъюнктуры товарно-промышленных (энергетических) рынков; Информационная бизнес-аналитика; Подготовка к процедуре защиты и процедура защиты выпускной квалификационной работы; Производственная практика: практика по получению профессиональных умений и опыта профессиональной деятельности; Производственная практика: преддипломная практика
ПК-4		Анализ финансово-экономической деятельности предприятий топливно-энергетического комплекса; Корпоративные финансы; Финансовый менеджмент	Инвестиционный анализ; Подготовка к процедуре защиты и процедура защиты выпускной квалификационной работы; Производственная практика: практика по получению профессиональных умений и опыта профессиональной деятельности; Производственная практика: преддипломная практика

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

Вид учебной работы	Всего часов / часов в электронной форме	5 семестр часов / часов в электронной форме
Аудиторная контактная работа (всего), в том числе:	12	12
Лекции	4	4
Практические занятия	8	8
Внеаудиторная контактная работа, КСР	2	2
Самостоятельная работа (всего), в том числе:	90	90
выполнение задач, заданий, упражнений (в том числе разноуровневых)	10	10
выполнение контрольных работ	50	50
подготовка к практическим занятиям	30	30
Контроль	4	4
Итого: час	108	108
Итого: з.е.	3	3

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

№ раздела	Наименование раздела дисциплины	Виды учебной нагрузки и их трудоемкость, часы				
		ЛЗ	ЛР	ПЗ	СРС	Всего часов
1	Концептуальные основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)	0	0	2	16	18
2	Методологические основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)	2	0	2	23	27
3	Итоговое заключение об оценке стоимости предприятия (бизнеса)	2	0	2	23	27
4	Управление стоимостью фирмы	0	0	2	28	30
	КСР	0	0	0	0	2
	Контроль	0	0	0	0	4
	Итого	4	0	8	90	108

4.1 Содержание лекционных занятий

№ занятия	Наименование раздела	Тема лекции	Содержание лекции (перечень дидактических единиц: рассматриваемых подтем, вопросов)	Количество часов / часов в электронной форме
5 семестр				

1	Методологические основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)	<p>Оценка стоимости предприятия (бизнеса) сравнительным подходом.</p> <p>Оценка стоимости предприятия (бизнеса) затратным подходом.</p> <p>Оценка стоимости предприятия (бизнеса) доходным подходом</p>	<p>Метод компании-аналога или метод рынка капитала. Отличительные характеристики метода, алгоритм расчета рыночной стоимости. Метод парных продаж или метод сделок. Отличительные характеристики метода, алгоритм расчета рыночной стоимости. Метод отраслевых коэффициентов или соотношений. Специфика метода, алгоритм расчета рыночной стоимости. Экономическое содержание методов затратного подхода. Особенности затратного подхода. Рыночная стоимость предприятия как разность между рыночной стоимостью его активов и обязательств. Условия применения методов затратного подхода. Особенности информационно-правовой базы и финансового анализа в ходе рыночной оценки методами затратного подхода. Факторы стоимости, учитываемые при оценке с позиций доходного подхода. Виды стоимости и принципы доходного подхода к оценке стоимости предприятия. Информационно-правовая база, особенности анализа бизнес-информации в рамках доходного подхода. Метод капитализации. Выбор финансовой базы. Основные этапы и способы расчета стоимости. Ставка капитализации. Понятие и методы расчета. Соотношение между ставкой капитализации и ставкой дисконтирования.</p>	2
---	--	---	---	---

2	Итоговое заключение об оценке стоимости предприятия (бизнеса)	Прогнозная оценка стоимости предприятия (бизнеса). Выведение итоговой величины стоимости предприятия.	Особенности финансового прогнозирования при использовании метода дисконтирования денежного потока. Выбор деятельности прогнозного периода и вида денежного потока. Прогнозирование финансовых показателей, необходимых для расчета денежного потока. Метод дисконтирования. Выбор финансовой базы. Основные этапы и способы расчета стоимости. Понятие и определение ставки дисконтирования. Модель оценки капитальных активов (САРМ). Модель кумулятивного построения. Модель арбитражной оценки. Модель EVO. Модель средневзвешенной стоимости капитала. Условия применения модели Гордона, метода "предполагаемой продажи", метода стоимости чистых активов и ликвидационной стоимости. Заключительные поправки и выведение итоговой стоимости бизнеса в рамках метода дисконтирования денежных потоков. Оценка контрольного и неконтрольного пакета акций. Премии за контроль; скидки на неконтрольный характер. Элементы контроля. Факторы, ограничивающие права контроля. Скидки за недостаточную ликвидность, способы их расчета. Зарубежный опыт и российская практика. Согласование результатов оценки. Преимущества и недостатки методов оценки. Способы расчета итоговой величины в стоимости предприятия (бизнеса).	2
Итого за семестр:			4	
Итого:			4	

4.2 Содержание лабораторных занятий

Учебные занятия не реализуются.

4.3 Содержание практических занятий

№ занятия	Наименование раздела	Тема практического занятия	Содержание практического занятия (перечень дидактических единиц: рассматриваемых подтем, вопросов)	Количество часов / часов в электронной форме
5 семестр				

1	Концептуальные основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)	Введение. Предприятие и бизнес как объект оценки. Цели и методы определения стоимости бизнеса.	Бизнес как объект оценки. Предприятие как товар. Полезность и цена товара «предприятие». Организационно-правовые формы предприятий. Жизненный цикл предприятия. Пакеты акций как объекты оценки. Основные цели определения рыночной и иной стоимости предприятия (бизнеса). Виды стоимости, используемые при оценке стоимости предприятия (бизнеса). Информационная база оценки бизнеса. Правовые аспекты оценки бизнеса	2
2	Методологические основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)	Практика оценки стоимости предприятия (бизнеса) сравнительным подходом. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) затратным подходом. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) доходным подходом.	Решение задач. Условия применения и особенности использования сравнительного подхода при оценке российских предприятий. Основные этапы оценки бизнеса с позиций сравнительного подхода. Особенности финансового анализа при использовании методов сравнительного подхода. Методы сравнительного подхода. Рыночная стоимость предприятия как разность между рыночной стоимостью его активов и обязательств. Условия применения методов затратного подхода. Метод капитализации. Выбор финансовой базы. Основные этапы и способы расчета стоимости.	2
3	Итоговое заключение об оценке стоимости предприятия (бизнеса)	Отчет об оценке стоимости предприятия (бизнеса). Экспертиза отчетов об оценке.	Отчет об оценке стоимости предприятия. Задачи и структура отчета, требования, предъявляемые к отчету об оценке. Характеристика основных разделов отчета: введение, краткая характеристика, макроэкономическая ситуация в стране, краткая характеристика отрасли, характеристика объекта оценки, анализ финансового состояния предприятия, методы оценки, выводы. Анализ практических отчетов об оценке.	2
4	Управление стоимостью фирмы	Управление стоимостью бизнеса	Управление стоимостью бизнеса на различных стадиях жизненного цикла предприятия. Факторы и резервы повышения стоимости фирмы.	2
Итого за семестр:				8
Итого:				8

4.4. Содержание самостоятельной работы

Наименование раздела	Вид самостоятельной работы	Содержание самостоятельной работы (перечень дидактических единиц: рассматриваемых подтем, вопросов)	Количество часов
5 семестр			
Концептуальные основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)	Выполнение контрольной работы.	Познакомиться с информационной базой для выполнения контрольной работы.	10
Концептуальные основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)	Подготовка к практическим занятиям.	Законспектировать правовые аспекты оценки бизнеса. Провести факторный анализ прибыли и рентабельности предприятия.	6
Методологические основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)	Выполнение контрольной работы.	Описать основные методы и приемы оценки стоимости бизнеса в соответствии с темой контрольной работы.	10
Методологические основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)	Подготовка к практическим занятиям.	Законспектировать условия применения и особенности использования различных методов при оценке российских предприятий.	8
Методологические основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)	Выполнение задач, заданий, упражнений (в том числе разноуровневых).	Провести оценку стоимости предприятия (бизнеса) сравнительным подходом. Провести оценку стоимости предприятия (бизнеса) затратным подходом. Рассчитать ликвидационную стоимость бизнеса. Провести оценку стоимости предприятия (бизнеса) доходным подходом.	5
Итоговое заключение об оценке стоимости предприятия (бизнеса)	Выполнение контрольной работы.	Подготовка основных разделов отчета об оценке: введение, краткая характеристика, макроэкономическая ситуация в стране, краткая характеристика отрасли, характеристика объекта оценки, анализ финансового состояния предприятия, методы оценки, выводы.	10
Итоговое заключение об оценке стоимости предприятия (бизнеса)	Подготовка к практическим занятиям.	Законспектировать условия применения модели Гордона, метода "предполагаемой продажи", метода стоимости чистых активов.	8
Итоговое заключение об оценке стоимости предприятия (бизнеса)	Выполнение задач, заданий, упражнений (в том числе разноуровневых).	Провести исследование зарубежного опыта и российской практики. Выписать преимущества и недостатки методов оценки.	5
Управление стоимостью фирмы	Выполнение контрольной работы.	Выявить факторы и резервы повышения стоимости фирмы в соответствии с темой контрольной работы.	20

Управление стоимостью фирмы	Подготовка к практическим занятиям.	Провести анализ основных тенденций и закономерностей развития корпоративных образований в условиях внедрения цифровых решений.	8
Итого за семестр:			90
Итого:			90

5. Перечень учебной литературы и учебно-методического обеспечения по дисциплине (модулю)

№ п/п	Библиографическое описание	Ресурс НТБ СамГТУ (ЭБС СамГТУ, IPRbooks и т.д.)
Основная литература		
1	Бусов, Владимир Иванович Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учеб. для бакалавров; учеб. для вузов, обучающихся по экон. направлениям и специальностям [Текст] / Гос. ун-т упр.; под общ. ред. В. И. Бусова.- Москва, Юрайт, 2014.- 431 с.	Электронный ресурс
2	Васильева, Л.С. Оценка бизнеса : учеб. пособие / Л. С. Васильева.- М., Кнорус, 2016.- 668 с.	Электронный ресурс
Дополнительная литература		
3	Оценка организации (предприятия, бизнеса); Институт проблем экономического возрождения, 2014.- Режим доступа: https://elib.samgtu.ru/getinfo?uid=els_samgtu iprbooks 18461	Электронный ресурс
4	Оценка стоимости предприятий (бизнеса). Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности; Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого, 2011.- Режим доступа: https://elib.samgtu.ru/getinfo?uid=els_samgtu iprbooks 43964	Электронный ресурс
5	Оценка стоимости фирмы (бизнеса); Научный консультант, 2017.- Режим доступа: https://elib.samgtu.ru/getinfo?uid=els_samgtu iprbooks 75466	Электронный ресурс

Доступ обучающихся к ЭР НТБ СамГТУ (elib.samgtu.ru) осуществляется посредством электронной информационной образовательной среды университета и сайта НТБ СамГТУ по логину и паролю.

6. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю), включая перечень программного обеспечения

При проведении лекционных занятий используется мультимедийное оборудование.

Организовано взаимодействие обучающегося и преподавателя с использованием электронной информационной образовательной среды университета.

№ п/п	Наименование	Производитель	Способ распространения
1	Microsoft Office 2007 Open License Academic	Microsoft (Зарубежный)	Лицензионное

2	Microsoft Windows XP Professional операционная система	Microsoft (Зарубежный)	Лицензионное
---	--	------------------------	--------------

7. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», профессиональных баз данных, информационно-справочных систем

№ п/п	Наименование	Краткое описание	Режим доступа
1	AUP.Ru - Электронная библиотека по вопросам экономики, финансов, менеджмента и маркетинга	http://www.aup.ru/	Ресурсы открытого доступа
2	Федеральный образовательный портал - Экономика, Социология, Менеджмент	http://www.ecsocman.edu.ru	Ресурсы открытого доступа
3	ScienceDirect (Elsevier) - естественные науки, техника, медицина и общественные науки.	http://www.sciencedirect.com/	Зарубежные базы данных ограниченного доступа
4	Электронная библиотека изданий СамГТУ	http://irbis.samgtu.local/cgi-bin/irbis64r_01/cgiirbis_64.exe	Российские базы данных ограниченного доступа
5	Электронно-библиотечная система IPRbooks	http://www.iprbookshop.ru/	Российские базы данных ограниченного доступа

8. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине (модулю)

Лекционные занятия

Аудитория, оборудованная мультимедийными средствами обучения (проектор, экран, компьютер или ноутбук) и учебной мебелью: столы, стулья для студентов, стол и стул для преподавателя, доска.

Практические занятия

Аудитория, оборудованная мультимедийными средствами обучения (проектор, экран, компьютер или ноутбук) и учебной мебелью: столы, стулья для студентов, стол и стул для преподавателя, доска.

Самостоятельная работа

Компьютер с доступом к сети Интернет и установленным программным обеспечением MS Office.

9. Методические материалы

Методические рекомендации при работе на лекции

До лекции студент должен просмотреть учебно-методическую и научную литературу по теме лекции с тем, чтобы иметь представление о проблемах, которые будут разбираться в лекции.

Перед началом лекции обучающимся сообщается тема лекции, план, вопросы, подлежащие рассмотрению, доводятся основные литературные источники. Весь учебный материал, сообщаемый преподавателем, должен не просто прослушиваться. Он должен быть активно воспринят, т.е. услышан, осмыслен, понят, зафиксирован на бумаге и закреплён в памяти. Приступая к слушанию нового учебного материала, полезно мысленно установить его связь с ранее изученным. Следя за техникой чтения лекции (акцент на существенном, повышение тона, изменение ритма, пауза и т.п.), необходимо вслед за преподавателем уметь выделять основные категории, законы и определять их содержание, проблемы, предполагать их возможные решения, доказательства и выводы. Осуществляя такую работу, можно значительно облегчить себе понимание учебного материала, его конспектирование и дальнейшее изучение.

Конспектирование лекции позволяет обработать, систематизировать и лучше сохранить полученную информацию с тем, чтобы в будущем можно было восстановить в памяти основные, содержательные моменты. Типичная ошибка, совершаемая обучающимся, дословное конспектирование речи преподавателя. Как правило, при записи «слово в слово» не остается времени на обдумывание, анализ и синтез информации. Отбирая нужную информацию, главные мысли, проблемы, решения и выводы, необходимо сокращать текст, строить его таким образом, чтобы потом можно было легко в нем разобраться. Желательно оставить в рабочих конспектах поля, на которых можно будет делать пометки из рекомендованной литературы, дополняющие материал прослушанной лекции, а также подчеркивающие особую важность тех или иных теоретических положений. С окончанием лекции работа над конспектом не может считаться завершённой. Нужно еще восстановить отдельные места, проверить, все ли понятно, уточнить что-то на консультации и т.п. с тем, чтобы конспект мог быть использован в процессе подготовки к практическим занятиям, зачету, экзамену. Конспект лекции – незаменимый учебный документ, необходимый для самостоятельной работы.

Методические рекомендации при подготовке и работе на практическом занятии

Практические занятия по дисциплине проводятся в целях выработки практических умений и приобретения навыков в решении профессиональных задач.

Рекомендуется следующая схема подготовки к практическому занятию:

1. ознакомление с планом практического занятия, который отражает содержание предложенной темы;
2. проработка конспекта лекции;
3. чтение рекомендованной литературы;
4. подготовка ответов на вопросы плана практического занятия;
5. выполнение тестовых заданий, задач и др.

Подготовка обучающегося к практическому занятию производится по вопросам, разработанным для каждой темы практических занятий и (или) лекций. В процессе подготовки к практическим занятиям, необходимо обратить особое внимание на самостоятельное изучение рекомендованной литературы.

Работа студентов во время практического занятия осуществляется на основе заданий, которые выдаются обучающимся в начале или во время занятия. На практических занятиях приветствуется активное участие в обсуждении конкретных ситуаций, способность на основе полученных знаний находить наиболее эффективные решения поставленных проблем, уметь находить полезный дополнительный материал по тематике занятий. Обучающимся необходимо обращать внимание на основные понятия, алгоритмы, определять практическую значимость рассматриваемых вопросов. На практических занятиях обучающиеся должны уметь выполнить расчет по заданным параметрам или выработать определенные решения по обозначенной проблеме. Задания могут быть групповые и

индивидуальные. В зависимости от сложности предлагаемых заданий, целей занятия, общей подготовки обучающихся преподаватель может подсказать обучающимся алгоритм решения или первое действие, или указать общее направление рассуждений. Полученные результаты обсуждаются с позиций их адекватности или эффективности в рассмотренной ситуации.

Методические рекомендации по выполнению самостоятельной работы

Организация самостоятельной работы обучающихся ориентируется на активные методы овладения знаниями, развитие творческих способностей, переход от поточного к индивидуализированному обучению с учетом потребностей и возможностей обучающегося.

Самостоятельная работа с учебниками, учебными пособиями, научной, справочной литературой, материалами периодических изданий и Интернета является наиболее эффективным методом получения дополнительных знаний, позволяет значительно активизировать процесс овладения информацией, способствует более глубокому усвоению изучаемого материала. Все новые понятия по изучаемой теме необходимо выучить наизусть и внести в глоссарий, который целесообразно вести с самого начала изучения курса.

Самостоятельная работа реализуется:

- непосредственно в процессе аудиторных занятий;
- на лекциях, практических занятиях;
- в контакте с преподавателем вне рамок расписания;
- на консультациях по учебным вопросам, в ходе творческих контактов, при ликвидации задолженностей, при выполнении индивидуальных заданий и т.д.;
- в библиотеке, дома, на кафедре при выполнении обучающимся учебных и практических задач.

Эффективным средством осуществления обучающимся самостоятельной работы является электронная информационно-образовательная среда университета, которая обеспечивает доступ к учебным планам, рабочим программам дисциплин (модулей), практик, к изданиям электронных библиотечных систем.

10. Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю)

Фонд оценочных средств представлен в приложении № 1.

**Фонд оценочных средств
по дисциплине
Б1.В.02.ДВ.01.02 «Оценка бизнеса»**

Код и направление подготовки (специальность)	38.03.02 Менеджмент
Направленность (профиль)	Экономика и управление на предприятиях топливно-энергетического комплекса
Квалификация	Бакалавр
Форма обучения	Заочная
Год начала подготовки	2020
Институт / факультет	Институт инженерно-экономического и гуманитарного образования
Выпускающая кафедра	кафедра "Экономика промышленности и производственный менеджмент"
Кафедра-разработчик	кафедра "Экономика промышленности и производственный менеджмент"
Объем дисциплины, ч. / з.е.	108 / 3
Форма контроля (промежуточная аттестация)	Зачет

**Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю),
соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной
программы**

Код и наименование компетенции	Результаты обучения (знать, уметь, владеть, соотнесенные с индикаторами достижения компетенции)
Профессиональные компетенции	
ПК-10 владением навыками количественного и качественного анализа информации при принятии управленческих решений, построения экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей путем их адаптации к конкретным задачам управления	Владеть навыками количественного и качественного анализа информации при принятии управленческих решений, построения экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей путем их адаптации к конкретным задачам управления В 1 (ПК-10) - I
	Знать методы количественного и качественного анализа информации при принятии управленческих решений, построения экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей путем их адаптации к конкретным задачам управления З 1 (ПК-10) - I
	Уметь проводить количественный и качественный анализ информации при принятии управленческих решений, построения экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей путем их адаптации к конкретным задачам управления У 1 (ПК-10) - I
ПК-4 умением применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии реш	Владеть методами оценки качества, достаточности и надежности информации по контрагентам для принятия инвестиционных решений В 3 (ПК-4) - I
	Владеть методами финансового управления предприятием, техниками финансового планирования и прогнозирования В 1 (ПК-4) - I
	Владеть навыками проведения исследований финансовых рынков, изучения предложений финансовых услуг, анализа состояния и прогнозирования изменений инвестиционного и финансового мировых рынков в условиях глобализации В 2 (ПК-4) - I
	Владеть способностью обосновывать решения в сфере управления оборотным капиталом и выбора источников финансирования В 4 (ПК-4) - I
	Знать конъюнктуру и механизмы функционирования финансовых рынков, основные мировые и российские тенденции изменения законодательства по финансовой деятельности З 1 (ПК-4) - I

Знать методы оценки стоимости основных источников капитала, общей стоимости капитала и управления структурой капитала З 3 (ПК-4) - I
Знать приемы экономического анализа при принятии управленческих решений в области финансового менеджмента З 2 (ПК-4) - I
Знать роли финансовых рынков и институтов, инструментальной анализа финансового положения предприятия для выявления экономических проблем функционирования экономических производственных комплексов З 4 (ПК-4)
Уметь использовать теоретические знания в области управления активами предприятия, стоимостью и структурой капитала на практике У 3 (ПК-4) - I
Уметь использовать финансовую отчетность в качестве инструмента финансового управления и в качестве средства связи между предприятием и финансовым рынком У 2 (ПК-4) - I
Уметь оценивать и анализировать финансовый потенциал, ликвидность и платежеспособность, финансовую устойчивость, прибыльность и рентабельность, инвестиционную привлекательность экономического субъекта У 6 (ПК-4) - I
Уметь принимать управленческие решения в отношении внеоборотных активов и оборотных средств, а также принимать инвестиционные решения по привлечению всех видов заемных средств в наиболее выгодных для предприятия объемах и формах У 5 (ПК-4) - I
Уметь производить информационно-аналитическую работу по рынку финансовых продуктов, сравнивать параметры финансовых продуктов и систематизировать финансовую информацию У 1 (ПК-4) - I
Уметь разрабатывать и осуществлять дивидендную и эмиссионную политику предприятия У 4 (ПК-4) - I

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

Перечень компетенций и планируемые результаты обучения (дескрипторы): знания – З, умения – У, владения - В, характеризующие этапы формирования компетенций и обеспечивающие достижение планируемых результатов освоения образовательной программы (ОПОП), представлены в разделе 1 Рабочей программы дисциплины (таблица 1) в соответствии с матрицей компетенций и картами компетенций ОПОП (Приложение 1 к ОПОП).

Основными этапами формирования указанных компетенций в рамках дисциплины выступает последовательное изучение содержательно связанных между собой разделов (тем) учебных занятий.

Таблица 1

Паспорт фонда оценочных средств

№ п/п	Этапы формирования компетенции	Планируемые результаты обучения (дескрипторы)	Оценочные средства
1	Раздел 1. Концептуальные основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)	З 1 (ПК-4) – I, З 2 (ПК-4) – I, З 3 (ПК-4) – I, З 4 (ПК-4) – I, У 1 (ПК-4) – I, У 2 (ПК-4) – I, У 3 (ПК-4) – I, У 4 (ПК-4) – I, У 5 (ПК-4) – I, У 6 (ПК-4) – I, В 1 (ПК-4) – I, В 2 (ПК-4) – I, В 3 (ПК-4) – I, В 4 (ПК-4) – I, З 1 (ПК-10) – I, У 1 (ПК-10) – I, В 1 (ПК-10) – I	Реферат, тест, опрос
2	Раздел 2. Методологические основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)	З 1 (ПК-4) – I, З 2 (ПК-4) – I, З 3 (ПК-4) – I, З 4 (ПК-4) – I, У 1 (ПК-4) – I, У 2 (ПК-4) – I, У 3 (ПК-4) – I, У 4 (ПК-4) – I, У 5 (ПК-4) – I, У 6 (ПК-4) – I, В 1 (ПК-4) – I, В 2 (ПК-4) – I, В 3 (ПК-4) – I, В 4 (ПК-4) – I, З 1 (ПК-10) – I, У 1 (ПК-10) – I, В 1 (ПК-10) – I	Реферат, тест, опрос
3	Раздел 3. Итоговое заключение об оценке стоимости предприятия (бизнеса)	З 1 (ПК-4) – I, З 2 (ПК-4) – I, З 3 (ПК-4) – I, З 4 (ПК-4) – I, У 1 (ПК-4) – I, У 2 (ПК-4) – I, У 3 (ПК-4) – I, У 4 (ПК-4) – I, У 5 (ПК-4) – I, У 6 (ПК-4) – I, В 1 (ПК-4) – I, В 2 (ПК-4) – I, В 3 (ПК-4) – I, В 4 (ПК-4) – I, З 1 (ПК-10) – I, У 1 (ПК-10) – I, В 1 (ПК-10) – I	Опрос, тест
4	Раздел 4. Управление стоимостью фирмы	З 1 (ПК-4) – I, З 2 (ПК-4) – I, З 3 (ПК-4) – I, З 4 (ПК-4) – I, У 1 (ПК-4) – I, У 2 (ПК-4) – I, У 3 (ПК-4) – I, У 4 (ПК-4) – I, У 5 (ПК-4) – I, У 6 (ПК-4) – I, В 1 (ПК-4) – I, В 2 (ПК-4) – I, В 3 (ПК-4) – I, В 4 (ПК-4) – I, З 1 (ПК-10) – I, У 1 (ПК-10) – I, В 1 (ПК-10) – I	Опрос, тест
5	Промежуточная аттестация	Компетенции, знания, умения, владения, установленные в качестве запланированных результатов обучения по дисциплине в разделе 1 Рабочей программы (таблица 1)	Вопросы к зачету

2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания.

Карты компетенций в составе ОПОП (Приложение 1 к ОПОП) включают:

- описание этапов и уровней освоения компетенции;
- характеристику планируемых результатов обучения для каждого этапа и уровня освоения компетенции и показателей их проявления (дескрипторов): владений, умений, знаний (с соответствующей индексацией);

Типовые контрольные задания и иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующие этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы. Перечень подлежащих оценке результатов обучения (показателей проявления компетенций: владений, умений, знаний) при использовании предусмотренных рабочей программой дисциплины оценочных средств представлены в ФОС.

Перечень вопросов к зачету по дисциплине «Оценка бизнеса»

1. Бизнес как объект оценки.
2. Предприятие как товар. Полезность и цена товара «предприятие»
3. Организационно-правовые формы предприятий
4. Жизненный цикл предприятия
5. Пакеты акций как объекты оценки.
6. Основные цели определения рыночной и иной стоимости предприятия (бизнеса)
7. Виды стоимости, используемые при оценке стоимости предприятия (бизнеса)
8. Источники информации, используемые в процессе оценки стоимости предприятия (бизнеса). Внешняя и внутренняя информация
9. Нормативно-правовая база оценки стоимости предприятия, специфика ее формирования при оценке различных видов бизнеса.
10. Информационно-статистическая база и программные продукты, применяемые в процессе стоимостной оценки
11. Особенности и состав информации, используемых для различных методов, входящих в состав доходного, сравнительного и затратного подходов
12. Использование ресурсов Internet для оценки стоимости предприятия (бизнеса).
13. Финансовая отчетность - основа информационной базы стоимостной оценки.
14. Расчет основных показателей ликвидности и деловой активности предприятия.
15. Основные методы анализа и корректировок финансовой отчетности в целях оценки бизнеса. Прогнозирование, как необходимый элемент оценки бизнеса.
16. Условия применения и особенности использования сравнительного подхода при оценке российских предприятий.
17. Основные этапы оценки бизнеса с позиций сравнительного подхода.
18. Особенности финансового анализа при использовании методов сравнительного подхода.
19. Методы сравнительного подхода.
20. Метод компании-аналога или метод рынка капитала. Алгоритм и методика расчета рыночной стоимости методом компании-аналога.
21. Метод парных продаж или метод сделок. Отличительные характеристики метода, алгоритм расчета рыночной стоимости.
22. Метод отраслевых коэффициентов или соотношений. Специфика метода, алгоритм расчета рыночной стоимости.
23. Методологические закономерности и принципы затратного подхода к оценке стоимости предприятия (бизнеса). Условия применения методов затратного подхода.
24. Виды стоимости и принципы их оценки в рамках затратного подхода.
25. Методы затратного подхода, особенности их применения для оценки российских предприятий.
26. Общая характеристика метода стоимости чистых активов.
27. Метод ликвидационной стоимости.
28. Оценка финансовых активов и обязательств предприятия в рамках затратного подхода к оценке бизнеса.
29. Оценка дебиторской и кредиторской задолженности. Анализ современных методик.

30. Экономическая сущность и закономерности доходного подхода к оценке различных объектов собственности. Условия, диапазон применения, система абстрагирования и допусков в рамках доходного подхода.
31. Информационно-правовая база, особенности анализа бизнес-информации в рамках доходного подхода.
32. Методы доходного подхода. Сравнительная характеристика методов доходного подхода.
33. Виды денежных потоков, используемых при оценке бизнеса и их сравнительный анализ.
34. Правила соответствия денежных потоков и ставок дисконтирования при оценке бизнеса.
35. Модели прогнозирования финансовых результатов: особенности и использование при оценке бизнеса.
36. Использование фундаментального уравнения роста для прогнозирования развития бизнеса и его оценки.
37. Однофазные модели прогнозирования и их использование в оценке бизнеса.
38. Расчет терминальной стоимости при оценке бизнеса.
39. Двухфазные модели прогнозирования и их использование в оценке бизнеса.
- 40.
41. Метод дисконтирования. Выбор деятельности прогнозного периода и вида денежного потока
42. Метод капитализации.
43. Методы определения капитализируемого дохода: метод средних величин и трендовый метод. Выбор временного периода.
44. Ставка капитализации. Понятие и методы расчета. Соотношение между ставкой капитализации и ставкой дисконтирования.
45. Понятие и определение ставки дисконтирования. Методы расчета.
46. Ценные бумаги как объект оценки. Взаимосвязь рыночной стоимости ценных бумаг и их рыночной цены.
47. Классификация ценных бумаг в целях оценки. Основные инвестиционные характеристики различных видов ценных бумаг, учитываемые в процессе оценки.
48. Индикаторы фондового рынка, необходимые для проведения оценки. Российские фондовые индексы, рейтинги ценных бумаг.
49. Финансовые риски и способы их учета в процессе оценки.
50. Особенности и диапазон применения методов доходного, сравнительного и затратного подхода к оценке стоимости ценных бумаг.
51. Оценка контрольного и неконтрольного пакета акций. Премии за контроль; скидки на неконтрольный характер.
52. Факторы, ограничивающие права контроля.
53. Скидки за недостаточную ликвидность, способы их расчета.
54. Особенности оценки миноритарных и контрольных пакетов акций.
55. Экономическое содержание и соотношение результатов оценки бизнеса по различным подходам. Согласование результатов оценки. Преимущества и недостатки методов оценки.
56. Способы расчета итоговой величины в стоимости предприятия (бизнеса)
57. Отчет об оценке стоимости предприятия. Задачи и структура отчета, требования, предъявляемые к отчету об оценке.
58. Суть реструктуризации предприятия (бизнеса). Внутренние и внешние резервы реструктуризации.
59. Процедура оценки бизнеса в процессе реструктуризации. Определение объектов, подлежащих оценке.
60. Специфика оценки компании (бизнеса) в случае слияния, поглощения, разукрупнения. Специфика оценки компании (бизнеса) в случае разукрупнения.

61. Место и роль оценки бизнеса в системе антикризисного управления. Специфика определения объектов, подлежащих оценке в рамках антикризисного управления.
62. Специфика оценки компании (бизнеса) в случае ликвидации.
63. Место и роль оценки бизнеса в системе управления стоимостью предприятия (бизнеса).
64. Оценка бизнеса в системе управления стоимостью предприятия.
65. Использование результатов оценки при реализации основных направлений и способов реструктуризации предприятия.

Перечень вопросов, выносимых на обсуждение на практические занятия

1. В чем сущность рыночного (компании-аналога) подхода при оценке бизнеса?
2. Какие методы используются при рыночном подходе и какова область их применения?
3. В чем сущность метода рынка капитала и как его можно использовать при оценке контрольного и миноритарного пакетов акций?
4. В чем сущность метода сделок и как его можно использовать при оценке контрольного и миноритарного пакетов акций?
5. В чем сущность метода отраслевых коэффициентов и как его можно использовать при оценке контрольного и миноритарного пакетов акций?
6. Каким требованиям должны отвечать компании-аналоги?
7. Как осуществляется финансовый анализ компаний-аналогов?
8. Какие оценочные мультипликаторы используются при оценке на основе рыночного подхода?
9. Как и для чего используются итоговые поправки при рыночном подходе?
10. Какие скидки и надбавки используются при использовании рыночного подхода? Система поддержки инновационного предпринимательства
11. Затратный (имущественный) подход к оценке. Область применения. Преимущества и недостатки
12. Метод накопления активов
13. Метод чистых активов
14. Методы расчета восстановительной стоимости (методика определения сравнительной единицы измерения, поэтапный расчет)
15. Методы расчета восстановительной стоимости (сметный расчет, индексная методика расчета)
16. Метод расчета ликвидационной стоимости
17. Виды износа. Методики оценки износа (методика разбиения, методика расчета срока жизни, нормативный)
18. Оценка рыночной стоимости машин и оборудования
19. Понятие и классификация нематериальных активов для целей оценки
20. Оценка нематериальных активов методом избыточных прибылей и методом освобождения от роялти
21. Оценка нематериальных активов методом преимущества в прибылях и методом дисконтированных денежных потоков
22. Оценка нематериальных активов методом определения стоимости воспроизводства, методом выигрыша в себестоимости и методом сравнительных продаж (сделок)
23. Общая характеристика доходного подхода к оценке бизнеса. Область применения
24. Метод капитализации. Преимущества и недостатки
25. Методики определения дохода для целей оценки
26. Методики определения ставки капитализации (методика связанных инвестиций земля – здание, капитализация фактических и потенциальных дивидендов)
27. Методики определения ставки капитализации (прямая капитализация, методика связанных инвестиций заемного и собственного капитала, кумулятивная методика)

28. Выбор и расчет оценочных мультипликаторов
29. Метод дисконтирования денежных потоков. Преимущества и недостатки
30. Виды денежных потоков. Выбор методики определения ставки дисконтирования в зависимости от вида денежного потока
31. Методики определения ставки дисконтирования (модель оценки капитальных активов «МОКА», методика кумулятивного построения ставки дисконта «МС»)
32. Методики определения ставки дисконтирования (модель оценки капитальных активов «МОКА», методика средневзвешенной стоимости капитала «МССК»)
33. Общая характеристика сравнительного (рыночного) подхода к оценке. Область применения
34. Основные принципы отбора предприятий-аналогов
35. Техника анализа и корректировок в сравнительном подходе
36. Метод рынка капиталов
37. Метод сделок
38. Метод отраслевой специфики
39. Оценка машин и оборудования методом расчета по цене однородного объекта и поэтапного расчета
40. Оценка машин и оборудования индексным методом оценки
41. Оценка стоимости машин и оборудования методиками, относящимися к доходному подходу
42. Оценка стоимости контрольных и неконтрольных пакетов акций
- 43.** Этапы выбора методов оценки
- 44.** Определение итоговой величины стоимости бизнеса (метод анализа иерархий, методы статистической обработки данных)

Практическое занятие — форма организации обучения, которая направлена на формирование практических умений и навыков и является связующим звеном между самостоятельным теоретическим освоением студентами учебной дисциплины и применением ее положений на практике.

Практические занятия проводятся в целях: выработки практических умений и приобретения навыков в решении задач, выполнении заданий, производстве расчетов, разработке и оформлении документов, практического овладения иностранными языками и компьютерными технологиями. Главным их содержанием является практическая работа каждого студента. Подготовка студентов к практическому занятию и его выполнение, осуществляется на основе задания, которое разрабатывается преподавателем и доводится до обучающихся перед проведением и в начале занятия.

Наряду с семинарами, важное значение в подготовке студента к профессиональной деятельности имеют практические занятия. Они составляют значительную часть всего объема аудиторных занятий и имеют важнейшее значение для усвоения программного материала. Выполняемые задания могут подразделяться на несколько групп:

- 1) иллюстрацией теоретического материала и носят воспроизводящий характер. Они выявляют качество понимания студентами теории.
- 2) образцы задач и примеров, разобранных в аудитории. Для самостоятельного выполнения требуется, чтобы студент овладел показанными методами решения.
- 3) вид заданий, содержащий элементы творчества. Одни из них требуют от студента преобразований, реконструкций, обобщений. Для их выполнения необходимо привлечь ранее приобретенный опыт, устанавливать внутрипредметные и межпредметные связи. Решение других требует дополнительных знаний, которые студент должен приобрести самостоятельно. Третьи предполагают наличие у студента некоторых исследовательских умений.
- 4) может применяться выдача индивидуальных или опережающих заданий на различный срок, определяемый преподавателем, с последующим представлением их для проверки в указанный срок.

Темы (задания) групповых и/или индивидуальных заданий

Раздел 1. Концептуальные основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)

Практическое занятие - Предприятие (бизнес) как объект оценки стоимости

Задание 1. Рассчитать денежные потоки

- а) для собственного капитала;
- б) для заемного капитала

на основе следующих данных (данные приведены за период год):

- чистая прибыль – 100 000 руб.;
- амортизация – 30 000 руб.
- увеличение собственного оборотного капитала – 20 000 руб.;
- уменьшение долгосрочной задолженности – 35 000 руб.;
- капиталовложения – 50 000 руб.

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

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

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

Раздел 2. . Методологически е основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)

Практическое занятие - Оценка стоимости предприятия на основе доходного подхода

Задание 1. Оценить стоимость акции фирмы по двухфазной модели роста, используя денежный поток на собственный капитал. Проверить результат, используя капитализацию аннуитетов. Исходные данные: число акций – 100 000, чистая прибыль за последний год – 15 млрд. р., амортизация – 10 млрд. р., капитальные затраты - 12 млрд. р., прирост неденежных оборотных средств – 1 млрд. р., прирост заемных средств – 0,7 млрд.р. Средняя рентабельность собственного капитала за 3 послед-ние 3 года – 22 %, средняя рентабельность в отрасли – 12 %. Период быстрого ро-ста – 4 года, стоимость привлечения собственного капитала (при $\beta=0,8$) – 13 %, ожидаемые темп прироста экономики – 6 %.

Задание 2. Оценить стоимость собственного капитала фирмы по модели дисконтирования де-нежных потоков с горизонтом прогноза 4 года и по методу капитализации доходов, используя денежный поток на собственный капитал. Исходные данные (в млн. р.): величина собственного капитала по балансу – 3 800, заемных средств – 850. Операционная прибыль за последний год – 2 200, амортизация – 1500, капи-тальные затраты – 2 500, прирост неденежных оборотных средств – 1 200. Ставка налога на прибыль – 20 %, стоимость привлечения собственного капитала – 25 %, заемного- 5 %. Прогнозируемый темп годового роста – 10 %.

Задание 3. Оценить стоимость собственного капитала фирмы по двухфазной модели роста, используя денежный поток на собственный капитал. Проверить результат, используя капитализацию аннуитетов. Исходные данные (в млн. р.): величина собственного

капитала по балансу – 9 800, заемных средств – 1 450. Операционная прибыль за последний год – 7 200, амортизация – 2 500, капитальные затраты – 4 500, при-рост неденежных оборотных средств – 1 500. Ставка налога на прибыль – 20 %, стоимость привлечения заемных средств 5 %, средняя рентабельность активов в отрасли (после налогов) – 7 %, средняя доля заемных средств в отрасли – 14 %, ожидаемый темп роста экономики – 5 %, период быстрого роста – 5 лет, безриско-вая ставка – 5 %, рыночная премия за риск – 4,5, β собственного капитала на фазе быстрого роста - 1,3, β собственного капитала на фазе стабильного роста – 1.

Задание 4. Оценить стоимость собственного капитала фирмы по модели дисконтирования денежных потоков с горизонтом прогноза 4 года и по методу капитализации доходов, используя денежный поток фирмы. Исходные данные (в млн. р.): величина собственного капитала по балансу – 3 800, заемных средств – 850. Операционная прибыль за последний год – 2 200, амортизация – 1500, капитальные затраты – 2 500, прирост неденежных оборотных средств – 1 200. Ставка налога на прибыль – 20 %, стоимость привлечения собственного капитала – 25 %, заемного- 5 %. Прогнозируемый темп годового роста – 10 %.

Практическое занятие - Оценка стоимости предприятия на основе затратного подхода (накопления активов)

Задание 1. На основании данных по сопоставимым компаниям рассчитан мультипликатор Цена/Чистая прибыль = 3. Оцените стоимость 100%-го пакета акций, используя следующие данные по объекту оценки: денежные средства - 50 тыс. руб.; долгосрочный долг - 80 тыс. руб.; чистая прибыль - 220 тыс. руб.; премия за контроль - 30%. Укажите решение: (689 тыс. руб. 858 тыс. руб. 754 тыс. руб. 1055 тыс. руб.)

Задание 2. Сколько составит текущая стоимость терминальной стоимости при расчете денежных потоков на собственный капитал при факторе дисконтирования по CAPM - 0,47, WACC - 0,55, при величине терминальной стоимости 500 тыс.руб.? Укажите решение:(275 тыс. руб.235 тыс. руб.129,25 тыс. руб.909,09 тыс. руб.)

Задание 3. Определите ставку дисконтирования для денежного потока для инвестированного капитала российской компании, если известно, что доля заемного капитала составляет 27%, безрисковая ставка по государственным обязательствам Российской Федерации составляет 5,95%, коэффициент бета равен 1,2, рыночная премия составляет 11%. премия за размер компании составляет 3,6%, премия за специфический риск составляет 2%, а средневзвешенная доналоговая ставка по кредитам, выданным нефинансовым организациям за последние полгода, составляет 8,9%. Ставка налога на прибыль 20%. Укажите решение: 24,75%.19,99%.21,07%.16,86%.

Задание 4. Определите текущую стоимость терминальной стоимости при следующих вводных: длительность прогнозного периода составляет 7 лет, денежный поток первого года постпрогнозного периода составляет 870 руб., долгосрочный темп роста денежных потоков составляет 3%, ставка дисконтирования составляет 16%. Денежный поток в течение года формируется равномерно. Укажите решение:3 000 руб.3 150 руб.2 550 руб.3550 руб.

Задание 5. Известно, что балансовая стоимость денежных средств организации составляет на дату оценки 70 000 д.е., дебиторской задолженности 580 000 д.е. (8% ее является безнадежной), рыночная стоимость недвижимости составляет на дату оценки 8400 000 д.е., машин и оборудования – 18 520 000 д.е., запасов – 3890 000 д.е., финансовых активов – 785 000 д.е. Стоимость обязательств составила 22 760 000 д.е. Определите стоимость предприятия затратным подходом. Укажите решение

Раздел 3. Итоговое заключение об оценке стоимости предприятия (бизнеса)

Практическое занятие - Выведение итоговой величины стоимости предприятия

Задание 1. Рассчитать величину денежного потока для всего инвестированного капитала исходя из следующих данных:

<i>Показатель (в тыс. руб.)</i>	<i>1 год</i>	<i>2 год</i>	<i>3 год</i>
<i>Чистая прибыль</i>	2500	5000	4500
<i>Амортизационные отчисления</i>	450	780	750
<i>Запасы</i>	500	600	450
<i>Капитальные вложения</i>	300	400	500
<i>Кредиторская задолженность (краткосрочная)</i>	450	300	500
<i>Кредиторская задолженность (долгосрочная)</i>	800	950	900
<i>Дебиторская задолженность</i>	300	450	400

Задание 2 Рассчитать стоимость предприятия на основе следующих данных. Прогнозный период составляет 5 лет. Прогнозные денежные потоки : 1 год – 100 000 руб., 2 год – 85 000 руб., 3 год – 121 000 руб., 4 год – 95 000 руб., 5 год – 89 000 руб. Темпы роста в постпрогнозный период – 3 %. Ставка дисконтирования – 15 %.

Задание 3. Определите стоимость собственного капитала компании (в номинальных ценах) если даны следующие данные. Номинальный денежный поток в прогнозный период: 1 год – 1200 тыс.руб.; 2 год – 2400 тыс.руб.; 3 год – 1890 тыс.руб.; 4 год – 2300 тыс.руб.. Темпы роста дохода в постпрогнозный период – 2 %. Реальная ставка дисконта – 15 %, индекс инфляции – 10 %.

Задание 4. Рассчитайте стоимость авторемонтной мастерской, если даны следующие данные. Денежный поток в прогнозный период в номинальных ценах за 1 год – 200 тыс.руб.; 2 год – 250 тыс.руб. ; 3 год – 235 тыс.руб.; 4 год – 280 тыс.руб. Темпы роста дохода в постпрогнозный период – 1 %. Ставка дисконта без корректировки на инфляцию – 14 %. Нормативная величина собственного оборотного капитала 20% от величины денежного потока за первый год прогнозного периода, текущие активы 120 тыс.руб, текущие пассивы – 60 тыс.руб.

Задание 5. Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала на основе следующих данных. Безрисковая ставка – 10 %. Коэффициент бета – 1,8. Среднерыночная ставка дохода – 15 %. Стоимость кредита – 12 %. Доля заемных средств – 40 %..

Раздел 4. Управление стоимостью фирмы

Практическое занятие -

Задача 1. Определить цену собственного капитала компании, если известно, что для компаний той же отрасли ожидаемая рыночная доходность среднерыночного портфеля акций составляет 12%, уровень системного рыночного риска составляет 1,35. Доходность государственных облигаций составляет 7%.

Задача 2. Компания планирует осуществить облигационный заем. Номинальная стоимость облигации – 1000 руб., купонная ставка 12%, проценты по которой выплачиваются 2 раза в год. Облигация продается с дисконтом в 5%. Срок обращения облигации – 5 лет. Определить цену заемного капитала компании, сформированного за счет выпуска облигаций.

Задача 3. Определить целевую сумму заемного капитала компании, если плановая величина валовой операционной прибыли – 5 млн. руб., годовая процентная ставка по банковскому кредиту – 15%, а приемлемый уровень финансового риска – 4,2.

Задача 4. Корпорация «XXII Век» планирует произвести эмиссию 2-ух летних облигаций номинальной стоимостью 1000 руб. с фиксированной купонной ставкой 18% годовых и выплатой купонных платежей каждые полгода. При этом комиссионные за андеррайтинговые услуги составят 5%. Определить стоимость привлечения заемного капитала для предприятия

Темы рефератов

1. Становление специальности и профессии оценщика в России.
2. Практика оценочной деятельности за рубежом.
3. Повышение рыночной стоимости предприятия как общая задача менеджмента.
4. Повышение рыночной стоимости финансово-кризисного предприятия как основа для привлечения стороннего капитала и реструктуризации долга.
5. Оценка вклада конкретных инноваций в повышение стоимости предприятия.
6. Оценка стоимости предприятия как действующего.
7. Особенности оценки отдельных объектов недвижимости, используемых для бизнеса.
8. Социально-экономические показатели развития Самарской области и их влияние на стоимость оцениваемого предприятия (бизнеса).
9. Особенности оценки нематериальных активов.
10. Особенности оценки стоимости земельных участков.
11. Оценка фактора менеджмента при оценке бизнеса.
12. Оценка гудвилла.
13. Оценка стоимости человеческого фактора при оценке бизнеса.
14. Оценка влияния экологических факторов при оценке бизнеса.
15. Особенности оценки оборудования.
16. Особенности оценки транспортных средств при оценке бизнеса.
17. Оценка оборотных активов.
18. Оценка контрольного и миноритарного пакетов в условиях современного состояния рынка корпоративной собственности.
19. Оценка эффективности инвестиционных проектов с точки зрения потребителя на уровне предприятия.
20. Использование оценщиком материалов аудиторских проверок.
21. Использование оценщиком материалов инвентаризации.
22. Предпринимательский риск оценщика.
23. Институт доверительного управления и оценка.
24. Объединение капитала и оценочная деятельность.
25. Оценка интеллектуальной собственности.

26. Оценка и антикризисное управление.
27. «Миф о разводнении акций».
28. Особенности оценки кредиторской и дебиторской задолженностей.
29. Управление стоимостью акций.

Тестовые задания по дисциплине «Оценка бизнеса»

1. Денежная сумма, запрашиваемая, предлагаемая или уплачиваемая участниками в результате совершенной или предполагаемой сделки – это:
 - а) цена;
 - б) стоимость объекта оценки;
 - в) итоговая величина стоимости.
2. Наиболее вероятная расчетная величина, определенная на дату оценки в соответствии с выбранным видом стоимости согласно требованиям Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)» – это:
 - а) цена;
 - б) стоимость объекта оценки;
 - в) итоговая величина стоимости.
3. Стоимость объекта оценки, рассчитанная при использовании подходов к оценке и обоснованного оценщиком согласования (обобщения) результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке – это:
 - а) цена;
 - б) стоимость объекта оценки;
 - в) итоговая величина стоимости.
4. Целью оценки стоимости предприятия может быть:
 - а) купля-продажа;
 - б) реорганизация;
 - в) страхование;
 - г) определение рыночной стоимости.
5. К обязательным случаям оценки стоимости предприятия относятся:
 - а) приватизация;
 - б) передача вклада в уставный капитал неденежными средствами на сумму более 200 МРОТ;
 - в) продажа имущества предприятия-банкрота;
 - г) купля-продажа предприятия;
 - д) все вышеперечисленное
6. Задачей оценки стоимости предприятия может быть:
 - а) определение инвестиционной стоимости;
 - б) реорганизация бизнеса;
 - в) определение ликвидационной стоимости;
 - г) определение рыночной стоимости.
7. Бизнес - это:
 - а) предприятие как имущественный комплекс;
 - б) предприятие с филиалами и дочерними организациями;
 - в) предпринимательская деятельность, организованная в рамках определенной структуры.
8. Стандартом стоимости не является:
 - а) рыночная стоимость;
 - б) инвестиционная;
 - в) ликвидационная;
 - г) нормативно рассчитываемая;
9. Если необходимо оценить бизнес общества с ограниченной ответственностью (ООО), то объектом оценки будет:
 - а) 100%-ный пакет акций предприятия;
 - б) право собственности на 100%-ную долю в ООО;
 - в) имущественный комплекс ООО.
10. При использовании понятия стоимости объекта оценки при осуществлении оценочной деятельности указывается конкретный вид стоимости, который определяется предполагаемым использованием результата оценки. К видам стоимости объекта оценки относятся:
 - а) рыночная стоимость;
 - б) инвестиционная стоимость;
 - в) ликвидационная стоимость;
 - г) кадастровая стоимость;
 - д) все вышеперечисленное
11. Какой показатель определяется путем деления годового дохода от объекта недвижимости на цену продажи этого объекта?
 - а) коэффициент капитализации;
 - б) валовый рентный мультипликатор;
 - в) норма дисконта;
 - г) накопленный износ.
12. Какой из перечисленных методов относится к доходному подходу?

- а) количественный метод;
 - б) метод капитализации;
 - в) метод сравнения продаж;
 - г) нет правильного варианта ответа.
13. Какой подход базируется на предположении о том, что стоимость чего-либо представляет собой его ожидаемую будущую стоимость, выраженную в текущей стоимости?
- а) доходный;
 - б) сравнительный;
 - в) затратный;
 - г) нет правильного варианта ответа.
14. К достоинствам доходного подхода к оценке стоимости предприятия относятся:
- а) учитывает будущие ожидания инвесторов;
 - б) учитывает уровень риска бизнеса;
 - в) учитывает экономическое устаревание активов и предприятия;
 - г) все выше перечисленное.
15. К недостаткам доходного подхода к оценке стоимости предприятия относятся:
- а) сложность прогнозирования будущих доходов и расходов;
 - б) трудоемкость прогнозных расчетов;
 - в) частично носит вероятностный характер;
 - г) невозможность учета конъюнктуры рынка;
 - д) все выше перечисленное.
16. Совокупность методов оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки – это ... подход.
- а) доходный;
 - б) сравнительный;
 - в) затратный;
 - г) нет правильного варианта ответа.
17. Доходный подход рекомендуется применять, когда ...
- а) существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить, а также связанные с объектом оценки расходы;
 - б) существует достоверная информация, позволяющая определить затраты на приобретение, воспроизводство либо замещение объекта оценки;
 - в) доступна достоверная и достаточная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов.

- г) нет правильного варианта ответа.
18. В рамках доходного подхода применяются различные методы, основанные на ...
- а) дисконтировании денежных потоков и капитализации дохода;
 - б) прямом сопоставлении оцениваемого объекта и объектов-аналогов, так и методы, основанные на анализе статистических данных и информации о рынке объекта оценки;
 - в) определении затрат на создание точной копии объекта оценки или объекта, имеющего аналогичные полезные свойства;
 - г) нет правильного варианта ответа.
19. Определение текущей стоимости будущей суммы называется ...
- а) интегрированием инвестиций;
 - б) возвращением инвестиций;
 - в) дисконтированием;
 - д) нет правильного варианта ответа.
20. Поток реальных денег рассчитывается как:
- а) произведение притока и оттока;
 - б) сумма притока и оттока;
 - в) разность между притоком и оттоком;
 - д) нет правильного варианта ответа.
21. Какой критерий применяется при выборе компаний аналогов:
- а) сходная отрасль;
 - б) сходная продукция;
 - в) размер компании;
 - г) географическое положение;
 - д) стратегия развития;
22. Совокупность методов оценки, основанных на получении стоимости объекта оценки путем сравнения оцениваемого объекта с объектами-аналогами – это ... подход.
- а) доходный;
 - б) сравнительный;
 - в) затратный;
 - г) нет правильного варианта ответа.
23. Сравнительный подход рекомендуется применять, когда
- а) существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить, а также связанные с объектом оценки расходы;
 - б) существует достоверная информация, позволяющая определить затраты на

приобретение, воспроизводство либо замещение объекта оценки;
в) доступна достоверная и достаточная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов.
г) нет правильного варианта ответа.

24. В рамках сравнительного подхода применяются различные методы, основанные на ...

- а) дисконтировании денежных потоков и капитализации дохода;
- б) прямом сопоставлении оцениваемого объекта и объектов-аналогов, так и методы, основанные на анализе статистических данных и информации о рынке объекта оценки;
- в) определении затрат на создание точной копии объекта оценки или объекта, имеющего аналогичные полезные свойства;
- г) нет правильного варианта ответа.

25. При выборе используемых при проведении оценки подходов следует учитывать а) возможность применения каждого из подходов;

- б) цели и задачи оценки;
- в) предполагаемое использование результатов оценки;
- г) допущения, полноту и достоверность исходной информации;
- д) все вышеперечисленное.

26. Организацией-аналогом при оценке бизнеса сравнительным подходом признается ...

- а) организация, осуществляющая деятельность в той же отрасли, что и организация, ведущая бизнес;
- б) организация, сходная с организацией, бизнес которой оценивается, с точки зрения количественных и качественных характеристик, влияющих на стоимость объекта оценки.
- в) все вышеперечисленное.

27. В зависимости от целей, объекта и конкретных условий оценки сравнительный подход предполагает использование следующих методов:

- а) метод компании-аналога;
- б) метод сделок;
- в) метод отраслевых коэффициентов;
- г) все вышеперечисленное.

28. Метод компании-аналога, или метод рынка капитала, основан на использовании ...

- а) цен, сформированных открытым фондовым рынком;
- б) цены приобретения предприятия в целом либо контрольного пакета акций;
- в) устоявшихся соотношений между ценой и определенными финансовыми параметрами;
- г) все вышеперечисленное

29. Метод сделок, или метод продаж, ориентирован на использовании ...

- а) цен, сформированных открытым фондовым рынком;
- б) цены приобретения предприятия в целом либо контрольного пакета акций;
- в) устоявшихся соотношений между ценой и определенными финансовыми параметрами;
- г) все вышеперечисленное

30. Метод отраслевых коэффициентов, или метод отраслевых соотношений, основан на использовании ...

- а) цен, сформированных открытым фондовым рынком;
- б) цены приобретения предприятия в целом либо контрольного пакета акций;
- в) устоявшихся соотношений между ценой и определенными финансовыми параметрами;
- г) все вышеперечисленное

Ключ к тесту

Вопрос	Ответ	Вопрос	Ответ	Вопрос	Ответ	Вопрос	Ответ	Вопрос	Ответ	Вопрос	Ответ
1	а	6	б,в	11	а	16	а	21	аб	26	а
2	б	7	в	12	б	17	а	22	б	27	а
3	в	8	в	13	а	18	а	23	в	28	а
4	б, в,г	9	в	14	а	19	в	24	б	29	б
5	а,в	10	авг	15	а	20	в	25	б	30	в

Количество заданий	Контролируемые компетенции
30	ПК-10 владением навыками количественного и качественного анализа информации при принятии управленческих решений, построения экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей путем их адаптации к конкретным задачам управления
	ПК-4 умением применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений
Количество верных ответов:	
<ul style="list-style-type: none"> • 27-30 - оценка «отлично» (глубокое знание учебно-программного материала, умение свободно выполнять задания, усвоивший взаимосвязь основных понятий дисциплины; способный самостоятельно использовать углубленные знания; наибольшее количество верных ответов); • 23-26 – оценка «хорошо» (частичное знание учебно-программного материала, успешно выполняющий предусмотренные программой задания,); • 18-22– оценка «удовлетворительно» (обнаруживший знание основного учебно-программного материала в объеме, необходимом для дальнейшего обучения, выполняющего задания, предусмотренные программой, допустившим неточности в ответе, но обладающим необходимыми знаниями для их устранения); <p>менее 10 – оценка «неудовлетворительно» (имеющему пробелы в знаниях основного учебно-программного материала, допустившему принципиальные ошибки в выполнении предусмотренных программой заданий)</p>	

Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков, характеризующих этапы формирования компетенций.

Описание шкал оценивания

Учебная дисциплина формирует компетенции в соответствии с матрицей компетенций, процедура оценивания представлена в таблице 1 и реализуется поэтапно:

1-й этап процедуры оценивания: оценивание уровня достижения каждого из запланированных результатов обучения – дескрипторов (знаний, умений, владений) в соответствии со шкалами и критериями, установленными картами компетенций ОПОП (Приложение 1 ОПОП). Экспертной оценке преподавателя подлежит сформированность отдельных дескрипторов, для оценивания которых предназначена данная оценочная процедура текущего контроля и промежуточной аттестации согласно матрице соответствия оценочных средств результатам обучения.

2-й этап процедуры оценивания: интегральная оценка достижения обучающимся запланированных результатов обучения по итогам отдельных видов текущего контроля и промежуточной аттестации.

Таблица 1

Характеристика процедуры промежуточной аттестации по дисциплине

№	Наименование оценочного средства	Периодичность и способ проведения процедуры оценивания	Методы оценивания	Виды выставляемых оценок	Способ учета индивидуальных достижений, обучающихся
1	Опрос	систематически на практических занятиях (устно)	Экспертный	По пятибалльной шкале	рабочая книжка преподавателя
2	Реферат	систематически на практических занятиях (устно)	Экспертный	По пятибалльной шкале	рабочая книжка преподавателя
4	Тест	по окончании изучения курса	Экспертный	По пятибалльной шкале	рабочая книжка преподавателя
6	Вопросы к зачету	По окончании изучения курса	Экспертный	По пятибалльной шкале	ведомость, зачетная книжка и учебная карточка, индивидуальный план

Таблица 2

Перечень оценочных средств сформированности компетенции

Наименование оценочного средства	Краткая характеристика оценочного средства	Вид комплектации оценочным средством в ФОС
Опрос, собеседование	Средство контроля на практическом занятии, организованное как специальная беседа преподавателя с обучающимся на темы, связанные с изучаемой дисциплиной, и рассчитанное на выяснение объема знаний обучающегося по определенному разделу, теме, проблеме и т.п.	Комплект вопросов для устного опроса студентов. Задания для практического занятия.
Реферат	Продукт самостоятельной работы студента, представляющий собой публичное выступление по представлению полученных результатов решения определенной учебно-практической, учебно- исследовательской или научной темы	Темы рефератов

Тест	Система стандартизированных заданий, позволяющая автоматизировать процедуру измерения уровня знаний и умений обучающегося	Фонд тестовых заданий
Вопросы к зачету	Перечень вопросов, позволяющий выявить объема знаний обучающегося по вопросу выбранного экзаменационного билета и измерить его уровень знаний и умений	Перечень вопросов к зачету

Шкала оценивания

«Зачтено» – выставляется, если сформированность заявленных дескрипторов компетенций 50% и более (в соответствии с картами компетенций ОПОП) оценивается критериями «удовлетворительно», «хорошо» и «отлично»: обучающийся показал знание основных положений фактического материала, умение получить с помощью преподавателя правильное решение конкретной практической задачи из числа предусмотренных рабочей программой, знакомство с рекомендованной справочной литературой.

«Не зачтено» – выставляется, если сформированность заявленных дескрипторов компетенций менее чем 50% (в соответствии с картами компетенций ОПОП) оценивается критериями «удовлетворительно», «хорошо» и «отлично»: при ответе обучающегося выявились существенные пробелы в знаниях основных положений фактического материала, неумение с помощью преподавателя получить правильное решение конкретной практической задачи из числа предусмотренных рабочей программой учебной дисциплины.

Ответы и решения обучающихся оцениваются по следующим общим критериям: распознавание проблем; определение значимой информации; анализ проблем; аргументированность; использование стратегий; творческий подход; выводы; общая грамотность.

Соответствие критериев оценивания сформированности планируемых результатов обучения (дескрипторов) системам оценок представлено в табл. 3.

Таблица 3

Интегральная оценка сформированности планируемых результатов обучения

Критерии	Традиционная оценка
5	Зачтено
4	Зачтено
3	Зачтено
2 и 1	Не зачтено

Обучающиеся обязаны сдавать все задания в сроки, установленные преподавателем.