

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования

«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»

(Финансовый университет)

Новороссийский филиал

Кафедра «Экономика, финансы и менеджмент»

УТВЕРЖДАЮ
Директор филиала

Е. Н. Сеифидзева
« 27 » 08 2020 г.


Л. Г. Данилова

Оценка бизнеса в цифровой экономике

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 Экономика,
профиль «Оценка бизнеса в цифровой экономике» (очное обучение)

*Рекомендовано Ученым советом Новороссийского филиала Финуниверситета
протокол № 38 от «26» августа 2021 г.*

*Одобрено кафедрой «Экономика, финансы и менеджмент»
протокол № 01 от «26» августа 2021 г.*

Новороссийск 2021

Составитель Данилова Л.Г. Оценка бизнеса в цифровой экономике: Рабочая программа дисциплины, для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 – «Экономика», профиль «Оценка бизнеса в цифровой экономике». — Новороссийск: Финансовый университет, кафедра «Экономика, финансы и менеджмент», 2021. - 46 с.

Дисциплина «Оценка бизнеса в цифровой экономике» раскрывает специфику бизнеса как объекта оценки в условиях турбулентной экономики, меняющей ориентацию в сторону цифровизации, основные цели оценки и виды стоимости бизнеса, их влияние на процесс оценки; знакомит студентов с основными понятиями, подходами и методами стоимостной оценки бизнеса. В рабочей программе представлены цели, задачи дисциплины, тематический план изучения дисциплины, содержание тем дисциплины, вопросы к семинарским занятиям, контрольные вопросы и система оценивания, учебно-методическое обеспечение, в т.ч. информационная база оценки и перечень компьютерных программ, применяемых в современной оценочной деятельности.

Рабочая программа предназначена для эффективной организации учебного процесса и включает содержание дисциплины, учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины, фонд оценочных средств для промежуточной аттестации, методические указания по освоению дисциплины, описание материально-технической базы.

Содержание рабочей программы дисциплины

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.....	6
4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся	6
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий	6
5.1. Содержание дисциплины	7
5.2. Учебно-тематический план	13
5.3. Содержание практических и семинарских занятий.....	13
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	18
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	18
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю	19
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	25
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	36
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	38
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.	39
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)	44
11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения	44
11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы	45
11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации	45
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине	45

1. Наименование дисциплины

Оценка бизнеса в цифровой экономике.

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 ¹	Результаты обучения (владения ² , умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
ПКП-1	Способность обобщать и анализировать большие объемы финансовой информации, осуществлять расчет и прогнозирование финансовых показателей в целях оценки стоимости и эффективности бизнеса с использованием информационных технологий	1. Систематизирует, структурирует и интерпретирует информацию в соответствии с решаемыми финансово-экономическими задачами и формирует информационную базу оценки с применением информационных технологий.	Знать нормативно-правовую базу расчета основных финансово-экономических показателей организации Уметь производить расчет основных финансово-экономических показателей организации
		2. Осуществляет расчет и прогнозирование финансовых показателей и денежных потоков бизнеса с использованием компьютерных технологий.	Знать методики расчета основных финансово-экономических показателей на уровне страны, региона, отрасли, знать методики построения моделей оценки (сравнительный подход, доходный подход) с использованием финансовых формул программы Excel Уметь произвести расчет основных финансово-экономических показателей на уровне страны, региона, отрасли, построить модель оценки (сравнительный подход, доходный подход) с использованием финансовых формул программы Excel

¹ Заполняется при реализации актуализированных ОС ВО ФУ и ФГОС ВО3++

² Владения формулируются только при реализации ОС ВО ФУ первого поколения и ФГОС ВО 3+

ПКП-2	Способность решать финансово-экономические задачи, применять современные оценочные методы и соответствующую нормативно – правовую базу при оценке стоимости активов и бизнеса	1. Решает финансово-экономические задачи с учетом требований действующей нормативно-правовой базы.	Знать основные положения и состав существующей нормативно-правовой базы в сфере оценки бизнеса и цифровой экономики Уметь применять основные положения существующей нормативно-правовой базы в сфере оценки бизнеса и цифровой экономики при решении конкретных задач
		2. Использует оценочные подходы и методы при оценке стоимости различных активов и бизнеса в соответствии со стандартами и правилами оценочной деятельности.	Знать Стандарты и правила, подходы и методы оценки стоимости активов и бизнеса, особенности анализа финансовой информации для целей стоимостной оценки активов и бизнеса в условиях цифровой экономики, технологию трансформации и нормализации финансовой информации Уметь анализировать возможности использования и применять на практике оценочные подходы и методы для определения стоимости различных активов и бизнеса в соответствии со стандартами и правилами оценочной деятельности
		3. Составляет итоговый документ по определению стоимости объекта оценки в форме отчета об оценке в соответствии с установленными требованиями.	Знать требования к форме и содержанию отчета об оценке согласно существующим стандартам оценки Уметь составлять отчет об оценке в соответствии с существующими стандартами оценки
ПКП-3	Способность осуществлять планирование и реализацию мероприятий по совершенствованию финансово-хозяйственной деятельности организации и	1. Осуществляет планирование и реализацию мероприятий по совершенствованию финансово-хозяйственной деятельности организации в целях обеспечения роста	Знать механизмы и модели обеспечения роста стоимости бизнеса, содержание и логику этапов оценки стоимости активов корпорации в целях совершенствования финансово-хозяйственной деятельности организации и повышения стоимости бизнеса в условиях

	повышению стоимости бизнеса в условиях цифровизации экономики	стоимости бизнеса	цифровизации экономики Уметь применять существующие механизмы и модели обеспечения роста стоимости бизнеса, планировать и реализовывать мероприятия на основании данных моделей по совершенствованию финансово-хозяйственной деятельности организации
		2. Учитывает риски цифровизации экономики при разработке и реализации указанных мероприятий	Знать практику и опыт внедрения новых технологий в рамках цифровизации экономики, методы и алгоритмы расчета эффективности всех видов мероприятий, направленных на увеличение стоимости активов и бизнеса с учетом риска Уметь рассчитывать возможные риски мероприятий, направленных на увеличение стоимости активов и бизнеса, находить ставку дисконтирования с использованием современных технологий, рассчитывать и интерпретировать показатели стоимости активов и бизнеса с учетом риска
ПКП-4	Способность принимать обоснованные финансовые и инвестиционные решения, направленные на цифровую трансформацию бизнеса и обеспечение роста стоимости организации	1. Предлагает обоснованные финансовые и инвестиционные решения, направленные на цифровую трансформацию бизнеса и обеспечение роста его стоимости	Знать методы решения финансово - экономических задач, направленные на цифровую трансформацию бизнеса и обеспечение роста его стоимости Уметь осуществлять поиск решения финансово - экономических задач с использованием современных технических средств и информационных технологий
		2. Разрабатывает предложения по приобретению и продаже технологических,	Знать практику использования технологических, продуктовых и интеллектуальных активов, пути повышения цифровой

		продуктовых, интеллектуальных активов с целью цифровой трансформации бизнеса	трансформации бизнеса Уметь обосновывать эффективные решения по приобретению и продаже специализированных активов в целях цифровой трансформации бизнеса
		3. Оценивает последствия и эффективность принимаемых решений с точки зрения роста стоимости организации	Знать показатели эффективности бизнеса в рамках обеспечения роста стоимости организации Уметь обосновывать эффективность принимаемых решений с применением модели чувствительности для фактора стоимости организации

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Оценка бизнеса в цифровой экономике» относится к модулю профиля образовательной программы по направлению подготовки 38.3.1 «Экономика» профиль «Оценка бизнеса в цифровой экономике».

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	Очная форма обучения / очно-заочная форма обучения		
	Всего (в з/е и часах)	Семестр 5 (в часах)	Семестр 6 (в часах)
Общая трудоёмкость дисциплины	8 з.е. / 288	126 / 120	162 / 180
<i>Контактная работа - Аудиторные занятия</i>	136 / 96	68 / 32	68 / 64
<i>Лекции</i>	68 / 48	34 / 16	34 / 32
<i>Семинары, практические занятия</i>	68 / 48	34 / 16	34 / 32
<i>Самостоятельная работа</i>	152 / 192	58 / 88	94 / 104
Вид текущего контроля	расчетно-аналитическая работа, курсовая работа по дисциплине	расчетно-аналитическая работа	курсовая работа по дисциплине – 36 часов
Вид промежуточной аттестации	зачет, экзамен	зачет	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. Бизнес как объект стоимостной оценки

Понятие стоимостной оценки, субъекты, объекты и предмет оценочной деятельности. Понятие и виды стоимости. Основные факторы стоимости бизнеса (ценообразующие факторы). Сравнительный анализ понятий «бизнес», «капитал», «компания», «фирма». Бизнес как совокупность прав. Структура капитала организации, источники финансирования.

Особенности бизнеса как объекта оценки. Оценка стоимости бизнеса – исходный и заключительный этап цикла стоимостного управления организацией. Общая характеристика подходов и методов оценки стоимости бизнеса. Постановка задания на оценку и основные этапы оценки.

Тема 2. Цели и принципы оценки стоимости бизнеса в условиях цифровой экономики

Понятие цифровой экономики, ее становление в России. Основные тренды в цифровой экономике: финтех, диджитализация. Влияние цифровой экономики на оценочную деятельность: риски и возможности. Необходимость оценки бизнеса в условиях становления цифровой экономики. Распространение информационных технологий и их влияние на процессы оценки.

Цели оценки бизнеса, субъекты, объекты и предмет стоимостной оценки. Принципы оценки бизнеса в цифровой экономике.

Тема 3. Формирование информационной базы оценки с использованием цифровых технологий

Основные требования и этапы сбора информации для оценки стоимости бизнеса. Классификация информации, необходимой для проведения оценки бизнеса. Источники внешней информации, ее систематизация и анализ. Новые источники информации в цифровой экономике. Способы защиты данных в процессе оценки. Данные и информация как основные виды информационного обеспечения оценки в цифровой экономике.

Внутренняя информация. Организация и методы сбора внутренней информации. Направления преобразования внутренней информации. Методы корректировки, нормализации и трансформации бухгалтерской и финансовой отчетности. Нормализованный бухгалтерский баланс. Организация и методы анализа финансовой информации в оценке стоимости бизнеса. Финансовый анализ оцениваемой организации и использование его результатов в процессе оценки. Методы финансовой математики в оценке стоимости бизнеса. Современные информационные базы данных и программные продукты, используемые в оценке (базы данных Bloomberg).

Тема 4. Развитие нормативно-правовой базы оценки активов и бизнеса в цифровой экономике

Правовое обеспечение и регулирование оценочной деятельности. Стандарты оценки стоимости. Сравнительный анализ федеральных стандартов оценки и международных стандартов оценки.

Актуальность существующей нормативно-правовой базы в контексте развития цифровой экономики: риски и необходимость повышения соответствия условиям развития цифровой экономики.

Тема 5. Методы доходного подхода в оценке стоимости бизнеса

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

Виды используемых в оценке денежных потоков, условия и обоснование их применения. Прогноз денежных потоков и особенности дисконтирования в зависимости от специфики генерирующей их компании Ретроспективный анализ валовой выручки от реализации и ее прогноз. Валовой и чистый операционный доход. Прочие (неоперационные) доходы. Анализ и прогноз расходов. Производственные (операционные) издержки и капитальные (инвестиционные) затраты Постоянные и переменные, прямые и косвенные издержки. Анализ и прогноз инвестиций. Основные компоненты анализа инвестиций: собственные оборотные средства, капиталовложения, потребности финансирования. Расчет величины денежного потока для каждого года прогнозного периода. Прямой и косвенный методы расчета, условия и преимущества применения. Ставка дисконтирования: экономическое содержание, модели расчета. Учет систематических и несистематических рисков в расчетах ставки дисконтирования. Безрисковая ставка и надбавки к ней.

Ставки дисконтирования для полного денежного потока. Модель оценки капитальный активов (САРМ) и ее модификации. Факторы выбора безрисковой ставки и вида β -коэффициента в расчетах САРМ. Финансовый рычаг, рычаговый и безрычаговый β -коэффициенты. Общерыночный и страновой риски в расчете САРМ. Методы кумулятивного наращения, среднеотраслевой рентабельности активов (ROA) и капитала (ROE) - модель Дюпона, обратного соотношения «Цена/Прибыль» и области и условия их применения в оценке стоимости бизнеса.

Ставка дисконтирования для бездолгового денежного потока - средневзвешенная стоимость капитала (WACC) и специфика ее определения на российском рынке. Текущий, плановый и перспективный WAC, особенности расчета и области применения.

Методы расчета остаточной стоимости бизнеса – реверсии: расчет по ликвидационной стоимости, по стоимости чистых активов, предполагаемой

продажи, условия и области их применения. Модель Гордона при наличии и отсутствии темпов роста денежного потока в постпрогнозный период. Условие применения модели Гордона.

Расчет предварительной величины стоимости бизнеса. Внесение итоговых поправок к стоимости бизнеса и формирование ее окончательной величины, определенной методом ДДП.

Информационные источники величин показателей, используемых в расчетах стоимости бизнеса методом ДДП.

Метод капитализации дохода: экономическое содержание, условия применения, основные этапы. Обоснование вида и величины показателя, используемого в качестве капитализируемой базы. Среднеарифметический, средневзвешенный и трендовый методы расчета его среднегодовой величины.

Методы расчета ставки капитализации: WACC, ROE, ROA, кумулятивного построения, рыночной экстракции (метод рыночной выжимки), расчетный метод и области их применения. Учет в составе коэффициента капитализации ставки дохода на инвестиции и нормы возврата инвестиций в оценке бизнеса: методы Ринга, Хоскольда и Инвуда. Коэффициент капитализации при использовании заемных средств.

Метод опционов в оценке стоимости организации бизнеса. Виды опционов и условия их применения в оценке бизнеса. Риски и неопределенность вариантов будущего развития организации (бизнеса) - основной элемент использования оценки стоимости опционов. Модель Блэка-Шоулза для расчета стоимости реального опциона актива.

Тема 6. Методы сравнительного (рыночного) подхода в оценке бизнеса

Метод компаний-аналогов/рынка капиталов: экономическое содержание, условия применения, основные этапы. Анализ и отбор сопоставимых компаний; сбор необходимой информации; корректировка

отчетности. Коэффициенты сопоставления. Ценовые (рыночные) мультипликаторы: понятие, расчет, специфика применения, выбор показателей в числителе и знаменателе мультипликатора. Рыночная капитализация, рыночная стоимость капитала и цена акции: общее и различие. Выведение средней величины мультипликатора, расчет стоимости оцениваемого бизнеса. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости.

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

Использование отраслевых коэффициентов и баз данных. Проблемы применения на российском рынке.

Тема 7. Методы затратного (имущественного) подхода в оценке бизнеса

Экономическое содержание, условия применения, концепция оценки и основные этапы метода чистых активов и метода ликвидационной стоимости. Достоинства и недостатки каждого метода.

Анализ и корректировка стоимости активов и обязательств. Внесение итоговых корректировок к стоимости. Отличие бухгалтерской трактовки чистых активов от оценочной. Особенности определения рыночной стоимости различных видов активов и обязательств компании.

Оценка различных видов активов: объекты недвижимости, НМА, машины и оборудование, товарно-материальные запасы и их классификация. Оценка цифровых активов. Оценка дебиторской задолженности и ее классификация. Оценка финансовых активов, их классификация, оценка долговых и долевыми ценных бумаг.

Метод ликвидационной стоимости в предположении о упорядоченной и принудительной ликвидации.

Тема 8. Выведение итоговой величины стоимости бизнеса

Необходимость выведения итоговой величины стоимости бизнеса, методы ее расчета. Уровень контроля и степень ликвидности оцениваемого бизнеса. Премия за контроль и скидки на недостаток контроля и низкий уровень ликвидности. Анализ результатов, полученных в процессе применения различных методов оценки. Анализ уместности и значимости методов оценки с точки зрения целей, задач оценки и специфики объекта оценки. Определение весовых коэффициентов. Методы обоснования весового коэффициента для каждого использованного подхода к оценке бизнеса: логического анализа; сопоставления по критериям; анализа иерархий.

Тема 9. Отчет об оценке стоимости бизнеса

Задачи, требования и структура отчёта об оценке стоимости бизнеса. Характеристика основных разделов отчета: общие сведения, задание на оценку, допущения и ограничения оценки, определение вида оцениваемой стоимости, применяемые стандарты и обоснование их применения, описание процесса оценки в части применения подходов и методов, описание объекта оценки, анализ рынка объекта оценки, ценообразующих факторов, а также внешних факторов, влияющих на его стоимость, анализ финансового состояния объекта, расчет стоимости объекта оценки, анализ существенности расхождения результатов оценки (в случае использования различных подходов), выводы, приложения. Анализ примеров отчетов об оценке. Отчеты в бумажной и цифровой форме, использование АЦП (автоматической цифровой подписи) оценщика.

Тема 10. Преимущества и риски внедрения цифровых технологий в оценке бизнеса

Развитие современных цифровых технологий в финансовом секторе России. Анализ зарубежного опыта внедрения технологий в процессы оценки. Трансформационные процессы. Эффективность внедрения

цифровых технологий в оценке бизнеса. Перспективные для отечественного применения виды информационных и цифровых технологий. Развитие использования цифровой подписи.

Кибербезопасность данных в оценке бизнеса и проблемы ее обеспечения. Кибермошенничество и киберпреступность в цифровой экономике. Проблемы повышения прозрачности данных в России, техническая грамотность. Антифродовые системы. Системные факторы рисков при внедрении инноваций. Техническая грамотность участников процессов оценочной деятельности.

5.2. Учебно-тематический план

очная форма обучения / заочная формы обучения

№ п/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.	Бизнес как объект стоимостной оценки	8 / 8	4 / 4	2 / 2	2 / 2	2 / 1	4 / 4	Опрос, обсуждение вопросов, выступления студентов
2.	Цели и принципы оценки стоимости бизнеса в условиях цифровой экономики	16 / 12	8 / 4	4 / 2	4 / 2	2 / 1	8 / 8	Опрос, обсуждение вопросов, выступления студентов
3.	Формирование информационной базы оценки с использованием цифровых технологий	30 / 28	16 / 8	8 / 4	8 / 4	4 / 2	14 / 20	Опрос, обсуждение вопросов, анализ форм отчетности, составление due diligence, работа с базами данных

4.	Развитие нормативно-правовой базы оценки активов и бизнеса в цифровой экономике	16 / 20	8 / 4	4 / 2	4 / 2	2 / 1	8 / 16	Опрос, обсуждение вопросов, выступления студентов
5.	Методы доходного подхода в оценке стоимости бизнеса	56 / 60	32 / 16	16 / 8	16 / 8	8 / 4	24 / 44	Опрос, решение практико-ориентированных задач, выступления студентов
6.	Методы сравнительного (рыночного) подхода в оценке бизнеса	50 / 50	20 / 20	10 / 10	10 / 10	4 / 4	30 / 30	Опрос, решение практико-ориентированных задач, выступления студентов
7.	Методы затратного (имущественного) подхода в оценке бизнеса	60 / 60	20 / 20	10 / 10	10 / 10	4 / 4	40 / 40	Опрос, решение практико-ориентированных задач, выступления студентов
8.	Выведение итоговой величины стоимости бизнеса.	18 / 16	12 / 8	6 / 4	6 / 4	4 / 2	6 / 8	Опрос, решение практико-ориентированных задач
9.	Отчет об оценке стоимости бизнеса	26 / 26	12 / 8	6 / 4	6 / 4	4 / 2	14 / 18	Опрос, выступления студентов, анализ результатов выполнения расчетно-аналитической работы
10.	Преимущества и риски внедрения цифровых технологий в оценке бизнеса	8 / 8	4 / 4	2 / 2	2 / 2	2 / 1	4 / 4	Обсуждение вопросов, дискуссия
В целом по дисциплине		288 / 288	136 / 96	68 / 48	68 / 48	36 / 22	152 / 192	Согласно учебному плану расчетно-аналитическая работа, курсовая работа по дисциплине
Итого, %						26 / 23		

5.3. Содержание практических и семинарских занятий

очная и очно-заочная формы обучения

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
Тема 1. Бизнес как объект стоимостной оценки	1. Системный подход в оценке и управлении стоимостью бизнеса 2. Сущность, цели и принципы стоимостной оценки, субъекты и объекты оценочной деятельности 3. Характеристика компании как организационной формы и имущественного комплекса бизнеса 4. Виды и организационно-правовые формы бизнеса. Особенности оценки и управления их стоимостью 5. Факторы, влияющие на величину стоимости бизнеса 6. Общая характеристика подходов и методов оценки стоимости бизнеса Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 2, 3, 4, 6, 9 и раздела 9: 1, 2	Обсуждение вопросов, выполнение заданий практикума, выступления и обсуждение выступлений студентов
Тема 2. Цели и принципы оценки стоимости бизнеса в условиях цифровой экономики	1. Основные требования, этапы сбора и классификация информации для оценки стоимости бизнеса 2. Источники, систематизация и анализ внешней информации 3. Источники, систематизация и анализ внутренней информации 4. Направления и методы корректировки бухгалтерской и финансовой отчетности 5. Направления и методы нормализации бухгалтерской и финансовой отчетности 6. Направления и методы трансформации бухгалтерской и финансовой отчетности 7. Организация и методы анализа финансовой информации в оценке и управлении стоимостью бизнеса Рекомендуемые источники из раздела 8: 8, 9, 10, 15 и раздела 9: 1, 2	Рассмотрение практико-ориентированных задач по теме занятия. Обсуждение полученных результатов, подведение итогов
Тема 3. Формирование информационной базы оценки с использованием цифровых технологий	1. Основные требования, этапы сбора и классификация информации для оценки стоимости бизнеса 2. Источники, систематизация и анализ внешней информации 3. Источники, систематизация и анализ внутренней информации 4. Направления и методы корректировки бухгалтерской и финансовой отчетности 5. Направления и методы нормализации бухгалтерской и финансовой отчетности 6. Направления и методы трансформации бухгалтерской и финансовой отчетности	Обсуждение вопросов, выполнение заданий практикума, выступления и обсуждение выступлений студентов

	<p>7. Организация и методы анализа финансовой информации в оценке и управлении стоимостью бизнеса Рекомендуемые источники из раздела 8: 5, 6, 9, 10, 11 и раздела 9: 4-8</p>	
<p>Тема 4. Развитие нормативно-правовой базы оценки активов и бизнеса в цифровой экономике</p>	<p>1. Правовое обеспечение и регулирование оценочной деятельности 2. Понятие и виды стоимости, области их применения и взаимосвязь с целями оценки Рекомендуемые источники из раздела 8: 1-6, 8, 9, 10 и раздела 9: 1, 2</p>	<p>Обсуждение вопросов, выполнение заданий практикума, выступления и обсуждение выступлений студентов</p>
<p>Тема 5. Методы доходного подхода в оценке стоимости бизнеса</p>	<p>1. Экономическое содержание, условия применения и основные этапы применения 2. Выбор вида дохода, расчет величины каждого вида дохода, используемого в оценке бизнеса методами доходного подхода. 3. Определение длительности прогнозного периода. 4. Ретроспективный анализ валовой выручки от реализации и ее прогноз 5. Анализ и прогноз расходов. 6. Анализ и прогноз инвестиций. 7. Расчет величины денежного потока для каждого года прогнозного периода. 8. Методы расчета ставки дисконтирования денежных потоков для собственного и всего инвестированного капитала. 9. Расчет величины стоимости бизнеса в постпрогнозный период. 10. Расчет предварительной величины стоимости бизнеса. 11. Методы возмещения инвестированного капитала 12. Выведение итоговой величины стоимости путем внесения поправок, корректировок Рекомендуемые источники из раздела 8: 9-12 и раздела 9: 3, 4, 5</p>	<p>Решение задач и кейсов по теме занятия. Обсуждение полученных результатов, подведение итогов</p>
<p>Тема 6. Методы сравнительного (рыночного) подхода в оценке бизнеса</p>	<p>1. Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода компаний-аналогов рынка капиталов. 2. Анализ и отбор сопоставимых компаний; сбор необходимой информации; корректировка отчетности. 3. Ценовой мультипликатор: понятие, расчет, специфика применения, выбор капитала и показателей деятельности, оценка итоговой величины мультипликатора. 4. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости. 5. Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода сделок. 6. Специфика ценового мультипликатора, рассчитанного по данным рынка M&A.</p>	<p>Решение задач и кейсов по теме занятия. Обсуждение полученных результатов, подведение итогов</p>

	<p>7. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости.</p> <p>8. Использование отраслевых коэффициентов и баз данных (СПАРК, Bloomberg, бюллетень «Государственное имущество» и т.п.).</p> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 9-12 и раздела 9: 3, 4, 5</p>	
<p>Тема 7. Методы затратного (имущественного) подхода в оценке бизнеса</p>	<p>1. Значение, преимущества и недостатки затратного подхода в оценке стоимости бизнеса</p> <p>2. Метод чистых активов, основные этапы и сферы его использования в оценке стоимости бизнеса</p> <p>3. Активы и пассивы, принимаемые к расчету в методе чистых активов</p> <p>4. Особенности оценки стоимости отдельных видов активов при использовании в оценке стоимости организации метода накопления активов</p> <p>5. Метод замещения(восстановления), его преимущества и недостатки, области использования</p> <p>6. Метод ликвидационной стоимости, основные этапы и сферы использования</p> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 9-12 и раздела 9: 3, 4, 5</p>	<p>Решение задач и кейсов по теме занятия.</p> <p>Обсуждение полученных результатов, подведение итогов</p>
<p>Тема 8. Выведение итоговой величины стоимости бизнеса</p>	<p>1. Методы обоснования весового коэффициента для каждого использованного подхода к оценке бизнеса логического анализа; сопоставления по критериям; анализа иерархий</p> <p>2. Метод анализа иерархий, алгоритм применения</p> <p>3. Уровень контроля и степень ликвидности.</p> <p>4. Премия за контроль и скидки на недостаток контроля и низкий уровень ликвидности.</p> <p>5. Анализ результатов, полученных в процессе применения различных методов оценки.</p> <p>6. Анализ уместности и значимости методов оценки с точки зрения целей, задач оценки и специфики объекта оценки. Определение весовых коэффициентов.</p> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 9-16, раздела 9: 3-8</p>	<p>Рассмотрение практических примеров по теме занятия.</p> <p>Обсуждение полученных результатов, подведение итогов</p>
<p>Тема 9. Отчет об оценке стоимости бизнеса.</p>	<p>1. Принципы составления отчета</p> <p>2. Задачи, требования и структура отчёта.</p> <p>3. Характеристика основных разделов отчета:</p> <p>4. Анализ примеров отчетов об оценке.</p> <p>5. Составление отдельных разделов отчета об оценке.</p> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 5-10 и раздела 9: 1, 2</p>	<p>Обсуждение вопросов, выступления студентов, подведение итогов</p>
<p>Тема 10. Преимущества и риски внедрения цифровых технологий в оценке бизнеса</p>	<p>1. Современные цифровые технологии в финансовом секторе.</p> <p>2. Зарубежный опыт внедрения технологий в процессы оценки.</p> <p>3. Кибербезопасность данных</p> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 15, 16 и раздела 9: 7, 8</p>	<p>Обсуждение вопросов, выступления студентов, подведение итогов</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

очная и очно-заочная формы обучения

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Бизнес как объект стоимостной оценки	ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» и ФСО № 8	Работа с рекомендованной учебной литературой. Работа со Справочно-правовой системой. Подготовка к тестированию.
Формирование информационной базы оценки с использованием цифровых технологий	Внутренняя и внешняя информация, необходимая для проведения оценки	Работа с базами данных Bloomberg и СПАРК, подготовка к тестированию
Методы доходного подхода в оценке стоимости бизнеса	Общая характеристика методов оценки. Краткая характеристика этапов оценки	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников. Работа с интернетом. Подготовка к решению задач. Решение задач и мини-кейсов
Методы сравнительного (рыночного) подхода в оценке стоимости бизнеса	Общая характеристика этапов методов оценки. Краткая характеристика этапов оценки. Виды мультипликаторов и база их расчета	Работа с рекомендованной учебной литературой. Работа со Справочно-правовой системой. Подготовка к решению задач. Решение задач и мини-кейсов
Методы затратного (имущественного) подхода в оценке стоимости бизнеса	Общая характеристика методов оценки. Краткая характеристика этапов оценки. Оценка отдельных видов активов и обязательств	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников. Работа с интернетом. Подготовка к решению задач. Решение задач и мини-кейсов. Выполнение расчетно-аналитической работе.
Выведение итоговой величины стоимости бизнеса	Поиск методик согласования результатов оценки, целесообразность применения итоговых корректировок	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников. Работа с интернетом. Подготовка к решению тестовых заданий
Отчет об оценке стоимости бизнеса.	Структура отчета об оценке. Анализ финансового состояния организации.	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников. Работа с интернетом. Подготовка к решению задач и тестовых заданий. Решение мини-кейсов. Выполнение расчетно-аналитической работы
Преимущества и риски внедрения цифровых технологий в оценке бизнеса	Виды зарубежных и отечественных технологий, онлайн калькуляторы расчета стоимости	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников. Работа с интернетом. Подготовка к решению задач и тестовых заданий. Решение мини-кейсов.

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

Расчетно-аналитическая работа

При выполнении расчетно-аналитической работы студентами формируется гипотетический отчет об оценке бизнеса доходным подходом, который необходимо будет защитить перед преподавателем.

Студентам по вариантам выдаются разделы из отчета об оценке пакетов акций или долей в уставном капитале предприятий различных отраслей, содержащие, как недостающую информацию, так и избыточную. В зависимости от специфики объекта оценки необходимо провести расчет стоимости предприятия методом дисконтирования денежных потоков.

Выполнение расчетно-аналитической работы включает в себя выполнение студентом следующих задач:

- 1) прогнозирование денежных потоков компании;
- 2) расчет ставки дисконтирования;
- 3) определение остаточной (терминальной) стоимости бизнеса;
- 4) расчет приведенной стоимости бизнеса;
- 5) внесение поправок и определение итоговой стоимости бизнеса.
- 6) составление отчета об оценке стоимости бизнеса и его защита.

Пример варианта расчетно-аналитической работы.

Предполагаемое использование результатов – принятие управленческих решений. Вид определяемой стоимости – рыночная. Дата оценки – 1 января 2020 г.

Объект оценки: 100% пакет акций общества с ограниченной ответственностью «Матрек» (резидент РФ, осуществляющий торговую деятельность на всей территории России).

Прогнозные данные ООО «Матрек»

Наименование позиции / Руб.	2020	2021
Чистая прибыль после выплаты процентов и налогов	100 000	125 000
Увеличение потребности в собственном оборотном капитале	+ 8 000	+ 12 000
Выплата процентов по долгосрочному кредиту	3 000	3 300

Суммарные амортизационные отчисления общества составляют 20 000 рублей ежегодно. Капитальные вложения общества в период 2020г. – 23 000 рублей 2021г – 23 000 руб.

В начале 2019 года ООО «Матрек» привлекло долгосрочный кредит в размере 30 000 рублей. В 202- году ООО «Матрек» погасило взятый кредит наполовину.

Величина законсервированных активов общества определена в 15 000 рублей, а избыток собственного оборотного капитала равен 29 000 рублей.

Внешняя информация: известно, что долгосрочный темп роста экономики России для предприятий рассматриваемой отрасли составляет 3%; страновой риск России относительно США равен 4% (по состоянию на 01.01.2020г.). Ставка дисконтирования, рассчитанная для денежного потока для собственного капитала ООО «Матрек», составляет 15%.

Справочная информация: фактор текущей стоимости (Колонка №4)

Год	12%	15%	18%
1	0,89286	0,86957	0,84746
2	0,79719	0,75614	0,71818
3	0,71178	0,65752	0,60863

1. Рассчитать величины денежных потоков в прогнозном периоде - 2020 и 2021 годах, соответствующие предоставленной ставке дисконтирования;
2. Определите величину денежного потока в постпрогнозном периоде – 2022 году;
3. Получить с помощью ставки дисконтирования текущую стоимость денежных потоков в прогнозном периоде;
4. Проанализировать необходимость применения итоговых корректировок в соответствии с объектом оценки и используемым методом в рамках доходного подхода;
5. Рассчитать стоимость объекта оценки.

Пример мини-кейса «Оценка бизнес-линии по производству химических продуктов ООО «Химик»

Условия

Заказчик оценки — научно-производственная компания «Химик» — успешно работает на российском рынке с 1999 г. Основной вид деятельности — производство биоцидов, антисептиков и продукции строительной химии.

Широкая номенклатура выпускаемых препаратов и современная научно-исследовательская база позволяют решать обширный спектр технологических и экологических задач в целлюлозно-бумажной, лакокрасочной, кожевенной, косметической, деревообрабатывающей промышленности, машиностроении, отраслях индивидуального и промышленного строительства.

Цель оценки — определение стоимости бизнес-линии по производству антипиренов с целью ее продажи

Описание бизнеса

Для организации серийного выпуска антипиренов 2 года назад была организована новая бизнес-линия. Направления осуществленных инвестиций представлены в табл. К1. Компания самостоятельно вложила 60% необходимых инвестиций. Для осуществления оставшихся 40% был привлечен кредит под 20% годовых сроком на 4 года с погашением основной суммы долга равными частями.

Таблица К1

Направления инвестирования		
№ и/п	Статья расходов	Сумма расходов, руб.
1	Оформление прав интеллектуальной собственности	60 тыс.
2	Устройство внутренних инженерных сетей, систем отопления, водоснабжения	550 тыс.

3	Вентиляционное оборудование	4450 тыс.
4	Монтаж и разводка коммуникаций (электричество, Интернет,	400 тыс.
5	Монтаж вентиляции	80 тыс.
6	Очистное оборудование	3,1 млн
7	Штабелср (транспортное средство для хранения и перевозки)	2,2 млн
8	Производственная мебель (стеллажи)	580 тыс.
9	Аренда помещений	1,44 млн
10	Автоматическая линия розлива в тару 5—20—30 литров с дозирующей головкой диаметром 20 мм с аппликатором (ЕМЕ 1120) для нанесения непрозрачной этикетки с датчиком объекта	1,68 млн
11	Автоматическая линия розлива в тару 1—5—30 литров с дозирующей головкой диаметром 20 мм с аппликатором (ЕМЕ 1120) для нанесения непрозрачной этикетки с датчиком объекта, креплением и отражателем	1,68 млн
12	Реактор с рубашкой и мешалкой V = 2,5 м3 из нержавеющей стали (A151 316, A151 304), с арматурой	760 тыс.
13	Насосное оборудование	360 тыс.
14	Установка, монтаж, наладка оборудования	584 тыс.
15	Спецодежда, в том числе и специализированная химически защищённая одежда	356 тыс.
16	Первоначальный запас материалов (сырьё)	15 млн
Итого		33,28 млн

Приобретенные производственные мощности позволяют выпускать 110 тыс. л концентрированного состава антипиренов в год. Цена за 1 л — 500 руб.

Среднегодовая структура затрат при производстве антипиренов в рам-ках рассматриваемой бизнес-линии представлена в табл. К2.

Таблица К2

Среднегодовая структура затрат

Параметр	Среднегодовое значение параметра.
Стоимость материалов, всего	27 млн
Расходы на заработную плату основных производственных рабочих	4,652 млн
Расходы на заработную плату административно-управленческого	5,564 млн
Аренда помещений	3,92 млн
Коммунальные услуги	925,3 тыс.
Реклама, расходы по обеспечению сбыта	1,3 млн
Амортизация	1,752 млн
Прочие расходы	1,9 млн
Налоговые платежи, без налога на прибыль	1,45 млн

Срок жизни бизнеса не определен.

Рыночная стоимость имеющихся у компании активов в рамках целевой бизнес-линии на момент оценки представлена в табл. К3.

Таблица К3

Рыночная стоимость активов на момент оценки, руб.

Вентиляционное оборудование	2,9 млн
-----------------------------	---------

Очистное оборудование	2,7 млн
Штабелер	2 млн
Производственная мебель	400 тыс.
Автоматическая линия № 1	1,47 млн
Автоматическая линия № 2	1,47 млн
Реактор с рубашкой и мешалкой	610 тыс.
Насосное оборудование	300 тыс.
Денежные средства	1,05 млн
Права интеллектуальной собственности	7,049 млн
Запасы материалов	900 тыс.

Анализ рынка сбыта продукции ООО «Химик»

Продукция ООО «Химик» представлена в таких торговых сетях, как строительный торговый дом «Петрович» (Санкт-Петербург), магазины ОБ1 (Санкт-Петербург, Москва, Казань, Екатеринбург, Нижний Новгород), сеть строительных магазинов «Максидом» (Санкт-Петербург), сеть строительных магазинов «К-Раута» (Санкт-Петербург), строительный гипермаркет «Метрика» (Санкт-Петербург), торговая сеть «Домовой» (Санкт-Петербург), торговый дом «Вимос» (Ленинградская область) и др.

Основными отечественными конкурентами компании «Химик» являются фирмы:
— «Сенеж» (цена продукции — 800 руб. за литр концентрированного раствора);
— «Перелакс» (цена продукции — 750 руб. за литр концентрированного раствора);

— «Рогнеда» (цена продукции — 780 руб. за литр концентрированного раствора).

Крупнейшими поставщиками-производителями на российском рынке промышленных биоцидов и антипиренов являются зарубежные компании *Rolm&Yaas*, доля которой по оценкам маркетингового исследования, составляет около 15% и компания *THOR*, доля которой по тем же данным — около 11%, *Tgo* и *Bayer* — 9% каждая, *Hercules* — 5%, *ARH Biocid* — 4%.

Рынок промышленных биоцидов и антипиренов представлен в основном западными производителями. Примерно 47% рынка распределено между отечественными компаниями, в числе которых компания «Химик».

Относительно высокие цены у иностранных конкурентов определяются, в частности, высокой себестоимостью производства в Европе и США, дополнительными издержками на транспортные и таможенные расходы, увеличением продолжительности цикла продажи и расходами на организацию и содержание представительств. Средняя цена за литр концентрированного раствора антипиренов у иностранных производителей, реализующих продукцию в России, — 1350 руб.

Значения технико-эксплуатационных характеристик антипиренов, производимых отечественными конкурентами и компанией «Химик», а также значения параметров у идеальной модели, которая была сформирована по результатам опроса участников выставки «ПромХимия», представлены в табл. К4.

Таблица К4

Технико-эксплуатационные характеристики антипиренов

Показатель	«Химик»	«Сене	«Перелак	Идеальная
Срок сохранения огнезащитных свойств,	7	5	5	10
Срок сохранения беззащитных свойств, лет	10	7	6	10

Расход материала для придания I степени защиты, мл/м ²	250	280	300	200
Расход материала для придания II степени защиты, мл/м ²	150	190	200	100
Возможность покрытия краской после обработки, дней	14	10	12	5

Сегментирование рынка. Антипирены могут быть реализованы как на промышленном (B2B), так и на потребительском (B2C) рынках. Продажи осуществляются на рынке Северо-Западного федерального округа из-за ограниченных производственных мощностей компании. Основными сегментами промышленного рынка являются деревообрабатывающая отрасль и отрасль деревянного домостроения.

Обе отрасли характеризуются динамичностью развития. Особенно это касается отрасли деревянного домостроения.

Задание:

- определите вид стоимости бизнеса;
- сделайте необходимые допущения для осуществления расчетов стоимости бизнес-линии;
- определите величину стоимости всеми доступными методами оценки. Отказ от использования методов, применение которых нерационально, должен быть обоснован;
- предложите рекомендации относительно стратегии развития бизнеса в рамках принципа наиболее эффективного использования;
- согласуйте и представьте расчетное значение итоговой величины стоимости объекта оценки;
- составьте отчет об оценке бизнеса представьте презентацию, выполненную в программе Microsoft Office Power Point.

Примеры тестов

1. Оценку бизнеса с позиции мажоритариев не дает:
 - а) метод рынка капитала;
 - б) метод отраслевой специфики;
 - в) метод сделок;
 - г) все указанные методы дают оценку с позиции миноритариев;
 - д) все указанные методы дают оценку с позиции мажоритариев.
2. Бездолговые денежные потоки при оценке долгосрочного бизнеса дисконтируются по.....
3. Процентные платежи по долгосрочному кредиту учитываются при расчете денежных потоков.
4. Если бизнес приносит нестабильно изменяющийся поток доходов, то для его оценки целесообразно использовать метод.....
5. Процентные платежи по долгосрочному кредиту учитываются при расчете:
 - а) инвестиционных денежных потоков;
 - б) бездолговых денежных потоков;
 - в) денежных потоков для собственного капитала;
 - г) иных моделей денежных потоков.

6. Если компании полностью сопоставимы по всем критериям, то в расчетах целесообразно использовать мультипликатор
7. Утверждает, что при наличии нескольких объектов, обладающих одинаковой полезностью или доходностью, наибольшим спросом пользуются те, у которых минимальная цена, принцип.....
8. При равновеликом потоке доходов основным для оценки бизнеса в доходном подходе является метод
9. Цель нормализации финансовой отчетности -
10. Для оценки стоимости собственного капитала необходимо:
- а) использовать бездолговые денежных потоки, дисконтированные по средневзвешенной стоимости капитала;
 - б) использовать полные денежные потоки, дисконтированные по норме доходности на собственный капитал;
 - в) из оцененной стоимости инвестированного капитала вычесть задолженность;
 - г) выполнить действия а), б) и в);
 - д) выполнить действия а) и б);
 - е) выполнить действия б) и в);
 - ж) выполнить действия а) и в).

Примерная тематика курсовых работ

1. Оценка бизнеса в условиях цифровой экономики: проблемы и новые возможности.
2. Формирование информационной базы для оценки стоимости бизнеса с использованием возможностей цифровых технологий.
3. Сущность, алгоритм и проблемы применения доходного подхода к оценке бизнеса.
2. Сравнительный подход в оценке бизнеса и особенности его применения в российской практике
3. Специфика и проблемы определения ликвидационной стоимости бизнеса.
5. Метод капитализации дохода при оценке бизнеса.
6. Метод рынка капитала в оценке стоимости бизнеса.
7. Метод отраслевых коэффициентов в оценке стоимости бизнеса.
8. Специфика применения метода чистых активов при оценке стоимости компании.
9. Обоснование выбора ценовых мультипликаторов в методе рынка капитала.
10. Метод ликвидационной стоимости: сущность и специфика применения при оценке компании на стадии банкротства.
11. Определение ставки дисконтирования по модели CAPM.
12. Особенности применения кумулятивного метода для расчета ставки дисконтирования при оценке бизнеса.

13. Методы определения остаточной стоимости при оценке бизнеса.
14. Расчет ставки дисконтирования на основе средневзвешенной стоимости капитала
15. Модели денежных потоков, виды, сравнительная характеристика и специфика использования.
16. Практические аспекты расчета стоимости бизнеса на основе рыночных мультипликаторов.
17. Алгоритм оценки стоимости бизнеса методом DCF.
18. Сущность и специфика применения метода капитализации к оценке бизнеса.
20. Применение метода компании-аналога при оценке российских компаний: современные проблемы и пути их решения.
21. Способы расчета итоговой величины стоимости бизнеса.
22. Проблемы и способы внесения итоговых корректировок при определении стоимости 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.

Перечень вопросов к зачету:

1. Характеристика бизнеса как объекта оценки.
2. Нормативно-правовая база оценки бизнеса, ФСО №8.
3. Цели оценки и виды стоимости бизнеса, группы факторов, влияющих на стоимостную оценку.

4. Основные этапы оценки бизнеса, задание на оценку.
5. Требования к отчету об оценке. Основные разделы отчета об оценке бизнеса.
6. Информационная база оценки, особенности ее формирования в цифровой экономике.
7. Направления преобразования финансовой информации. Нормализация показателей бухгалтерской отчетности.
8. Блоки и содержание основных направлений финансового анализа предприятия в целях оценки стоимости бизнеса
9. Подходы и методы оценки стоимости бизнеса: преимущества, недостатки и области применения
10. Доходный подход к оценке бизнеса: сущность, условия применения, основные методы.
11. Метод капитализации дохода при оценке бизнеса: область применения, содержание и особенности использования.
12. Метод дисконтирования дохода при оценке бизнеса: область применения, содержание и особенности использования.
13. Прямой и косвенный методы расчета денежного потока, источники информации, условия применения.
14. Модели расчета ставки капитализации в оценке стоимости бизнеса: содержание, условия использования, преимущества и недостатки.
15. Модели расчета ставки дисконтирования в оценке стоимости бизнеса: содержание, условия использования, преимущества и недостатки.
16. Методы расчета ставки дисконтирования для денежного потока на собственный капитал: последовательность расчетов.
17. Методы расчета ставки дисконтирования для бездолгового денежного потока: последовательность расчетов.
18. Модель Гордона, области и условия ее применения в оценке стоимости бизнеса

19. Методы расчета стоимости бизнеса в постпрогнозный период, области их применения в оценке стоимости бизнеса.

20. Преимущества и риски внедрения цифровых технологий в оценке бизнеса

Задание для зачета включает теоретический вопрос и практическое задание.

Пример практического задания к зачету

Определить стоимость предприятия методом дисконтированных денежных потоков (использовать модель денежного потока для собственного капитала) на основе следующей информации.

<i>Предполагаемые объемы выпуска и прироста стоимости продукции</i>					
Вид продукции	Данные на последнюю отчетную дату, тыс.руб.	1 год прогнозного периода, %	2 год прогнозного периода, %	3 год прогнозного периода, %	4 год прогнозного периода, %
А	1000	5	6	4	3
В	1200	4	5	5	3
Затраты	Переменные затраты (доля в стоимости, в %)		Постоянные затраты (доля в стоимости, в %)		
А	35		40		
В	30		40		
	Данные на последнюю отчетную дату, тыс.руб.	1 год прогнозного периода (тыс. руб.)	2 год прогнозного периода, (тыс. руб.)	3 год прогнозного периода, (тыс. руб.)	4 год прогнозного периода, (тыс. руб.)
Амортизация	264	276	292	281	140
Капитальные вложения	290	345	380	337	154
Привлекаемые кредиты	704	514	242	208	0
Выплаты по долгосрочной задолженности	563	676	203	199	191
Процентные выплаты	113	135	41	40	38
Нормативная величина собственного оборотного капитала – 15 % от выручки					
Данные для расчета ставки дисконта					
Безрисковая номинальная ставка процента (Россия), %				7	

Бета коэффициент	1,4		
Ставка дохода по среднерыночному портфелю ценных бумаг (реальная), %	6		
Темп инфляции, %	8		
Премия за риск, связанная с характером деятельности компании, %	2,5		
Премия за размер компании, %	2		
Страновой риск, %	4		
Ключевая фигура в руководстве, качество руководства, %	2,5		
Финансовая структура, %	2,5		
Товарная и территориальная диверсификация, %	2,5		
Диверсификация клиентуры, %	2		
Доходы: рентабельность и предсказуемость, %	1,5		
Данные балансового отчета на последнюю отчетную дату, тыс. руб.			
Денежные средства	530,00		
Товарно-материальные запасы	300,00		
Краткосрочные обязательства	327,00		
Рыночная стоимость базы отдыха, тыс. руб.	456,00		

Перечень вопросов для подготовки к экзамену

1. Что понимается под оценкой стоимости бизнеса? В чем заключаются особенности бизнеса как объекта оценки?

2. Каковы основные цели оценки стоимости бизнеса? Какие внешние и внутренние факторы влияют на стоимость бизнеса?

3. Какие разделы должен содержать отчет об оценке бизнеса? Аргументируйте потребность в каждом из разделов отчета об оценке. Какие допущения и ограничения может содержать отчет об оценке бизнеса?

4. Какие подходы используются к оценке бизнеса? В чем их достоинства и недостатки?

5. На каких принципах базируются подходы к оценке стоимости бизнеса? В чем состоит принцип наилучшего и наиболее эффективного использования применительно к оценке бизнеса?

6. Каковы основные классификации информации, используемой для оценки бизнеса? Какие основные требования к информации содержат Федеральные стандарты оценки (ФСО)?

7. Какие основные разделы информации, запрашиваемой оценщиком у заказчика для проведения оценки бизнеса, вам известны? Какие источники

макроэкономической информации необходимы для проведения оценки имущества и бизнеса?

8. Раскройте содержание понятий «собственный капитал», «инвестированный капитал», «Enterprise value», «капитализация», используемых в процессе оценки бизнеса.

9. Какие методы оценки включает в себя доходный подход и какова сфера их применения?

10. Каковы основные этапы оценки бизнеса методом дисконтирования денежных потоков? В чем заключаются преимущества и недостатки метода дисконтирования денежных потоков?

11. Какие основные этапы оценки бизнеса методом капитализации? В чем состоят преимущества и недостатки метода капитализации?

12. Раскройте экономическое содержание и методы расчета ставки дисконтирования.

13. Безрисковая ставка доходности: понятие, проблема выбора в современных условиях.

14. Применяемые на практике методы расчета ставки дисконтирования для денежного потока для собственного капитала

15. Последовательность действий оценщика при расчете ставки дисконтирования по модели кумулятивного построения

16. Какие методы расчета остаточной стоимости бизнеса вам известны? Раскройте модель Гордона.

17. Укажите поправки, которые могут вноситься к предварительной стоимости бизнеса, рассчитанной методом ДДП. на базе FCFF и FCFE.

18. Понятие контрольного и миноритарного пакета акций. Премия за контроль, скидка на недостаток контроля, способы их расчета.

19. Каковы необходимые условия для оценки бизнеса сравнительным подходом? Какие факторы должен учитывать оценщик при выборе метода сравнительного подхода к оценке бизнеса?

20. В чем преимущества и недостатки сравнительного подхода к оценке бизнеса? Какие критерии используются оценщиком для принятия решения о сходстве компаний?

21. Что такое ценовой мультипликатор? Какие виды мультипликаторов используются?

22. Метод рынка капитала. Содержание основных этапов метода. Применяемые итоговые корректировки.

23. Метод сделок. Содержание основных этапов метода. Применяемые итоговые корректировки.

24. Какие методы оценки включает в себя затратный подход? В чем его преимущества и недостатки?

25. Каковы основные этапы метода чистых активов? В чем заключаются преимущества и недостатки метода чистых активов?

26. Каковы основные этапы оценки бизнеса методом ликвидационной стоимости?

27. Какие необходимо учитывать факторы при взвешивании результатов, полученные при использовании доходного, сравнительного и затратного подходов для выведения итоговой величины стоимости при оценке бизнеса?

28. Современные цифровые технологии, используемые в финансовом секторе, практика их применения в оценочной деятельности

29. Зарубежный опыт оценочной деятельности в цифровой экономике и возможность его применения в российских реалиях

30. Кибербезопасность данных и ее обеспечение в оценочной деятельности.

Задание для экзамена включает теоретический вопрос, тесты и практико-ориентированные задачи.

Пример экзаменационного билета:

1. Теоретический вопрос.

Какие методы оценки включает в себя затратный подход? В чем его преимущества и недостатки? (до 15 баллов)

2. Тестовые задания (до 2 баллов за каждое задание).

2. 1. Расшифруйте показатель EBITDA и укажите, как он рассчитывается.

2. 2. Укажите правильную схему расчёта денежного потока, приносимого собственным капиталом предприятия, расставив знак "+" или "-" в скобках. Чистая прибыль (), амортизация (), увеличение долгосрочной кредиторской задолженности (), прирост собственного оборотного капитала (), увеличение капитальных вложений (), снижение дебиторской задолженности ().

а) +, +, +, +, -, -;

б) +, +, +, -, -, -;

в) +, +, -, -, -, +;

г) +, +, +, -, -, +;

д) +; -; +; -; -; -..

2. 3. За какой период времени могут браться показатели деятельности компании для расчета интервальных мультипликаторов в методе компаний-аналогов (рынка капитала)?

2. 4. Расчет стоимости предприятия в постпрогнозный период по модели Гордона основан на условиях:

а) величина износа и капитальных вложений в постпрогнозный период выравниваются;

б) долгосрочные темпы роста доходов оцениваемого предприятия в постпрогнозный период стабилизируются;

в) доходы постпрогнозного периода капитализируются в показатель стоимости перепродажи оцениваемого предприятия.

2. 5. Укажите размер пакета обыкновенных акций, обеспечивающий операционный контроль.

3. Практико-ориентированные задания (до 35 баллов).

Задача 1 (15 баллов). Определите стоимость 65%-ой доли непубличной компании методом скорректированных чистых активов, если известно, что величина премии за контроль для компаний данной отрасли в среднем составляет 30%, скидка за недостаток ликвидности 5%, а имущественный комплекс компании характеризуется:

- балансовая стоимость нематериальных активов 100 000 руб.;
- балансовая стоимость основных средств 182 000 руб.;
- рыночная стоимость основных средств 290 500 руб.;
- балансовая стоимость незавершенного строительства 50 000 руб.;
- балансовая стоимость долгосрочных финансовых вложений 40 000 руб.;

- рыночная стоимость долгосрочных финансовых вложений 140 000 руб.;
- балансовая стоимость дебиторской задолженности 150 000 руб., в том числе 50 000 руб. задолженность участников общества;
- балансовая стоимость краткосрочных финансовых вложений 10 000 руб.;
- величина денежных средств 90 000 руб.;
- размер собственного капитала общества 1 200 000 руб.;
- долгосрочные пассивы составляют 100 000 руб., в том числе 50 000 руб. отложенные налоговые обязательства;
- кредиторская задолженность составляет 30 000 руб.;
- доходы будущих периодов составляют 70 000 руб. (представлены безвозмездно переданным имуществом);
- резервы предстоящих расходов составляют 5 000 руб.;
- прочие краткосрочные обязательства 10 000 руб.

Задача 2 (5 баллов). Рассчитать коэффициент бета с учетом финансового рычага для оцениваемой компании, если:

- доля заемных средств в структуре инвестированных средств компании составляет 10%;
- ставка налога на прибыль 22% для оцениваемой компании;
- среднеотраслевая бета с учетом финансового рычага 1,5;
- среднеотраслевая ставка налога 25%;
- финансовый рычаг в отрасли составляет 75%.

Задача 3. (15 баллов) Определить рыночную стоимость собственного капитала предприятия «Заря» методом компании аналога на основе следующей информации:

Данные по компании «Заря»:

В обращении 100000 акций, балансовая стоимость 1 акции 20 руб.

За последний отчетный год:

- выручка от реализации – 900 тыс. руб.
- затраты – 780 тыс. руб.
- в том числе амортизация – 180 тыс. руб.
- сумма процентов, уплаченная банку – 40 тыс. руб.

Компания – аналог «Восход»

Данные по компании «Восход»

В обращении 150000 акций с рыночной стоимостью 1 акции 30 руб. и балансовой стоимостью 18 руб.

За последний отчетный год:

- выручка от реализации – 1200 тыс. руб.
- затраты – 850 тыс. руб.
- в том числе амортизация – 250 тыс. руб.
- сумма процентов, уплаченных банку – 100 тыс. руб.

Для определения итоговой величины стоимости, использовать следующие мультипликаторы и рекомендации по взвешиванию промежуточных результатов:

1. Мультипликатор цена/чистая прибыль	40 %
2. Мультипликатор цена/прибыль до уплаты налогов	35 %
3. Мультипликатор цена/денежный поток до уплаты процентов и налогов	15 %
4. Мультипликатор цена/балансовая стоимость	10 %

Кроме того, компании «Заря» принадлежит база отдыха стоимостью 1267 тыс. руб., компании «Восход» принадлежит детский сад стоимостью 534 тыс. руб.

Примеры оценочных средств для проверки каждой компетенции, формируемой дисциплиной

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Типовые задания
ПКП-1	Способность обобщать и анализировать большие объемы финансовой информации, осуществлять расчет и прогнозирование финансовых показателей в целях оценки стоимости и эффективности бизнеса с использованием информационных технологий	1. Систематизирует, структурирует и интерпретирует информацию в соответствии с решаемыми финансово-экономическими задачами и формирует информационную базу оценки с применением информационных технологий.	<p>Задание 1 на основе данных о хозяйственной деятельности предприятия составить формы регламентированной отчетности</p> <p>Задание 2 Целью трансформации финансовой отчетности является:</p> <p>а) приведение финансовой информации за прошедшие периоды к сопоставимому виду на дату оценки;</p> <p>б) приведение методов хозяйственных операций к отраслевым стандартам;</p> <p>в) приведение финансовой информации к международным стандартам бухгалтерского учета;</p> <p>г) приведение финансовых показателей к среднеотраслевому уровню;</p> <p>д) корректировка доходов и расходов предприятия, имевших единовременный характер или не связанных с производственной деятельностью.</p> <p>Задание 3 Источником информации при установлении вида оцениваемой стоимости в рамках оценки бизнеса является:</p> <p>а) бизнес-план;</p> <p>б) задание на оценку;</p> <p>в) техническая документация;</p> <p>г) бухгалтерский баланс.</p> <p>Обоснуйте ответ</p>
		2. Осуществляет расчет и прогнозирование финансовых	<p>Задание 1 При формировании операционной прибыли не рассчитываются показатели:</p> <p>а) маржинальной прибыли;</p>

		показателей и денежных потоков бизнеса с использованием компьютерных технологий.	б) чистого операционного дохода; в) чистой операционной прибыли; г) прибыли до налогообложения. Обоснуйте ответ Задание 2. Осуществить в сети интернет сбор информации о национальной и региональной экономике, предприятиях отрасли; на основе собранной информации в программе Excel построить модель прогнозирования объема реализации продукции предприятия										
ПКП-2	Способность решать финансово-экономические задачи, применять современные оценочные методы и соответствующую нормативно – правовую базу при оценке стоимости активов и бизнеса	1. Решает финансово-экономические задачи с учетом требований действующей нормативно-правовой базы.	Задание 1 провести анализ спроса и конкурирующего предложения на рынке сбыта; провести анализ предложения и заменителей на рынках потребляемых организацией ресурсов. Задание 2 обосновать показатели эффективности и произвести расчет их величин для конкретной организации										
		2. Использует оценочные подходы и методы при оценке стоимости различных активов и бизнеса в соответствии со стандартами и правилами оценочной деятельности.	Задание 1 Оцените бизнес методом дисконтированных денежных потоков, если он генерирует следующие денежные потоки: <table border="1" data-bbox="959 958 1428 1043"> <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> 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. Задание 2 Рассчитайте денежный поток для собственного капитала на основе имеющейся информации: чистая прибыль 120 942, амортизационные отчисления по основным средствам 23 900, амортизационные отчисления по нематериальным активам 1 200, прирост долгосрочной задолженности 34 000, выручка 290 521, себестоимость 239 500, капиталовложения 55 000	1	2	3	4	5	345	478	531	654	870
		1	2	3	4	5							
345	478	531	654	870									
3. Составляет итоговый документ по определению стоимости объекта оценки в форме отчета об оценке в соответствии с установленными требованиями.	Задание 1 провести анализ отрасли, ценообразующих факторов и макроэкономического положения локации в соответствии с ФСО №3. Задание 2. Представьте задание на оценку пакета акций российской компании с учетом всех требований ФСО №3.												
ПКП-3	Способность осуществлять	1. Осуществляет планирование и	Задание 1 Какие из ниже перечисленных факторов не										

	<p>планирование и реализацию мероприятий по совершенствованию финансово-хозяйственной деятельности организации и повышению стоимости бизнеса в условиях цифровизации экономики</p>	<p>реализацию мероприятий по совершенствованию финансово-хозяйственной деятельности организации в целях обеспечения роста стоимости бизнеса.</p>	<p>влияют на величину оценки стоимости предприятия? а) величина доходов от хозяйственной деятельности предприятия; б) степень риска получения доходов; в) время получения доходов от хозяйственной деятельности предприятия; г) степень контроля над предприятием, которую получает покупатель; д) ликвидность имущества предприятия. Задание 2 Определить верхний предел стоимости инвестиционного проекта, который обеспечит в течение 5 лет годовой доход в 1500 тысяч рублей. В конце пятого года инвестор сможет продавать активы по ликвидационной стоимости за 165000 тысяч рублей, расходы на ликвидацию составят 15000 тысяч рублей. Ставка дисконтирования 8%.</p>
		<p>2. Учитывает риски цифровизации экономики при разработке и реализации указанных мероприятий.</p>	<p>Задание 1 Из перечисленного систематическим риском не является: а) изменение ключевой ставки; б) изменение курса национальной валюты; в) высокие темпы инфляции; г) недостаточная диверсификация каналов сбыта Задание 2 При расчете ставки дисконтирования по модели оценки капитальных активов используются перечисленные показатели, за исключением: а) безрисковой ставки дохода; б) коэффициента бета; в) среднерыночной ставки дохода; г) доли заемного капитала; д) премии для малых предприятий. Задание 3. Номинальная ставка дохода по государственным облигациям составляет 23%. Среднерыночная доходность на фондовом рынке 19% в реальном выражении. Коэффициент бета для оцениваемой компании составляет 1,4, темпы инфляции 16% в год. Рассчитать реальную ставку дисконтирования для оцениваемой компании</p>
<p>ПКП-4</p>	<p>Способность принимать обоснованные финансовые и инвестиционные решения, направленные на цифровую трансформацию бизнеса и обеспечение роста</p>	<p>1. Предлагает обоснованные финансовые и инвестиционные решения, направленные на цифровую трансформацию бизнеса и обеспечение роста его стоимости.</p>	<p>Задание 1. на основе данных отчетности рассчитать денежный поток на собственный капитал и на весь инвестированный капитал Задание 2. Как не используют выборки из генеральной совокупности аналитики больших данных: 1. Как метод формирования комплексного суждения о генеральной совокупности случайной величины; 2. Как метод тестирования полученных</p>

стоимости организации		моделей; 3. Как метод верификации исходных данных. Обоснуйте ответ Задание 3. Предприятие хочет оплатить обучение своего работника применению цифровых технологий в бизнесе. Стоимость пятилетнего обучения составляет 40 тысяч рублей, плата перечисляется в начале каждого года (авансом) равными долями. Какую сумму предприятие должно перечислять в банк, начисляющий 8% годовых, чтобы банк смог ежегодно оплачивать обучение работника в вузе?
	2. Разрабатывает предложения по приобретению и продаже технологических, продуктовых, интеллектуальных активов с целью цифровой трансформации бизнеса.	Задание 1. В связи с приобретением новой технологической линии производства компания планирует достичь в будущем году уровень рентабельности активов 4%. Каким будет соотношение активов к капиталу при условии, что планируемый показатель рентабельности собственного капитала составляет 20%. Задание 2 Показать синергетические эффекты М&А инновацион-ных компаний за период 10 лет с момента интеграции. Рассмотреть риски и опционы (Real Options). Показать наиболее удачные примеры сделок и самые неудачные. Где (в каких случаях) стоимость создавалась, а где значительно разрушалась, и почему. Показать перспективы рынка М&А в отраслях инновационных технологий до 2030 г.
	3. Оценивает последствия и эффективность принимаемых решений с точки зрения роста стоимости организации.	Задание 1 на основе информации о деятельности компании составить сбалансированную систему показателей эффективности принимаемых решений с точки зрения роста стоимости организации Задание 2 используя сбалансированную систему показателей эффективности провести сравнительный анализ эффективности альтернативных управленческих решений Задание 3 на основе информации о деятельности компании составить анализ чувствительности для набора различных значений параметров

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. Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации от 20 мая 2015 г. N 297 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки ФСО N 1)».

4. Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации от 20 мая 2015 г. N 298 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО N 2)».

5. Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации от 20 мая 2015 г. N 299 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО N 3)».

6. Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации от 01 июня 2016 г. N 326 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО N 8)».

7. Международные стандарты оценки IVS 2017.

8. Приказ Минфина России от 28.12.2015 N 217н «О введении международных стандартов финансовой отчетности и разъяснений международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов (отдельных положений приказов) Министерства финансов Российской Федерации».

Основная литература:

9. Оценка стоимости бизнеса: учеб. для студентов вузов, обуч. по напр. "Экономика" (квалиф. "бакалавр" и "магистр") / под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой; Финуниверситет.— Москва : Кнорус, 2018.

10. Федотова, М.А. Оценка стоимости активов и бизнеса : учебник для

бакалавриата и магистратуры / М.А. Федотова, В.И. Бусов, О.А. Землянский; под редакцией М.А. Федотовой; Финуниверситет.— Москва : Юрайт, 2019 .— 523 с.— (Бака-лавр и магистр. Академический курс) .— Электр. версия печатной публикации. – Доступ из ЭБС ЮРАЙТ. – URL: <https://www.biblio-online.ru/book/ocenka-stoimosti-aktivov-i-biznesa-442270> (дата обращения: 29.08.2019). – Текст : электронный.

11. Дамодаран А. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов [Электронный ресурс]: пер. с англ. / А. Дамодаран. — 5-е изд. — Москва: Альпина Бизнес Букс, 2016. – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/912796>.

Дополнительная литература:

12. Стоимость компаний: Оценка и управление : пер. с англ. / Т. Коупленд, Т. Коллер, Д. Муррин .— 3-е изд. — Москва : Олимп-Бизнес, 2008.

13. Федотова М.А. Оценка пакетов акций предприятий: поправки на контроль и ликвидность : монография / М.А. Федотова, Г.В. Булычева, Е.М. Евстафьева ; ФГОУ ВПО "Финансовая акад. при Правительстве РФ, Каф. оценки и управления собственностью.— Москва : Финакадемия, 2008.

14. Ивашковская И.В. Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность совета директоров [Электронный ресурс]. — Москва: ИНФРА-М, 2016. — Режим доступа: <http://znanium.com/go.php?id=549076>.

15. Финансовые технологии в цифровой экономике: управление стоимостью компании (учебное пособие). – Москва: РИОР: ИНФРА-М, 2018. – Режим доступа: <http://znanium.com/go.php?id=479194>.

16. Лимитовский, М.А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках : учебное пособие для бакалавриата и магистратуры / М.А. Лимитовский. – 5-е изд., перераб. и доп. – Москва : Юрайт, 2019. – 486 с. – (Авторский учебник). – Электронная версия

печатной публикации. – Доступ из ЭБС Юрайт. – URL: <https://www.biblio-online.ru/book/investicionnye-proekty-i-realnye-opciony-na-razvivayuschih-syarynkah-431132> (дата обращения: 03.09.2019). – Текст : электронный.

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

1. Справочная правовая система Консультант Плюс».
2. Справочная правовая система «Гарант».
3. СПАРК - Система профессионального анализа рынков и компаний. [Официальный сайт]. URL: <http://www.spark-interfax.ru>
4. Thomson Research [Официальный сайт]. URL: <http://research.thomsonib.com/>.
5. База данных финансовой информации Amadeus Bureau van Dijk [Официальный сайт]. URL: <https://amadeus.bvdinfo.com/version-2013617/home.serv?product=amadeusneo>.
6. Информационная система Bloomberg [Официальный сайт]. URL: <http://www.bloomberg.com>.
7. Информационное агентство по слияниям и поглощениям Mergerstat (информация по сделкам, расчет премии за контроль и т.д.) www.mergerstat.com (платная информация)
8. Информационно-аналитическое агентство "Тригон" [www.trigon.ru]

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Рекомендации по подготовке к лекциям и семинарским занятиям.

Подготовку к семинарским занятиям следует планировать и готовиться систематически, так как темы дисциплины логически взаимосвязаны. Равное внимание следует уделять как учебной литературе, так и научным публикациям. Особое внимание необходимо уделять работе с аналитическими и фактическими данными.

Студентам следует:

Прорабатывать рекомендованную преподавателем литературу к конкретному занятию;

- до очередного практического занятия по рекомендованным литературным источникам проработать теоретический материал, соответствующей теме занятия;

- при подготовке к практическим занятиям следует обязательно использовать не только учебную литературу, но и нормативные правовые акты и материалы периодической печати, и интернет ресурсы;

- теоретический материал следует соотносить с правовыми нормами, так как в них могут быть внесены изменения, дополнения, которые не всегда отражены в учебной литературе;

- в ходе семинара активно участвовать в рабочей группе по выполнению задания, готовить краткие, четкие выступления, участвовать в обсуждении докладов и результатов;

- на занятии доводить каждую поставленную задачу до окончательного решения, демонстрировать понимание проведенных расчетов (анализов, ситуаций), в случае затруднений обращаться к преподавателю.

Студентам, пропустившим занятия, выполнить задание семинарского занятия и представить результаты в процессе индивидуальной работы с преподавателем. Студенты, не предоставившие такие результаты или не участвующие активно в работе на семинарах, упускают возможность получить баллы за работу в соответствующем семестре.

Методические рекомендации по выполнению различных форм самостоятельных домашних заданий

Программой учебной дисциплины предусмотрены подготовка к семинарским и практическим занятиям; подготовка докладов и

презентаций; подготовка к зачету, экзамену, написание расчетно-аналитической и курсовой работы.

К выполнению заданий для самостоятельной работы предъявляются следующие требования: задания должны выполняться самостоятельно и представляться в установленный срок, а также соответствовать установленным требованиям по оформлению.

Студентам следует:

- руководствоваться графиком самостоятельной работы, определенным РПД;

- выполнять все плановые задания, выдаваемые преподавателем для самостоятельного выполнения, и разбирать на семинарах и консультациях неясные вопросы;

- использовать при подготовке нормативные документы Финансового университета, а именно, положение о расчетно-аналитической работе, утвержденного приказом № 2161/0 от 19 декабря 2013 года (см. сайт Финансового Университета: на главной странице раздел «Наш университет»; далее «Единая Правовая база Финуниверситета»; подраздел «Методическая работа» - «Приказы Финуниверситета»).

Большое значение при организации и выполнении самостоятельной работы студентом имеет уровень освоения ранее изучаемых дисциплин, а также владение навыками работы с аналитическим материалом, использования возможностей современных информационных ресурсов.

Не следует забывать, что самостоятельная работа дает возможность студенту подготовиться к занятиям и затем продемонстрировать свои знания на семинарских занятиях с тем, чтобы получить высокий балл оценки за работу. Это способствует получению более высокой итоговой оценки.

При подготовке к зачету и экзамену необходимо внимательно рассматривать соответствующие теоретические и практические разделы

дисциплины, фиксируя неясные моменты для их обсуждения на плановой консультации.

Методические рекомендации по написанию расчетно-аналитической работы

Тематика и пример задания расчетно-аналитической работы представлены в разделе 6 данной РПД. Цель расчетно-аналитической работы – систематизация и закрепление теоретических знаний и развитие практических навыков по решению задач оценки и управления стоимостью организации (бизнеса), выработка навыков поиска систематизации и анализа внешней и внутренней для объекта оценки, и управления информацией и формулирования по полученным результатам выводов для оценки стоимости организации бизнеса и разработке мероприятий по ее повышению.

Задачами расчетно-аналитической работы являются:

- развитие навыков самостоятельной работы с информационными базами, бухгалтерской и финансовой отчетностью организаций;
- подбор и систематизация теоретического материала, являющегося основой для решения практических задач, развитие навыков самостоятельной работы с учебной и методической литературой;
- проведение расчетов финансово-экономических показателей по исходным данным и анализ полученных значений;
- формулирование выводов по полученным результатам их использование в применении методов доходного, рыночного и затратного подходов в оценке стоимости организации (бизнеса).

Выполнение расчетно-аналитической работы проводится студентом по конкретному варианту задания, который выдается преподавателем.

В результате выполнения расчетно-аналитической работы студенты должны:

закрепить теоретические знания и освоить практические навыки и приемы анализа финансово-экономических показателей, характеризующих экономику страны и региона, в котором осуществляет деятельность оцениваемая организация, и деятельность объекта оценки и его аналогов, применения подходов и методов оценки бизнеса;

уметь:

- осуществлять поиск информации по полученному заданию;
- собрать, обработать, провести анализ необходимых данных для решения поставленной в задании задачи;
- выявлять тенденции и проблемы развития экономики и объекта оценки при обосновании выбора прогнозного периода, объектов-аналогов, подходов и методов оценки стоимости бизнеса;
- правильно применять методы и модели анализа финансово-экономической информации, оценки стоимости бизнеса;

Методические рекомендации по написанию курсовой работы

Курсовая работа должна содержать:

- 1) введение, в котором обосновывается актуальность темы, формулируются цели и задачи работы;
- 2) основную часть, которая обычно состоит из двух глав:
 - в первой главе содержатся теоретические основы разрабатываемой темы, аналитический обзор теоретических, фундаментальных и законодательных базовых положений, регламентирующих основу исследования по теме, а также характеристику объекта и или (предмета) исследования, описание методики исследования, включая инструментальные средства для сбора и обработки данных в соответствии с поставленными задачами;
 - во второй главе содержится практико-ориентированный анализ результатов исследования с использованием современных математических

методов, информационных (компьютерных) технологий (графиков, диаграмм и т.п.);

3) заключение, в котором содержатся выводы и рекомендации относительно практического применения материалов работы;

4) список используемых источников и интернет-ресурсов;

5) приложения (при необходимости).

Общий объем курсовой работы без приложений составляет как минимум 25-30 страниц.

Курсовая работа, оформленная в соответствии с требованиями (указаны в методических рекомендациях Департамента), размещается на портале не позднее чем за три недели до установленного срока защиты курсовой работы, в котором, в соответствии с учебным планом на текущий год, запланировано выполнение курсовой работы.

Курсовая работа в обязательном порядке проверяется руководителем курсовой работы в системе «Антиплагиат». Процент заимствований не должен превышать 25%.

Завершающим этапом выполнения студентом курсовой работы является ее (его) защита. Студент обязан явиться на защиту курсовой работы в назначенное руководителем время. Студент, не выполнивший в срок курсовую работу или получивший неудовлетворительную оценку на защите, не допускается к сдаче экзамена по дисциплине.

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

11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения

1. Windows, Microsoft Office.

2. Антивирус ESET Endpoint Security

11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

1. Система комплексного раскрытия информации «СКРИН» - <http://www.skrin.ru/>

2. Система профессионального анализа рынков и компаний СПАРК [www.spark-interfax.ru].

3. Информационно-аналитическая система Bloomberg [www.bloomberg.com].

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации не используются.

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.