

Федеральное государственное образовательное бюджетное  
учреждение высшего образования  
**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**  
(Финансовый университет)

**Департамент корпоративных финансов  
и корпоративного управления  
Факультета экономики и бизнеса**

СОГЛАСОВАНО

УТВЕРЖДАЮ

ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»  
Директор по оценке

Ректор

\_\_\_\_\_ Т.А. Князева  
19.05.2021г.

\_\_\_\_\_ М.А. Эскиндаров  
20.05.2021г.

**Раева И.В.**

**СОВРЕМЕННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ ОЦЕНКИ  
СТОИМОСТИ БИЗНЕСА**

**Рабочая программа дисциплины**

для студентов, обучающихся по направлению подготовки  
38.03.01 «Экономика», направленность программы магистратуры  
«Оценка бизнеса и корпоративные финансы»

*Рекомендовано Ученым советом Факультета экономики и бизнеса,  
протокол № 09 от 18.05.2021г.*

*Одобрено Советом учебно-научного департамента корпоративных  
финансов и корпоративного управления  
протокол № 11 от 29.04.2021г.*

Москва 2021

**УДК [657.92:004] (073)**  
**ББК 65.290.5-551я73**

**Рецензенты:** Лосева О.В., д.э.н., профессор, заместитель руководителя департамента корпоративных финансов и корпоративного управления

**Раева И.В.**

**Современные технологии оценки стоимости бизнеса:** Рабочая программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика», направленность программы магистратуры «Оценка бизнеса и корпоративные финансы». — М.: Финансовый университет, департамент корпоративных финансов и корпоративного управления Факультета экономики и бизнеса, 2021. – 33с.

В программе представлен перечень компетенций, формирование которых обеспечивает данная дисциплина, учебно-тематический план изучения дисциплины, содержание тем дисциплины, содержание семинарских занятий, формы внеаудиторной самостоятельной работы, фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации, учебно-методическое и программное обеспечение.

*Учебное издание*

**Раева Инна Валерьевна**

**Современные технологии оценки стоимости бизнеса**

**Рабочая программа дисциплины**

Компьютерный набор, верстка: И.В. Раева  
Формат 60x90/16 Гарнитура *TimesNewRoman*  
Усл. п.л. 0,8. Изд. № -2021.

© Раева И.В., 2021  
© Финансовый университет, 2021

## Содержание

|  |    |
|--|----|
| 1. Наименование дисциплины .....   | 3  |
| 2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине .....                     | 3  |
| 3. Место дисциплины в структуре образовательной программы .....  | 5  |
| 4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся .....  | 5  |
| 5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий.....   | 5  |
| 5.1. Содержание дисциплины.....  | 5  |
| 5.2 Учебно-тематический план .....   | 8  |
| 5.3. Содержание семинаров, практических занятий .....  | 9  |
| 6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине .....  | 12 |
| 6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы .....   | 12 |
| 6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю ...  | 13 |
| 7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине .....  | 14 |
| 8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины .....  | 24 |
| 9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.....  | 25 |
| 10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины   | 29 |
| 11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем..... | 33 |
| 11. 1. Комплект лицензионного программного обеспечения .....   | 33 |
| 11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы .....   | 33 |
| 11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации .....  | 33 |
| 12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине .....   | 33 |

## 1. Наименование дисциплины

Современные технологии оценки стоимости бизнеса

## 2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине

| Код компетенции | Наименование компетенции  | Индикаторы достижения компетенции <sup>1</sup>  | Результаты обучения (владения <sup>2</sup> , умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции   |
|-----------------|---|---|---|
| ДКН-1           | Способность практического использования современных концепций в области оценки активов, бизнеса и корпоративных финансов для построения стратегии развития бизнеса            | 1. Свободно ориентируется в современных теоретических концепциях в сфере оценочной деятельности и корпоративных финансов.   | <b>Знать</b> – основные подходы и методы стоимостной оценки бизнеса.<br><b>Уметь</b> – выбрать наиболее подходящие методы для определения стоимости бизнеса.  |
|                 |   | 2. Разрабатывает стратегию развития бизнеса на основе использования концепции управления стоимостью компании, концептуальных подходов и методов в области оценки активов, бизнеса и корпоративных финансов. | <b>Знать</b> – концепции управления стоимостью, методы стоимостной оценки различных активов, методы оценки вклада различных объектов собственности в стоимость бизнеса, расчета ставки дисконтирования.<br><b>Уметь</b> – применять методы стоимостной оценки, строить денежные потоки, подбирать объекты – аналоги, определять рыночную и инвестиционную стоимость активов и бизнеса с целью обоснования финансовых и инвестиционных решений |
| ДКН-2           | Способность использовать современные модели и соответствующие информационные технологии для решения аналитических и исследовательских задач, связанных с оценкой недвижимости | 1. Грамотно подбирает источники информации, использует соответствующие информационные технологии для формирования информационной базы оценки, обработки и анализа исходных данных.                          | <b>Знать</b> – систему информации, необходимой для проведения оценки, основные этапы обработки собранной информации.<br><b>Уметь</b> – делать запросы по внутренней и внешней информации.   |
|                 |   | 2. Использует модели, формулы для расчета стоимостей при оценке недвижимости, интеллектуальной собственности, кредитных и некредитных финансовых организаций, бизнеса в соответствии со стандартами,        | <b>Знать</b> – методы стоимостной оценки различных активов (недвижимость, нематериальные активы, особенности оценки кредитных и некредитных финансовых организаций, стандарты и правила оценочной деятельности.   |

<sup>1</sup> Заполняется при реализации актуализированных ОС ВО ФУ и ФГОС ВО3++

<sup>2</sup> Владения формулируются только при реализации ОС ВО ФУ первого поколения и ФГОС ВО 3+

|       |   |   |   |
|-------|---|---|---|
|       | сти, интеллектуальной собственности, кредитных и некредитных финансовых организаций, бизнеса  | правилами и методологией оценочной деятельности.  | <b>Уметь</b> – применять модели, формулы для расчета стоимости объектов недвижимости, объектов интеллектуальной собственности, кредитных и некредитных финансовых организаций   |
|       |   | 3. Составляет итоговый документ об определении стоимости в виде отчета, сметы, заключения по установленной форме.   | <b>Знать</b> – требования к содержанию и структуре отчета об оценке.<br><b>Уметь</b> – формировать отдельные части отчета, собирать отчет об оценке целиком.  |
| ПКН-3 | Способность применять инновационные технологии, методы системного анализа и моделирования экономических процессов при поставке и решении экономических задач  | 1. Применяет современные математические модели и информационные технологии для прогнозирования тенденций экономического развития, решения экономических задач на макро-, мезо- и микроуровнях, оценки последствий принимаемых управленческих решений. | <b>Знать</b> – основы финансовой статистики, корреляционного анализа, дисконтирования денежных потоков, сопоставления компаний – аналогов.<br><br><b>Уметь</b> – применять оценочный инструментарий, инструментарий финансовой статистики, приемы планирования и прогнозирования. |
|       |   | 2. Ранжирует стратегические и тактические цели экономического развития на макро-, мезо- и микроуровнях, использует фактологические (статистические и экономико-математические) методы для проведения анализа и системных оценок.                      | <b>Знать</b> – стратегические и тактические цели экономического развития на макро-, мезо- и микроуровнях<br><b>Уметь</b> – использовать статистические и экономико-математические методы для проведения финансового анализа деятельности компании, для оценки стоимости.          |
| ПКН-5 | Способность управлять экономическими рисками, инвестициями, финансовыми потоками на основе интеграции знаний из смежных областей, нести ответственность за принятые организационно-управленческие решения | 1. Применяет теоретические знания и экономические законы для разработки алгоритмов управления экономическими рисками, инвестиционными проектами, финансовыми потоками.  | <b>Знать</b> – методы стоимостной оценки инвестиционных проектов, приемы прогнозирования финансовых потоков<br><b>Уметь</b> – проводить оценку стоимости, оценку эффективности инвестиционных проектов, на основе предоставленной информации строить финансовые потоки.           |
|       |   | 2. Демонстрирует знания содержания основных схем финансового обеспечения инвестиционных проектов и их особенностей.   | <b>Знать</b> – схемы финансового обеспечения инвестиционных проектов.<br><b>Уметь</b> – определять зависимость инвестиционных проектов от заемного капитала.  |
|       |   | 3. Обосновывает решения по управлению инвестиционными проектами и финансовыми потоками на основе интеграции знаний из разных областей   | <b>Знать</b> – концепции управления инвестиционными проектами на основе их стоимостной оценки.<br><b>Уметь</b> – осуществлять выбор наиболее приемлемого сценария развития из совокупности имеющихся инвестиционных проектов.   |

### 3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Современные технологии оценки стоимости бизнеса» входит в модуль направленности программы магистратуры «Оценка бизнеса и корпоративные финансы» по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика».

### 4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся

| Вид учебной работы по дисциплине              | Всего<br>(в з/е и часах) | Модуль 2<br>(в часах) |
|---|--------------------------|-----------------------|
| <b>Общая трудоемкость дисциплины</b>          | <b>4/144</b>             | <b>144</b>            |
| <i>Контактная работа - Аудиторные занятия</i> | 40                       | 40                    |
| <i>Лекции</i>                                 | 8                        | 8                     |
| <i>Семинары, практические занятия</i>         | 32                       | 32                    |
| <b>Самостоятельная работа</b>                 | 104                      | 104                   |
| Вид текущего контроля                         | Эссе                     | Эссе                  |
| Вид промежуточной аттестации                  | Экзамен                  | Экзамен               |

### 5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий

#### 5.1. Содержание дисциплины

**Тема 1. Понятие, цели и принципы оценки стоимости бизнеса. Информационная база оценки бизнеса.**

Основные направления развития категориально-понятийного аппарата современной российской оценки.

Особенности бизнеса как объекта оценки. Основные стоимостные детерминанты бизнеса.

Цели стоимостной оценки бизнеса, виды стоимости.

Постановка задания на оценку и основные этапы оценки.

Принципы оценки стоимости бизнеса.

Система информации, необходимая для оценки стоимости бизнеса. Внешняя (макроэкономическая, отраслевая) информация. Современные технологии сбора внешней информации, необходимой для оценки. Внутренняя информация, ее источники. Сбор, проверка, анализ, систематизация, использования в процессе

оценки бизнеса. Современные технологии обработки внутренней информации, необходимой для оценки бизнеса.

Подготовка информации к проведению оценочных процедур: нормализация, трансформация.

## **Тема 2. Современные технологии оценки стоимости бизнеса доходным подходом**

Современные технологии доходного, сравнительного и затратного подходы к оценке стоимости бизнеса: сущность и сравнительный анализ.

Метод дисконтированных денежных потоков (ДДП): экономическое содержание, условия применения, основные этапы. Определение длительности прогнозного периода.

Понятие денежного потока и его основные элементы. Виды денежных потоков, их сравнительная характеристика, сферы и условия применения.

Современные методы прогнозирования элементов денежного потока.

Расчет остаточной стоимости бизнеса, Модель Гордона. Ставка дисконтирования: экономическое содержание, модели расчета. Внесение итоговых поправок к стоимости бизнеса методом ДДП.

Метод капитализации: экономическое содержание, условия применения, основные этапы. Капитализируемые базы и ставка капитализации.

## **Тема 3. Современные технологии оценки стоимости бизнеса сравнительным подходом**

Финансово-экономическая сущность сравнительного подхода. Методы сравнительного подхода. Сфера применения, необходимые и достаточные условия применения, плюсы и минусы методов сравнительного подхода.

Понятие рыночного мультипликатора, виды мультипликаторов. Методологические основы определения числителя рыночного мультипликатора. Современные техники его определения. Дискуссионные вопросы расчета капитализации.

Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода компаний-аналогов/рынка капиталов. Анализ и отбор сопоставимых компаний; сбор необходимой информации; корректировка отчетности. Ценовой мультипликатор: понятие, расчет, специфика применения, выбор капитала и показателей деятельности, оценка итоговой величины мультипликатора. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости.

Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода сделок. Специфика ценового мультипликатора, рассчитанного по данным рынка M&A. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости.

Использование отраслевых коэффициентов и баз данных.

Современные технологии формирования информационной базы данных, применяемой при оценке стоимости бизнеса методами сравнительного подхода. Особенности финансового анализа и корректировок, применяемых при оценке бизнеса методами сравнительного подхода.

**Тема 4. Современные технологии оценки стоимости бизнеса затратным подходом. Выведение итоговой стоимости. Отчет об оценке стоимости бизнеса.**

Методы затратного подхода к оценке бизнеса: сущность, условия и сферы применения, положительные и отрицательные стороны.

Основные этапы метода чистых активов. Проблемы применения метода стоимости чистых активов в современных экономических условиях и пути их решения. Анализ и корректировка стоимости активов и обязательств. Внесение итоговых корректировок к стоимости бизнеса.

Особенности оценки активов: нематериальных активов, основных средств, дебиторской задолженности. Сравнительный и затратный подход к оценке активов.

Особенности применения доходного подхода к оценке активов. Использование инструментария доходного подхода для анализа внешнего (экономического) устаревания активов и имущественного комплекса.



Метод ликвидационной стоимости и специфика его применения.

Уровень контроля и степень ликвидности. Премия за контроль и скидки на недостаток контроля и низкий уровень ликвидности.

Анализ, проверка на здравый смысл результатов, полученных в процессе применения различных методов оценки. Анализ уместности и значимости методов оценки с точки зрения целей, задач оценки. Определение весовых коэффициентов.

Содержание и структура отчёта об оценке стоимости бизнеса. Характеристика основных разделов отчета: вводная часть, допущения и ограничения оценки, общая часть, описание объекта оценки, анализ финансового состояния компании, оценочная часть, приложения.

## 5.2 Учебно-тематический план

| №<br>п/<br>п | Наименование тем (разделов) дисциплины  | Трудоемкость в часах |                   |        |                                |                                | Формы текущего контроля успеваемости |  |
|--------------|---|----------------------|-------------------|--------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|--|
|              |   | Всего                | Аудиторная работа |        |                                |                                |                                      | Самостоятельная работа   |
|              |   |                      | Общая, в т.ч.:    | Лекции | Семинары, практические занятия | Занятия в интерактивных формах |                                      |  |
| 1.           | Понятие, цели и принципы оценки стоимости бизнеса. Информационная база оценки бизнеса | 12                   | 4                 | 2      | 2                              | -                              | 8                                    | Обсуждение вопросов, создание информационного запроса  |
| 2.           | Современные технологии оценки стоимости бизнеса доходным подходом                     | 48                   | 16                | 2      | 14                             | 4                              | 32                                   | Обсуждение вопросов, решение задач, анализ и решение кейс-стади, выполнение практических заданий |

|    |  |     |    |   |    |    |     |   |
|----|--|-----|----|---|----|----|-----|---|
| 3. | Современные технологии оценки стоимости бизнеса сравнительным подходом   | 44  | 12 | 2 | 10 | 6  | 32  | Обсуждение вопросов, решение задач, кейс-стади, выполнение практических заданий   |
| 4. | Современные технологии оценки стоимости бизнеса затратным подходом. Выведение итоговой стоимости. Отчет об оценке стоимости бизнеса. | 40  | 8  | 2 | 6  | 4  | 32  | Обсуждение вопросов, решение задач, обсуждение кейсов, выполнение практических заданий.<br><br>Составление разделов отчета об оценке. |
|    | В целом по дисциплине  | 144 | 40 | 8 | 32 | 14 | 104 | Согласно учебному плану: эссе   |
|    | Итого в %  |     |    |   |    | 35 |     |   |

### 5.3. Содержание семинаров, практических занятий

| Наименование тем (разделов) дисциплины  | Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)   | Формы проведения занятий   |
|---|---|--|
| Понятие, цели и принципы оценки стоимости бизнеса. Информационная база оценки бизнеса | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Категориально-понятийный аппарат современной российской оценки.</li> <li>2. Особенности бизнеса как объекта оценки.</li> <li>3. Содержание федеральных стандартов по оценке бизнеса и активов.</li> <li>4. Определение бизнеса, содержащееся в нормативно-правовых актах и стандартах оценки.</li> <li>5. Факторы, влияющие на стоимость бизнеса.</li> <li>6. Цели стоимостной оценки бизнеса, виды стоимости.</li> <li>7. Постановка задания на оценку</li> <li>8. Основные этапы оценки.</li> <li>9. Принципы оценки стоимости бизнеса.</li> <li>10. Система информации, необходимая для оценки стоимости бизнеса.</li> </ol> | Изучение нормативно-правовых актов и стандартов оценки. Работа с основной и дополнительной литературой. Изучение литературы и законодательства в области оценочной деятельности и корпоративных финансов. Составление запроса на по- |

|  |   |   |
|--|---|---|
|  | <p>11. Внешняя (макрэкономическая, отраслевая) информация. Современные технологии ее сбора</p> <p>12. Внутренняя информация, ее источники. Сбор, проверка, анализ, систематизация, использования в процессе оценки бизнеса. Современные технологии обработки внутренней информации, необходимой для оценки стоимости бизнеса</p> <p>13. Подготовка информации к проведению оценочных процедур: нормализация, трансформация.</p> <p>14. Выполнение задания по ознакомлению с основными базами данных. Обсуждение результатов. Рекомендуемые источники из раздела 8: 1 - 12, 14, 15, 17, 18 и раздела 9: 6 – 10.</p>  | <p>лучение информации для оценки бизнеса.</p>   |
| <p>Современные технологии оценки стоимости бизнеса доходным подходом</p> | <p>1. Экономическое содержание и условия применения метода дисконтированных денежных потоков. Основные этапы метода дисконтированных денежных потоков.</p> <p>2. Основные модели денежных потоков, анализируемые в процессе оценки бизнеса методом ДДП.</p> <p>3. Основные факторы, влияющие на определение длительности прогнозного периода.</p> <p>4. Формирование денежного потока на собственный капитал.</p> <p>5. Расчет денежного потока на инвестированный капитал.</p> <p>6. Современные методы прогнозирования элементов денежного потока.</p> <p>7. Экономическое содержание ставки дисконтирования.</p> <p>8. Модели ставки дисконтирования для денежных потоков бизнеса и формулы ее расчета. Оценка рисков.</p> <p>9. Определение безрисковой ставки доходности.</p> <p>10. Сущность и расчет бета-коэффициента.</p> <p>11. Понятие рыночной премии. Поправки на прочие риски.</p> <p>12. Методы расчета остаточной стоимости бизнеса. Модель Гордона и условия ее применения.</p> <p>13. Заключительные поправки к предварительной стоимости бизнеса, рассчитанной методом ДДП.</p> <p>14. Метод капитализации: экономическое содержание, условия применения, базовая формула, основные этапы.</p> <p>15. Способы расчета ставки капитализации для доходов бизнеса. Связь между ставкой дисконтирования и ставкой капитализации при оценке бизнеса.</p> <p>16. Обсуждение актуальных вопросов оценки бизнеса. Дискуссия. Решение задач. Презентация и обсуждение результатов решения ситуационной задачи. Рекомендуемые источники из раздела 8: 7-8, 10, 13-20, и раздела 9: 5, 10</p> | <p>Изучение основной и дополнительной литературы, анализ информации, содержащейся в интернет-ресурсах. Решение практико-ориентированных задач по теме занятия и кейс-стади. Обсуждение полученных результатов, подведение итогов. Подготовка к дискуссии по актуальным вопросам оценки бизнеса доходным подходом.</p> |

|   |   |  |
|---|---|--|
| <p>Современные технологии оценки стоимости бизнеса сравнительным подходом</p>   | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Финансово-экономическая сущность сравнительного подхода. Методы сравнительного подхода. Сфера применения, необходимые и достаточные условия применения, плюсы и минусы методов сравнительного подхода.</li> <li>2. Понятие рыночного мультипликатора, виды мультипликаторов. Методологические основы определения числителя рыночного мультипликатора. Современные техники его определения. Дискуссионные вопросы расчета капитализации.</li> <li>3. Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода компаний-аналогов/рынка капиталов. Анализ и отбор сопоставимых компаний; сбор необходимой информации; корректировка отчетности. Ценовой мультипликатор: понятие, расчет, специфика применения, выбор капитала и показателей деятельности, оценка итоговой величины мультипликатора. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости.</li> <li>4. Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода сделок. Специфика ценового мультипликатора, рассчитанного по данным рынка M&amp;A.</li> <li>5. Использование отраслевых коэффициентов и баз данных.</li> <li>6. Современные технологии формирования информационной базы данных, применяемой при оценке бизнеса методами сравнительного подхода. Особенности финансового анализа и корректировок, применяемых при оценке бизнеса методами сравнительного подхода.</li> </ol> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 7, 14, 15, 18 и раздела 9: 1-10</p> | <p>Изучение основной и дополнительной литературы, анализ информации, содержащейся в интернет-ресурсах. Рассмотрение кейсов по оценке стоимости компаний методом рынка капитала, выполнение практикоориентированных заданий</p> |
| <p>Современные технологии оценки стоимости бизнеса затратным подходом. Выведение итоговой стоимости. Отчет об оценке стоимости бизнеса.</p> | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Методы затратного подхода к оценке бизнеса: сущность, условия и сферы применения, положительные и отрицательные стороны.</li> <li>2. Основные этапы метода чистых активов. Проблемы применения метода стоимости чистых активов в современных экономических условиях и пути их решения. Анализ и корректировка стоимости активов и обязательств. Внесение итоговых корректировок к стоимости бизнеса.</li> <li>3. Метод ликвидационной стоимости и специфика его применения.</li> <li>4. Уровень контроля и степень ликвидности. Премия за контроль и скидки на недостаток контроля и низкий уровень ликвидности.</li> <li>5. Анализ, проверка на здравый смысл результатов,</li> </ol>  | <p>Изучение основной и дополнительной литературы. Решение ситуационной задачи. Подготовка к дискуссии по актуальным вопросам оценки бизнеса с позиций затратного подхода. Подготовка эссе.</p>                                 |

|  |   |  |
|--|---|--|
|  | <p>полученных в процессе применения различных методов оценки. Анализ уместности и значимости методов оценки с точки зрения целей, задач оценки. Определение весовых коэффициентов.</p> <p>6. Содержание и структура отчёта об оценке стоимости бизнеса. Характеристика основных разделов отчёта: вводная часть, допущения и ограничения оценки, общая часть, описание объекта оценки, анализ финансового состояния компании, оценочная часть, приложения.</p> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 9 - 17, 18, 20 и раздела 9: 6-10</p> |  |
|--|---|--|

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

### **6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы**

| <b>Наименование тем (разделов) дисциплины</b>   | <b>Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение</b>   | <b>Формы внеаудиторной самостоятельной работы</b>  |
|---|---|--|
| Понятие, цели и принципы оценки стоимости бизнеса. Информационная база оценки бизнеса | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Стоимость как критерий эффективности и целевой стратегический показатель финансового менеджмента.</li> <li>2. Драйверы (факторы) стоимости</li> <li>3. Виды стоимости: причины и следствие многообразия.</li> <li>4. Обязательность стоимостной оценки на территории РФ.</li> <li>5. Саморегулирование оценочной деятельности в России: итоги и перспективы развития.</li> <li>6. Гармонизация международных и национальных стандартов оценки.</li> </ol> | <p>Составление информационного запроса для целей оценки.</p> <p>Изучение нормативно-правовых актов, стандартов оценки.</p> |
| Современные технологии оценки стоимости бизнеса доходным подходом                     | <p>Изменение стоимости во времени. Техника дисконтирования денежных потоков с различными характеристиками.</p> <p>Сравнительная характеристика метода дисконтирования и капитализации при оценке стоимости бизнеса.</p> <p>Аргументированный выбор базы капитализации и способы ее расчета</p> <p>Модернизация методов доходного подхода в условиях цифровой экономики.</p> <p>Трансформация моделей расчета ставки дисконтирования.</p>  | <p>Подбор, изучение специализированных информационных источников</p>   |
| Современные технологии оценки   | <p>Использование зарубежных аналогов при оценке бизнеса российских компаний.</p>  | <p>Изучение основной и дополнительной литера-</p>  |

|  |   |   |
|--|---|---|
| стоимости бизнеса сравнительным подходом   | Анализ влияния отраслевой принадлежности бизнеса на систему рыночных мультипликаторов.<br>Расчет премии за контроль и других видов премий в рамках сравнительного подхода.                          | туры, анализ информации, содержащейся в интернет-ресурсах.  |
| Современные технологии оценки стоимости бизнеса затратным подходом. Выведение итоговой стоимости. Отчет об оценке стоимости бизнеса. | Анализ и корректировка стоимости обязательств. Внешнее (экономическое) устаревание активов и имущественного комплекса.<br>Особенности финансового анализа при оценке бизнеса методом чистых активов | Изучение основной и дополнительной литературы, анализ информации, содержащейся в интернет-ресурсах. |

## **6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю.**

### **Тематика эссе**

1. Расчет и обоснование премий за риски в модели кумулятивного построения ставки дисконтирования.
2. Методики прогнозирования банкротств, их связь с оценкой стоимости компании.
3. Применение стоимостной оценки при публичном размещении акций (IPO) российских компаний.
4. Использование стоимостной оценки при трансформации отчетности в соответствии с требованиями МСФО.
5. Современные методы расчета синергетического эффекта.
6. Особенности оценки стоимости бизнеса при слияниях и поглощениях.
7. Проблемы оценки стоимости интернет-компаний.
8. Проблемы оценки стоимости start-up-компаний.
9. Оценка инвестиционной привлекательности социальных, туристических и спортивных проектов, реализуемых с привлечением средств государственного бюджета.
10. Стоимостной подход к управлению российскими компаниями: специфика применения

11. Виды стоимости и факторы, влияющие на них
12. Стоимость собственного капитала: порядок определения и существующие проблемы
13. Средневзвешенная стоимость капитала при оценке предприятия на российском рынке
14. Анализ стоимости на основных этапах программ слияний и поглощений
15. Управление бизнесом на основе его факторов стоимости
16. Проблема оценки результатов: показатели фондового рынка и денежные потоки
17. Прогнозирование будущей деятельности компании как элемент управления стоимостью
18. Механизмы управления компанией на основе концепций добавленной стоимости.
19. Механизмы и инструменты повышения стоимости компании
20. Основные этапы создания стоимости.
21. Современные критерии эффективности бизнеса.

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях департамента.

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

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины, содержится в разделе 2. «Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине».

**Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций умений и знаний**

**Примерный перечень вопросов для подготовки к экзамену:**

1. Специфика бизнеса как объекта оценки
2. Основные этапы процесса оценки, основные направления оценочной деятельности
3. Законодательство РФ в области оценочной деятельности
4. Система федеральных стандартов оценки
5. Виды оценочных стоимостей (в соответствии с федеральными стандартами оценки)
6. Постановка задания на оценку и основные этапы оценки
7. Права и обязанности субъекта оценочной деятельности в соответствии с ФЗ-135 «Об оценочной деятельности в РФ»
8. Обязанности оценщика в соответствии с ФЗ-135 «Об оценочной деятельности в РФ»
9. Система информации, используемая при оценке бизнеса
10. Информационная база оценки
11. Современные технологии оценки стоимости бизнеса доходным подходом
12. Доходный подход к оценке бизнеса: сущность, методы, преимущества и недостатки
13. Этапы метода дисконтированных денежных потоков
14. Денежные потоки: понятие, виды и типы денежных потоков, используемые в процессе оценки бизнеса
15. Особенности прогнозирования основных элементов денежных потоков компании
16. Методы оценки стоимости компании в постпрогнозный период
17. Ставка дисконтирования в оценке бизнеса: понятие, модели расчета, источники информации показателей, входящих в ставку
18. Модели расчета ставки дисконтирования для собственного капитала
19. Особенности применения метода капитальных активов для расчета ставки дисконтирования



20. Особенности применения метода кумулятивного построения ставки дисконтирования

21. Место сравнительного подхода в оценке бизнеса, достоинства и недостатки методов сравнительного подхода

22. Современные технологии оценки стоимости бизнеса сравнительным подходом

23. Методы сравнительного подхода к оценке бизнеса

24. Этапы расчета стоимости методом компании – аналога

25. Этапы метода сделок

26. Ценовые мультипликаторы: понятие, классификации, специфика применения при оценке бизнеса

27. Современные технологии оценки стоимости бизнеса затратным подходом

28. Методы затратного подхода к оценке бизнеса

29. Метод ликвидационной стоимости в рамках затратного подхода к оценке бизнеса

30. Премия за контроль и скидка на недостаток контроля

31. Отчет об оценке бизнеса

32. Требования к отчету об оценке бизнеса в соответствии с ФЗ-135 «Об оценочной деятельности в РФ»

33. Характеристика основных разделов отчета об оценке

34. Структура и содержание отчета об оценке

35. Обязательные требования к договору на проведение оценки в соответствии с ФЗ-135 «Об оценочной деятельности в РФ»

36. Метод капитализации в оценке стоимости бизнеса

37. Выведение итоговой стоимости бизнеса

### **Примерные тестовые задания по дисциплине**

... - стоимость объекта оценки, рассчитанная при использовании подходов к оценке и обоснованного оценщиком согласования (обобщения) результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке.

Как можно рассчитать величину премии за качество управления (менеджмент), если в управлении компании нет ключевой фигуры, если прочие сведения не предоставлены?

Меру систематического риска в модели CAPM выражает ...

### Типовые практико-ориентированные задания

Рассчитать ставку дисконтирования для денежного потока для инвестированного капитала российской компании.

| № | Показатели   | Величина |
|---|--|----------|
| 1 | Безрисковая ставка (по казначейским обязательствам США)  | 4,92%    |
| 2 | Среднерыночная доходность (по американскому фондовому рынку)   | 13,90%   |
| 3 | Предельная налоговая ставка для компании - объекта оценки  | 0,21     |
| 4 | Коэффициент бета (безрычажный) по отрасли, к которой принадлежит компания (по данным компаний – аналогов из США) | 0,67     |
| 5 | Соотношение заемных и собственных средств компании – объекта оценки  | 40%      |
| 6 | Страновой риск   | 1,74%    |
| 7 | Премия за малую капитализацию  | 1,4%     |
| 8 | Премия за специфический риск   | 2,5%     |
| 9 | Стоимость долга  | 10%      |

### Пример экзаменационного билета

#### Экзаменационный билет №\_\_

1. Права и обязанности субъекта оценочной деятельности в соответствии с ФЗ - 135 «Об оценочной деятельности в РФ»  (максимальное количество баллов – 10).
2. Отчет об оценке бизнеса  (максимальное количество баллов – 7).
3. Тестовые задания:
  1. Понятие денежного потока в оценке бизнеса (максимальное количество баллов - 3)
  2. Критерии отбора компаний - аналогов (максимальное количество баллов - 3)
  3. Факторы, влияющие на длительность прогнозного периода при оценке бизнеса (максимальное количество баллов - 3)
  4. Понятие оценочной деятельности (максимальное количество баллов - 3)

5. ... - процентная ставка, используемая для пересчёта будущих потоков доходов в единую величину текущей стоимости. (максимальное количество баллов - 1)

#### 4. Практико-ориентированное задание (задачи)

##### Задача 1 (максимальное количество баллов - 16)

По компании прогнозируются следующие денежные потоки для собственного капитала:

- 1 год 35 000 ден.ед.
- 2 год 45 000 ден.ед.
- 3 год 40 000 ден.ед.
- начиная с 4 года 55 000 ден.ед.

Доля заемного капитала составляет 15%, безрисковая ставка по государственным валютным обязательствам РФ 7,5%, коэффициент бета 1,3, среднерыночная доходность 12,5%; премия за малую капитализацию компании 4,7%, премия за риск инвестирования в компанию 3%, а средневзвешенная доналоговая ставка по кредитам, выданным нефинансовым организациям за последние полгода, 10,2%. Долгосрочный темп роста 4%.

По состоянию на дату оценки:

- излишек собственного оборотного капитала (безденежного) составляет 2 000 ден.ед.,
- величина законсервированных активов составляет 5 000 ден.ед.,
- величина денежных средств составляет 3 000 ден.ед, в том числе 500 ден.ед. – это денежные средства в кассе компании.

Рассчитать стоимость данной компании методом дисконтированных денежных потоков, при допущении, что денежные потоки поступают в конце года.

##### Задача 2 (максимальное количество баллов - 7)

Номинальная ставка дохода по государственным облигациям составляет 25%. Премия за риск инвестирования в акционерный капитал равна 11% в реальном выражении. Коэффициент бета для оцениваемой компании 1,2; темпы инфляции 18% в год.

Рассчитать ставку дисконтирования для оцениваемой компании:

- а) в реальном выражении;

б) в номинальном выражении.

Определить стоимость единого объекта недвижимости.

Задача 3 (максимальное количество баллов - 7)

Определить балансовую стоимость чистых активов акционерного общества с учетом положений Приказа Минфина России от 28.08.2014 № 84н «Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов», если известно, что имущественный комплекс предприятия характеризуется следующими данными:

- рыночная стоимость нематериальных активов (клиентской базы, прочие нематериальные активы отсутствуют) 10 000 руб.;
- балансовая стоимость основных средств 85 000 руб.;
- рыночная стоимость основных средств составляет 90 000 руб.;
- балансовая стоимость незавершенного строительства 50 000 руб.;
- рыночная стоимость незавершенного строительства 75 000 руб.;
- балансовая стоимость дебиторской задолженности 110 000 руб.;
- балансовая стоимость краткосрочных финансовых вложений 10 000 руб., в том числе 4 000 руб. помещены на депозитный вклад;
- величина денежных средств 20 000 руб.;
- нераспределенная прибыль прошлых лет 34 400 руб.;
- долгосрочные обязательства составляют 45 000 руб.;
- кредиторская задолженность составляет 30 000 руб.;
- резервы предстоящих расходов составляют 11 000 руб.
- доходы будущих периодов составляют 15 000 руб., в том числе 5 000 руб. – безвозмездное получение имущества.

## Примеры оценочных средств для проверки каждой компетенции, формируемой дисциплиной

| Код компетенции | Наименование компетенции   | Индикаторы достижения компетенции  | Типовые задания   |
|-----------------|--|--|---|
| ДКН-1           | Способность практического использования современных концепций в области оценки активов, бизнеса и корпоративных финансов для построения стратегии развития бизнеса   | 1. Свободно ориентируется в современных теоретических концепциях в сфере оценочной деятельности и корпоративных финансов.  | 1. Назовите основные методы оценки в рамках трех подходов к оценке, применение которых дает неконтрольный уровень стоимости<br><br>2. Подходы к определению оптимальной структуры капитала компании   |
|                 |  | 2. Разрабатывает стратегию развития бизнеса на основе использования концепции управления стоимостью компании, концептуальных подходов и методов в области оценки активов, бизнеса и корпоративных финансов.      | 1. Стоимость компании, чья EBITDA составляет 50 млн. руб., при ставке дисконтирования и равномерных долгосрочных темпах роста 12% и 2%, соответственно, равна...<br><br>2. Перечислите причины расхождения рыночных котировок и стоимости акций, полученных методом рынка капитала  |
| ДКН-2           | Способность использовать современные модели и соответствующие информационные технологии для решения аналитических и исследовательских задач, связанных с оценкой недвижимости, интеллектуальной собственности, кредитных и некредитных финансовых организаций, бизнеса | 1. Грамотно подбирает источники информации, использует соответствующие информационные технологии для формирования информационной базы оценки, обработки и анализа исходных данных.                               | 1. Приведите пример сбора внешней информации для оценки металлургической компании<br><br>2. Каковы основные этапы обработки информации, необходимой для оценки бизнеса?   |
|                 |  | 2. Использует модели, формулы для расчета стоимостей при оценке недвижимости, интеллектуальной собственности, кредитных и некредитных финансовых организаций, бизнеса в соответствии со стандартами, правилами и | 1. Доход по объекту недвижимости в ретроспективный период составил по годам: 55 000 ден.ед.; 120 000 ден.ед.; 119 000 ден.ед.; 121 000 ден.ед.<br>На рынке недавно был продан сопоставимый объект за 1 300 000 ден.ед., имевший чистый доход 126 000 ден.ед. в год.<br>Рассчитайте рыночную стоимость объекта недвижимости методом капитализации дохода.<br><br>2. Методом прямого сравнения продаж стоимость земельного участка составила 100 000 денежных единиц (д.е.). Известно, что чистый |

|  |  |   |   |      |                  |     |     |                       |     |     |         |     |     |                |    |    |
|--|--|---|---|------|------------------|-----|-----|-----------------------|-----|-----|---------|-----|-----|----------------|----|----|
|  |  | методологией оценочной деятельности.  | операционный доход, приносимый объектом недвижимости, составляет 25 000 д.е. Ставка дохода равна 12%. Безрисковая ставка равна 6%.<br>Срок службы здания 100 лет, возврат капитал осуществляется по Рингу.<br>Определить стоимость единого объекта недвижимости.  |      |                  |     |     |                       |     |     |         |     |     |                |    |    |
|  |  | 3. Составляет итоговый документ об определении стоимости в виде отчета, сметы, заключения по установленной форме.   | 1. Расскажите, из каких разделов состоит вводная часть отчета об оценке.<br>2. Отличия отчетов об оценке бизнеса от отчетов по оценке других активов.   |      |                  |     |     |                       |     |     |         |     |     |                |    |    |
| ПКН-3  | Способность применять инновационные технологии, методы системного анализа и моделирования экономических процессов при постановке и решении экономических задач   | 1. Применяет современные математические модели и информационные технологии для прогнозирования тенденций экономического развития, решения экономических задач на макро-, мезо- и микроуровнях, оценки последствий принимаемых управленческих решений. | 1. Оцените бизнес методом дисконтированных денежных потоков, если он генерирует следующие денежные потоки:<br><table border="1" data-bbox="922 853 1390 936"> <tr> <td>1</td> <td>2</td> <td>3</td> <td>4</td> <td>5</td> </tr> <tr> <td>345</td> <td>478</td> <td>531</td> <td>654</td> <td>870</td> </tr> </table><br>Ставка по государственным облигациям – 9%, коэффициент бета – 1,1. Рыночная премия – 5%. Доля собственного капитала – 60%, ставка по кредиту – 12%. Ставка налога – 20%. Темпы роста бизнеса на долгосрочную перспективу – 2%. Дисконтирование осуществлять на середину периода.<br>2. Бизнес, обеспечивающий денежные потоки (в млн. руб.): 105, 180, 250, при ставке дисконтирования 10% и темпах роста в постпрогнозном периоде – 3%, стоит... | 1    | 2                | 3   | 4   | 5                     | 345 | 478 | 531     | 654 | 870 |                |    |    |
|  |  | 1   | 2   | 3    | 4                | 5   |     |                       |     |     |         |     |     |                |    |    |
|  | 345  | 478   | 531   | 654  | 870              |     |     |                       |     |     |         |     |     |                |    |    |
| 2. Ранжирует стратегические и тактические цели экономического развития на макро-, мезо- и микроуровнях, использует фактологические (статистические и экономико-математические) методы для проведения анализа и системных оценок. | 1. Рассчитайте показатели текущей ликвидности и рентабельности продаж и интерпретируйте полученные результаты<br><table border="1" data-bbox="828 1489 1367 1753"> <tr> <td></td> <td>2018</td> <td>2019</td> </tr> <tr> <td>Оборотные активы</td> <td>150</td> <td>150</td> </tr> <tr> <td>Текущие обязательства</td> <td>120</td> <td>155</td> </tr> <tr> <td>Выручка</td> <td>500</td> <td>550</td> </tr> <tr> <td>Чистая прибыль</td> <td>60</td> <td>30</td> </tr> </table><br>2. Подходы к определению оптимальной структуры капитала компании |   | 2018  | 2019 | Оборотные активы | 150 | 150 | Текущие обязательства | 120 | 155 | Выручка | 500 | 550 | Чистая прибыль | 60 | 30 |
|  | 2018   | 2019  |   |      |                  |     |     |                       |     |     |         |     |     |                |    |    |
| Оборотные активы   | 150  | 150   |   |      |                  |     |     |                       |     |     |         |     |     |                |    |    |
| Текущие обязательства  | 120  | 155   |   |      |                  |     |     |                       |     |     |         |     |     |                |    |    |
| Выручка  | 500  | 550   |   |      |                  |     |     |                       |     |     |         |     |     |                |    |    |
| Чистая прибыль   | 60   | 30  |   |      |                  |     |     |                       |     |     |         |     |     |                |    |    |
| Способность управлять экономиче-   | 1. Применяет теоретические знания и экономические законы для разработки  | 1. Срок окупаемости (в виде коэффициента) по инвестиционному проекту с первоначальными  |   |      |                  |     |     |                       |     |     |         |     |     |                |    |    |

|       |  |   |  |
|-------|--|---|--|
| ПКН-5 | скими рисками, инвестициями, финансовыми потоками на основе интеграции знаний из смежных областей, нести ответственность за принятые организационно-управленческие решения | алгоритмов управления экономическими рисками, инвестиционными проектами, финансовыми потоками.  | инвестициями в 50 млн. руб., который генерирует следующие денежные потоки в прогнозном периоде: 15, 20, 35, равен ...<br><br>2. Если Вы выбираете между двумя инвестиционными проектами А и Б и получаете следующие результаты: NPV проекта А больше NPV проекта Б, но при этом IRR проекта А меньше IRR проекта Б, нужно выбрать инвестиционный проект: |
|       |  | 2. Демонстрирует знания содержания основных схем финансового обеспечения инвестиционных проектов и их особенностей.                   | 1. При ставке дисконтирования 15% чистая приведенная стоимость инвестиционного проекта с первоначальными инвестициями в 12 млн. руб., который генерирует прогнозные денежные потоки 8, 9, 10 составит: ... млн. руб.<br><br>2. Перечислите подходы, используемые для прогнозирования денежного потока организации.                                       |
|       |  | 3. Обосновывает решения по управлению инвестиционными проектами и финансовыми потоками на основе интеграции знаний из разных областей | 1. Перечислите показатели, используемые в анализе результатов хозяйственной деятельности, и подходы к их интерпретации<br><br>2. Построить денежный поток на инвестированный капитал по следующим данным:  |

|   |      |
|---|------|
|   | 2019 |
| Выручка   | 500  |
| Себестоимость                                   | 300  |
| Амортизация                                     | 150  |
| Потребность в оборотном капитале (% от выручки) | 15   |
| Капитальные вложения                            | 80   |
| Налог, %  | 20   |

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

### **Нормативные правовые акты**

1. Гражданский кодекс Российской Федерации.
2. Федеральный закон от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».
3. Федеральный закон от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».

4. ФСО №1: «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1)» Приказ Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297
  5. ФСО №2: «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)» Приказ Минэкономразвития России № 298 от 20.05.2015
  6. ФСО №3: «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)» Приказ Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 299
  7. ФСО № 8 «Оценка бизнеса» Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 01 июня 2015 г. № 326.
  8. ФСО № 11 «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности» Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 01 июня 2015 г. № 385.
  9. ФСО № 12 «Определение ликвидационной стоимости» Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 17 ноября 2016 г. № 721.
  10. ФСО № 12 «Определение инвестиционной стоимости» Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 17 ноября 2016 г. № 722.
  11. Международные стандарты оценки. Восьмое издание: пер. с англ. — М.: «Российской общество оценщиков», 2020.
  12. Стандарты оценки RICS: пер. с англ. — М.: Альпина Паблишерз, 2017.
- Основная литература:**
13. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов / Асват Дамодаран; Пер. с англ. — 10-е изд., перераб. и доп. — Москва: Альпина Паблишер, 2017. - ЭБС Alpina Digital. - URL: <https://finunivers.alpinadigital.ru/book/219> (дата обращения: 15.01.2020). - Текст : электронный.
  14. Корпоративные финансы: учебник для обуч. по программам высшего



образ. напр. подгот. 38.03.01 "Экономика" (квалиф. (степень) "бакалавр") / Финуниверсите; под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой. - Москва: Кнорус, 2016. - 480 с. - (Бакалавриат и магистратура). – Текст : непосредственный. – То же. – 2020. – ЭБС BOOK.ru. – URL: <https://book.ru/book/933960> (дата обращения: 25.02.2020). — Текст : электронный.\*

\*Для студентов бакалавриата и магистратуры, обучающихся по направлению подготовки «Экономика»

15. Оценка стоимости бизнеса: учебник для студ. вузов, обуч. по напр. "Экономика" (квалиф. "бакалавр" и "магистр") / под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой; Финуниверситет. - Москва: Кнорус, 2015, 2016, 2018 . - 320 с. – Текст : непосредственный. - То же. - 2020. - ЭБС BOOK.ru. - URL: <https://book.ru/book/933947> (дата обращения: 02.09.2020). - Текст : электронный.

16. Нематериальные активы и интеллектуальная собственность корпорации: оценка и управление: учебник для студ., обуч. по напр. "Экономика и управление" / М.А. Федотова [и др.]; Финуниверситет; под ред. М.А. Федотовой, Т.В. Тазихиной. - Москва: Кнорус, 2018. - 187 с. - (Магистратура и аспирантура). – Текст : непосредственный. – То же. – 2021. – ЭБС BOOK.ru. – URL: <https://book.ru/book/940208> (дата обращения: 12.05.2021). - Текст : электронный.

17. Федотова, М. А. Оценка стоимости активов и бизнеса : учебник для вузов / М. А. Федотова, В. И. Бусов, О. А. Землянский ; под редакцией М. А. Федотовой. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 522 с. — (Высшее образование). — ЭБС Юрайт. — URL: <https://urait.ru/bcode/474651> (дата обращения: 12.05.2021). — Текст : электронный.

#### **Дополнительная литература:**

18. Оценка стоимости имущества: учебное пособие / под ред. И.В. Косоруковой. - Москва: Московский финансово-промышлен. ун-т "Синергия", 2012. - 732 с. - (Университетская серия). - Текст: непосредственный. - То же. - ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <http://znanium.com/catalog/product/451193> (дата обращения: 12.04.2019). - Текст: электронный.

19. Ивашковская, И.В. Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность советов директоров : монография / И.В. Ивашковская . — Москва : Инфра-М, 2019 . — 430 с. - (Научная мысль). - Текст : непосредственный. — То же. — 2021. — ЭБС ZNANIUM.com. — URL: <https://znanium.com/catalog/product/1256252> (дата обращения: 12.05.2021). — Текст : электронный.

20. Шарп, У. Ф. Инвестиции : учебник / У. Ф. Шарп, Г. Д. Александер, Д. В. Бэйли ; пер. с англ. А. Н. Буренина, А. А. Васина. — Москва : ИНФРА-М, 2021. - 1028 с. — (Университетский учебник: Бакалавриат). — ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1149645> (дата обращения: 11.05.2021). - Текст : электронный.

\*Рекомендуется в качестве учебника для студентов экономических вузов, аспирантов, преподавателей и практиков фондового рынка.

### **9.Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины**

1. СПАРК - Система профессионального анализа рынков и компаний. [Официальный сайт]. URL: <http://www.spark-interfax.ru>

2. Factiva — самая значительная база новостей в мире. [Официальный сайт]. URL: <http://www.dowjones.com/factiva/int/russian.asp>.

3. Thomson Research. [Официальный сайт]. URL: <http://research.thomsonib.com/>.

4. Информационная система Bloomberg [Официальный сайт]. URL: <http://www.bloomberg.com>.

5. Информационное агентство по слияниям и поглощениям Mergerstat (информация по сделкам, расчет премии за контроль и т.д.) [www.mergerstat.com](http://www.mergerstat.com)(платная информация) <http://www.valuer.ru/> - портал российских оценщиков

6. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/>

7. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
8. Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОН-ЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>
9. Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znanium.com>
10. Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ» <https://urait.ru/>
11. Электронно-библиотечная система издательства Проспект <http://ebs.prospekt.org/books>
12. Деловая онлайн-библиотека Alpina Digital <http://lib.alpinadigital.ru/>
13. Электронная библиотека Издательского дома «Гребенников» <https://grebennikon.ru/>
14. Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>
15. Национальная электронная библиотека <http://нэб.рф/>
16. Финансовая справочная система «Финансовый директор» <http://www.1fd.ru/>
17. Юридическая справочная система «Юрист» <http://www.1jur.ru/>
18. Ресурсы информационно-аналитического агентства по финансовым рынкам Cbonds.ru <https://cbonds.ru/>
19. СПАРК <https://spark-interfax.ru/>
20. Academic Reference <http://ar.cnki.net/ACADREF>
21. Bank Focus <http://library.fa.ru/resource.asp?id=527>
22. Пакет баз данных компании EBSCO Publishing, крупнейшего агрегатора научных ресурсов ведущих издательств мира <http://search.ebscohost.com>
23. Электронные продукты издательства Elsevier <http://www.sciencedirect.com>
24. Emerald: Management eJournal Portfolio <https://www.emerald.com/insight/>
25. Информационно-аналитическая база данных EMIS Global <https://www.emis.com/php/companies/overview/index>

26. Henry Stewart Talks: Библиотека Онлайн Лекций по Бизнесу и Маркетингу <https://hstalks.com/business/>

27. Oxford Scholarship Online <https://oxford.universitypressscholarship.com/>

28. Коллекция научных журналов Oxford University Press <https://academic.oup.com/journals/>

29. ProQuest: База данных Business Ebook Subscription на платформе Ebook Central <https://search.proquest.com/>

30. ProQuest Dissertations & Theses A&I <https://search.proquest.com/>

31. База данных RUSLANA компании Bureau van Dijk <https://ruslana.bvdep.com/>

32. Scopus <https://www.scopus.com>

33. Электронная коллекция книг издательства Springer: Springer eBooks <http://link.springer.com/>

34. Видеотека учебных фильмов «Решение» (тематические коллекции «Менеджмент», «Маркетинг. Коммерция. Логистика», «Юриспруденция», «Управление персоналом», «Психология управления» <http://eduvideo.online/>

35. Интерактивная финансовая информационная система компании Bloomberg

36. Система Thomson Reuters Eikon

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

Изучение дисциплины предполагает сочетание аудиторных занятий и самостоятельной работы студентов. Аудиторные занятия проводятся в форме лекций и семинарских занятий. Курс лекций сопровождается презентацией, включающей базовые понятия, практические примеры, инфографику.

При подготовке к семинарским занятиям студентам следует:

– до очередного практического занятия по материалам лекции и рекомендованным литературным источникам проработать теоретический материал;

– теоретический материал следует соотносить с правовыми нормами, так

как в них могут быть внесены изменения, которые не всегда отражены в учебной литературе.

Семинарские занятия предполагают:

- обсуждение в интерактивной форме вопросов (дискуссия, разбор кейсов);
- участие в групповом обсуждении дискуссионных вопросов;
- решение практико-ориентированных, ситуационных, тестовых, исследовательских заданий и кейсов.

Для эффективного участия в работе семинарского занятия студентам рекомендуется пользоваться периодической литературой, электронными библиотечными системами, аналитическими информационными системами, а также информацией интернет-сайтов, приведенных в соответствующем разделе. Самостоятельная работа предполагает выполнение специальных исследовательских заданий по отдельным темам и подготовку эссе.

#### **Рекомендации по выполнению эссе**

Эссе (в переводе с французского - «набросок», «попытка») — это размышления в свободной форме, в которых автор выражает собственную точку зрения и впечатления относительно конкретного вопроса. Посвящен такой очерк одной теме. Пишется простым, но литературным языком. В отличие от «сухих» рефератов характер повествования в «наброске» может быть более эмоциональным.

В ходе написания эссе нужно показать умения:

- выражать мнение по вопросу;
- использовать аргументацию в рамках высказанной мысли;
- владеть терминологией и использовать понятия в соответствии с содержанием рассматриваемой проблемы;
- критически оценивать различные умозаключения в отношении общественных объектов, процессов;
- раскрывать сущность проблемы;
- анализировать, обобщать и объяснять общественные явления;

- определять и пояснять собственное отношение к проблемным суждениям;

- приводить связные и убедительные аргументы в пользу своей позиции;
- критически оценивать предлагаемые проблемные высказывания.

*План эссе:*

- Краткое вступление из нескольких предложений задает вопрос и актуальность темы.

- Тезис 1 представляет основную мысль автора по теме.

- Аргументы, подтверждающие основную мысль. Лучше привести два довода в пользу своего утверждения: одного будет недостаточно, большее количество перегрузит текст.

- Тезис 2. Общее количество мыслей пишущего зависит от темы и логики ведения размышлений.

- Подтверждающие аргументы.

- Заключение содержит выводы по теме и вопросам, заданным во вступлении, яркую мысль, резюмирующую рассуждения.

Текст готового изложения состоит из абзацев. Каждый новый абзац должен логически вытекать из предыдущего.

Другими словами, структура эссе приобретает эффект петли: почему тема важна? (вступление) - ответы (тезисы) - доводы, подтверждающие ответы (аргументы) - важность темы повторяем в утвердительной форме (вывод).

В тексте обязательно наличие абзацев. Каждый новый абзац должен логически вытекать из предыдущего. Мысль автора не должна прерываться и пере скакивать с одной идеи на другую.

Схема написания эссе:

1. Подберите интересующую вас тему из перечня в п.6.2 (или согласуйте тему с преподавателем дисциплины).

2. Найдите учебные пособия, интервью с владельцами корпораций, последние оценочно-экономические новости, относящиеся к теме эссе.

3. Приведите примеры высказывания известных ученых или крупных бизнесменов относительно выбранной темы.

4. Напишите ваше отношение к каждому высказыванию. Уточните, поддерживаете ли вы данное утверждение. Укажите почему.

5. Сделайте выводы.

6. Проверьте эссе на отсутствие двусмысленных заявлений, длинных предложений, слишком образных и многословных описаний.

7. В конце эссе укажите список использованных источников.

Различают два вида эссе: написанное от лица автора и выражающее его мнение либо перечисляющее мнения авторитетных лиц в области и показывающее отношение автора к этим мнениям. Эссе в данном случае относится ко второму типу. Укажите в нем точки зрения других исследователей на рассматриваемую проблематику, дайте ссылку на различные толкования проблемы и различные пути ее решения.

Количество приводимых аргументов не ограничено, оптимальным для раскрытия темы можно считать 3-5.

По объему эссе отличается краткой формой изложения и не должно превышать пятнадцати печатных страниц.

*Требования к оформлению эссе:*

шрифт Times New Roman 14-го размера, полуторный межстрочный интервал, поля 20 мм сверху и снизу, 30 мм и 10 мм слева и справа соответственно. Сквозная нумерация страниц начинается с титульного листа, но номер страницы на нем не ставится. Оформляется титульный лист по единым образцам для письменных работ.

В случае необходимости подзаголовков в основной части - выделяются полужирным шрифтом. Если текст дополняется графическим материалом, требуется нумерация и заголовки (рисунок, диаграмма, карта), указывается источник.

Список использованных источников располагается в конце работы.

*Критерии оценки эссе:*

- степень осмысления теоретического материала;
- грамотный анализ проблемы;
- логическая связь между тезисами.

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

**11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения:**

1. Windows,
2. Microsoft Office.
3. Microsoft Excel
4. Антивирус ESET Endpoint Security

**11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы**

1. Информационно-правовая система «Гарант»
2. Информационно-правовая система «Консультант Плюс»
3. Электронная энциклопедия: <http://ru.wikipedia.org/wiki/Wiki>
4. Система комплексного раскрытия информации «СКРИН» - <http://www.skrin.ru/>
5. Базы данных «СПАРК», «Bloomberg»

**11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации**

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации не предусмотрены.

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

Материально-техническая база, которой располагает Финансовый университет: аудиторный фонд, компьютерные классы и др.; ПК, информационные



базы данных; интернет, финансовые калькуляторы, справочники, профессиональные программные продукты, библиотечный фонд, проектор для демонстрации слайдов.