

**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**

## **ОТРАСЛЕВАЯ СПЕЦИФИКА ОЦЕНКИ АКТИВОВ И БИЗНЕСА**

### **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. ОТРАСЛЕВАЯ СПЕЦИФИКА ОЦЕНКИ**

**АКТИВОВ И БИЗНЕСА:** Рабочая программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению 38.03.01 Экономика, профиль «Оценка бизнеса в цифровой экономике» очное обучение (программа подготовки бакалавров). - Новороссийск: Финансовый университет, кафедра «Экономика, финансы и менеджмент», 2021. - 18 с.  
Программа дисциплины «**ОТРАСЛЕВАЯ СПЕЦИФИКА ОЦЕНКИ**

**АКТИВОВ И БИЗНЕСА»** отражает формирование у обучающихся в системных научных фундаментальных знаний в области теории и практики анализа бизнес-процессов; приобретение навыков решения практических вопросов, связанных с анализом бизнес-процессов.

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

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 .....	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 .....	6
5.2. Учебно-тематический план .....	9
5.3. Содержание практических и семинарских занятий.....	10
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 .....	15
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины .....	22
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины .....	24
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины .	27
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости) .....	30
11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения: .....	30
11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы .....	30
11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации .....	30
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине. ....	30

### **1. Наименование дисциплины**

Отраслевая специфика оценки активов и 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	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции
ПКН-6	Способность анализировать и	1. Применяет методический	<b>Знать</b> основные положения и состав

	прогнозировать основные социальноэкономические показатели, предлагать стратегические направления экономического развития на микро-, мезо- и макроуровнях	инструментарий системного анализа и моделирования экономических процессов для обоснования. внедрения инновационных разработок с целью получения конкурентных преимуществ и обеспечения опережающего роста на новых и развивающихся рынках.	существующей нормативноправовой базы в сфере оценки бизнеса и активов различных отраслей <b>Уметь</b> применять основные положения существующей нормативноправовой базы в сфере оценки бизнеса и активов компаний различных отраслей при решении конкретных задач
		2. Обосновывает перспективы изменений основных социальноэкономических показателей и стратегические направления экономического развития на микро-, мезо- и макроуровнях.	<b>Знать</b> Стандарты и правила, подходы и методы оценки стоимости активов и бизнеса, особенности анализа финансовой информации для целей стоимостной оценки активов и бизнеса компаний различных отраслей, технологии трансформации и нормализации финансовой информации <b>Уметь</b> анализировать возможности использования и применять на практике оценочные подходы и методы для определения стоимости различных активов и бизнеса с учетом специфики различных отраслей в соответствии со стандартами и правилами оценочной деятельности

### **3. Место дисциплины в структуре образовательной программы**

Дисциплина «Отраслевая специфика оценки активов и бизнеса» относится к модулю дисциплин по выбору образовательной программы по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика», направленность программы магистратуры «Оценка бизнеса и корпоративные финансы».

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

<b>Вид учебной работы по дисциплине</b>	<b>Всего (в з/е и часах)</b>	<b>Семестр 4 (в часах)</b>
<b>Общая трудоёмкость дисциплины</b>	<b>5/180</b>	<b>5/180</b>
<i>Контактная работа - Аудиторные занятия</i>	68	68
<i>Лекции</i>	34	34
<i>Семинары, практические занятия</i>	34	34
<b>Самостоятельная работа</b>	112	112
Вид текущего контроля	Контрольная работа	Контрольная работа
Вид промежуточной аттестации	зачет	зачет

### **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. Экономико-организационные и правовые основы оценки и оценочной деятельности**

Понятие стоимостной оценки. Понятие и виды стоимости. Основные факторы стоимости бизнеса (ценообразующие факторы). 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.

Оценка стоимости активов и бизнеса – вид деятельности и функция управления. Правовые основы и регулирование оценочной деятельности в России. Развитие и современное состояние оценочной деятельности в России и мировой практике. Основные понятия, используемые в оценке бизнеса активов организации, определенные в российском законодательстве и ФСО №№ 1, 2, 3. Сущность, преимущества, недостатки и области использования доходного, сравнительного и затратного подходов к оценке активов и бизнеса. Особенности оценки активов и бизнеса организаций социальной сферы.

## **Тема 2. Информационная база для оценки стоимости активов и бизнеса различных отраслей**

Основные требования и этапы сбора информации для оценки стоимости бизнеса и активов. Классификация информации, необходимой для проведения оценки. Требования к информационной базе. Источники внешней информации, ее систематизация и анализ. Отраслевые источники данных. Отраслевые базы данных. Внутренняя информация. Организация и методы сбора внутренней информации. Специализированные формы первичного учета активов различных отраслей. 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. Современные информационные базы данных и программные продукты, используемые в оценке (базы данных Bloomberg).

## **Тема 3. Основы прогнозирования элементов денежных потоков компаний различных отраслей**

Метод дисконтированных денежных потоков (ДДП): экономическое содержание, условия применения, основные этапы. Понятие, цели и задачи прогнозирования. Методы прогнозирования. Прогностические модели и их выбор для оценки стоимости бизнеса. Особенности моделирования в процессе оценки стоимости активов. Особенности моделирования в процессе оценки стоимости активов и бизнеса. Факторы, учитываемые при прогнозировании. Модели денежных потоков компаний различных отраслей: промышленных компаний, компаний сферы услуг, транспортных компаний, энергетических компаний.

#### **Тема 4. Система рисков, присущих компаниям различных отраслей: построение ставки дисконтирования**

Понятие ставки дисконтирования. Соотношение доходность - риск. Виды рисков, присущих бизнесам различных отраслей. Модели расчета ставки дисконтирования: WACC, CAPM, кумулятивная модель и пр. Зависимость модели ставки дисконтирования от вида денежного потока. Особенности расчета ставки дисконтирования для публичных и непубличных компаний различных отраслей. Выбор индикаторов фондового рынка для расчета ставки дисконтирования. Возможность и необходимость использования индикаторов зарубежных фондовых рынков для оценки российских компаний.

#### **Тема 5. Особенности сравнительного подхода к оценке компаний различных отраслей**

Метод компаний-аналогов/рынка капиталов: экономическое содержание, условия применения, основные этапы. Особенности анализа и отбора сопоставимых компаний в различных отраслях. Ценовые (рыночные) мультипликаторы: понятие, расчет, специфика применения, выбор показателей в числителе и знаменателе мультипликатора. Классификация натуральных мультипликаторов. Выведение средней величины

мультипликатора, расчет стоимости оцениваемого бизнеса. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости. Особенности этапа согласования полученных результатов в зависимости от отраслевой принадлежности компании. Метод сделок: экономическое содержание, условия применения, основные этапы Специфика ценового мультипликатора, рассчитанного по данным рынка M&A. Использование отраслевых коэффициентов и баз данных.

### **Тема 6. Особенности оценки активов компаний различных отраслей**

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

Состав и структура активов компаний различных отраслей: промышленных компаний, компаний сферы услуг, транспортных компаний, энергетических компаний.

Специфика оценки стоимости оборудования производственных компаний. Техника оценки производственной недвижимости, административно-бытовых комплексов. Определение прав аренды причальных стенок морских и речных портов

Методы оценки дебиторской задолженности.

Оценка финансовых активов. Оценка нематериальных активов.

Взаимосвязь между стоимостью активов и бизнеса.

### **5.2. Учебно-тематический план**

№ п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах					Формы текущего успеваем
		Всего	Контактная работа – Аудиторная работа			Самостоятельная работа	
			Общая, в т.ч.	Лекции и	Семинары, практические занятия		



1.	Экономикоорганизационные и правовые основы оценки и оценочной деятельности	8	4	2	2	4	Опрос, обсуждение вопросов выступления
2.	Информационная база для оценки стоимости активов и бизнеса различных отраслей	16	4	2	2	12	Опрос, обсуждение вопросов выступления студентов, рабочие данные
3.	Основы прогнозирования элементов денежных потоков компаний различных отраслей	22	8	2	6	14	Опрос, обсуждение вопросов, форм отчетности выполнение контрольной работы
4.	Система рисков, присущих компаниям различных отраслей: построение ставки дисконтирования	22	8	2	6	14	Опрос, обсуждение вопросов выступления выполнение контрольной работы
5.	Особенности сравнительного подхода к оценке компаний различных отраслей	16	6	2	4	10	Опрос, решение ориентирован разбор кейсов
6.	Особенности оценки активов компаний различных отраслей	24	10	2	8	14	Опрос, подготовка презентации решение практикоориентированных задач, разбор кейсов
<b>В целом по дисциплине</b>		108	40	12	28	68	Согласно учебному плану контрольные работы
Итого, %			37	30	70	63	

### 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
--	---	--------------------------

<p>Экономикоорганизационные и правовые основы оценки и оценочной деятельности</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Понятие, цели и принципы оценки.</li> <li>2. Оценка стоимости активов и бизнеса, субъекты и объекты оценки.</li> <li>3. Задачи и роль независимой оценки.</li> <li>4. Система российских стандартов оценки.</li> <li>5. Организация процесса проведения оценки активов и бизнеса.</li> <li>6. Этапы оценки.</li> <li>7. Права и обязанности оценщика и заказчика. Рекомендуемые источники из раздела 8: 1 - 12 и раздела 9: 1, 4, 6.</li> </ol>	<p>Обсуждение дискуссионных вопросов, решение тестовых заданий, выступления студентов</p>
<p>Информационная база для оценки стоимости активов и бизнеса различных отраслей</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Требования к информации, этапы сбора и классификация информации для оценки стоимости компаний различных отраслей</li> </ol>	<p>Выступления студентов, работа с базами данных</p>

	<ol style="list-style-type: none"> <li>2. Источники, систематизация и анализ внешней информации. Выявление отраслевых особенностей. Поиск отраслевых обзоров</li> <li>3. Источники, систематизация и анализ внутренней информации производственных компаний</li> <li>4. Источники внутренней информации компаний сферы услуг</li> <li>5. Источники внутренней информации транспортных компаний</li> <li>6. Источники внутренней информации энергетических компаний</li> </ol> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 5, 11, 12 и раздела 9: 5, 20, 21, 24</p>	
<p>Основы прогнозирования элементов денежных потоков компаний различных отраслей</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Определение длительности прогнозного периода и точки отсечения.</li> <li>2. Критерии определения постоянных темпов роста.</li> <li>3. Использование особенностей технологических процессов при прогнозировании элементов денежных потоков</li> <li>4. Использование модели Гордона и её модификаций. 5. Терминальная стоимость и способы её роста</li> </ol> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 7, 11, 12, 14, 17 и раздела 9: 1, 4.</p>	<p>Обсуждение дискуссионных вопросов, решение кейсов и практикоориентированных задач.</p>

<p>Система рисков, присущих компаниям различных отраслей: построение ставки дисконтирования</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Понятие ставки дисконтирования.</li> <li>2. Способы расчета ставки дисконтирования в зависимости от модели денежного потока.</li> <li>3. Построение кумулятивной модели определения ставки дисконтирования для оценки бизнеса в энергетике, промышленности, сфере услуг, транспорте</li> <li>4. Применение модели CAPM, корректировка коэффициента бета</li> </ol> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 7, 11, 12, 14 и раздела 9: 5, 8.</p>	<p>Обсуждение дискуссионных вопросов, решение кейсов и задач.</p>
<p>Особенности сравнительного подхода к оценке компаний различных отраслей</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода компаний-аналогов.</li> <li>2. Анализ и отбор сопоставимых компаний в различных отраслях; сбор необходимой информации; корректировка отчетности.</li> <li>3. Ценовой мультипликатор: понятие, расчет, специфика применения, выбор капитала и показателей деятельности, оценка итоговой величины мультипликатора.</li> <li>4. Натуральные мультипликаторы, используемые для компаний различных отраслей</li> <li>5. Использование отраслевых коэффициентов и баз данных (СПАРК, Bloomberg).</li> </ol> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 11, 12, 14 и раздела 9: 5, 20, 21, 24, 27</p>	<p>Обсуждение дискуссионных вопросов, выступления студентов, решение кейсов и задач.</p>
<p>Особенности оценки активов компаний различных отраслей</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Состав и структура активов компаний различных отраслей.</li> <li>2. Особенности оценки объектов недвижимости, принадлежащей компаниям различных отраслей</li> </ol>	<p>Обсуждение дискуссионных вопросов, выступления</p>
	<ol style="list-style-type: none"> <li>3. Особенности оценки стоимости дебиторской задолженности и финансовых активов компаниям различных отраслей</li> <li>4. Особенности оценки нематериальных активов компаниям различных отраслей</li> </ol> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 6, 8, 9, 15, 16 и раздела 9: 8, 9, 12, 14, 15, 16</p>	<p>студентов, решение кейсов и задач.</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

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Экономикоорганизационные и правовые основы оценки и оценочной деятельности	ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» и ФСО №8. Сравнительный анализ ФСО и МСО, стандартов RICS, CPOO.	Работа с рекомендованной учебной литературой. Работа со Справочноправовой системой.
Информационная база для оценки стоимости активов и бизнеса различных отраслей	Особенности финансового анализа компаний для стоимостной оценки. Современная техника трансформации отчетности для стоимостной оценки. Системы показателей необходимых для проведения стоимостной оценки.	Работа с базами данных Bloomberg и СПАРК, подготовка к тестированию
Основы прогнозирования элементов денежных потоков компаний различных отраслей	Современные прогностические модели и техника их построения. Система показателей необходимых для прогнозирования и техники их расчета. Особенности построения прогнозов развития бизнеса в различных сегментах ТЭК.	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников. Подготовка к решению задач. Решение задач и мини-кейсов
Система рисков, присущих компаниям различных отраслей: построение ставки дисконтирования	Соответствие модели CAPM современным условиям. Модификации расчета ставки дисконтирования в цифровой экономике. Учет рисков, присущих компаниям различных отраслей в составе специфического риска	Работа с рекомендованной учебной литературой. Работа со Справочноправовой системой. Подготовка к решению задач. Решение задач и мини-кейсов
Особенности сравнительного подхода к оценке компаний различных отраслей	Сравнительный анализ научнообоснованных взглядов на принципы выбора компаний - аналогов, информационные базы данных для выбора аналогов, систему корректировок используемых при расчете мультипликаторов и стоимости. Возможность и необходимость выбора аналогов на зарубежных рынках.	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников. Подготовка к решению задач. Решение задач и мини-кейсов. Выполнение расчетноаналитической работе.

Особенности оценки активов компаний различных отраслей	Оценка отдельных видов активов и обязательств. Особенности оценки стоимости нематериальных активов. Оценка финансовых активов энергетических компаний.	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников. Подготовка к решению тестовых заданий
--	--	---

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

### **Контрольная работа**

При выполнении контрольной работы студенты решают открытые и закрытые тесты, практико-ориентированные задачи.

Студентам по вариантам выдаются задания, содержащие, как недостающую информацию, так и избыточную.

### **Пример варианта контрольной работы (задачи, тесты, задания).**

#### **Задача 1**

Определить стоимость 29%-ого пакета акций ПАО «Нефтедобытчик» методом скорректированных чистых активов, если известно, что величина премии за контроль для компаний нефтедобывающей отрасли в среднем составляет 25%, величина скидки на ликвидность для добывающих компаний в среднем составляет 10%; имущественный комплекс общества характеризуется следующими моментами:

- балансовая стоимость лицензии на разработку месторождения 10 000 руб.;
- балансовая стоимость основных средств 82 000 руб.;
- рыночная стоимость основных средств 95 500 руб.;
- балансовая стоимость незавершенного строительства 50 000 руб.;
- рыночная стоимость незавершенного строительства 80 500 руб.;
- рыночная стоимость долгосрочных финансовых вложений 140 000

руб.;

- балансовая стоимость краткосрочных финансовых вложений 10 000 руб., в т.ч. собственные выкупленные акции 3 000 руб.;

- величина денежных средств 20 000 руб.;

- размер собственного капитала общества 250 000 руб.;

- долгосрочные пассивы составляют 10 000 руб.;

- кредиторская задолженность составляет 30 000 руб.;

- доходы будущих периодов (представлены доходами от сдачи оборудования в лизинг) составляют 170 000 руб.;

- резервы предстоящих расходов составляют 8 000 руб.

Также известно, что излишек собственного оборотного капитала общества составляет 30 000 руб., а величина экстренной потребности в капитальных вложениях составляет 100 000 руб.

## **Задача 2**

За последний год отношение долга и собственного капитала у транспортной компании составляет 25%. Компания выплатила 10 млн. процентов по кредитам, увеличила долг на 2,5 млн. Денежный поток на собственный капитал компании 25 млн. Ставка налога на прибыль 25%. Стоимость долга до налогов 8%. Требуемая доходность на собственный капитал 12%. Стоимость компании, рассчитанная на основе денежного потока на инвестированный капитал по модели Гордона, составляет 725 млн.

Найти долгосрочный темп роста денежного потока транспортной компании.

## **Тесты**

- *открытые*

С помощью каких методов может быть определена стоимость холдинговых компаний?

Компании энергетики: генерация, сетевые, сбытовые: какие общие риски им присущи, какие риски в большей степени оказывают влияние на сетевые компании?

*- закрытые*

Наиболее применимый мультипликатор для определения стоимости компании, эксплуатирующей собственное недвижимое имущество:

- а) цена / дивиденды
- б) цена / денежный поток
- в) цена / площадь (кв.м.)

### **Задание**

Охарактеризуйте специфику компаний транспортной отрасли, текущее положение отрасли на данном этапе

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. Специфика оценки холдинговых компаний
2. Вклад стоимости активов при оценке бизнеса производственных компаний
3. Особенности оценки компаний, эксплуатирующих собственные объекты недвижимости
4. Использование натуральных мультипликаторов при оценке морских и речных портов
5. Роль нематериальных активов при оценке бизнеса торговых сетей
6. Нормативно-правовая база оценки бизнеса, ФСО №8, особенности описания объектов оценки в задании на оценку
7. Требования к отчету об оценке. Основные разделы отчета об оценке бизнеса
8. Информационная база оценки, особенности подбора отраслевой информации
9. Подходы и методы оценки стоимости бизнеса: преимущества, недостатки и области применения для компаний различных отраслей
10. Доходный подход к оценке бизнеса компаний различных отраслей: 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. Особенности прогнозирования элементов денежных потоков для компаний различных отраслей



14. Способы учета специфических рисков при оценке стоимости бизнеса компаний различных отраслей

15. Особенности определения стоимости компаний в постпрогнозном периоде при оценке добывающих компаний  
Задание для зачета включает теоретические вопросы, открытые и закрытые тесты, практическое задание.

### Пример практического задания к зачету

Рассчитайте ставку дисконтирования для денежного потока для инвестированного капитала для российской фармацевтической компании.

№	Показатели	Величина
1	Безрисковая ставка (по отечественному фондовому рынку)	5%
2	Среднерыночная премия (по отечественному фондовому рынку)	7,10%
3	Страновой риск	3%
4	Премия за малую капитализацию	1,47%
5	Премия за специфический риск	2%
6	Премия за менеджмент	1%
7	Доля заемного капитала	30%
8	Стоимость заемного капитала	10%
9	Предельная ставка налога на прибыль российской компании N	16%

#### Информация с фондового рынка

Компании–аналоги (российские)	Beta	Заемный капитал, млн.руб.	Собственный капитал, млн.руб.	Прибыль до налогообложения, млн.руб	Сумма налога на прибыль, млн.руб
Аналог 1	0,62	1 811 734	1 167 890	117 889	39 983
Аналог 2	0,54	910 867	891 945	58 954	28 213
Аналог 3	0,59	254 160	599 046	165 067	69 933

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

Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
Способность использовать для решения аналитических и исследовательских задач в области стоимостной оценки и корпоративных финансов современные технические	1. Использует современные технические средства, информационноаналитические системы и информационные технологии при решении различных аналитических и исследовательских задач в сфере корпоративных финансов и оценочной деятельности.	<p><b>Знать</b> современные базы данных, пакеты прикладных программ</p> <p><b>Уметь</b> производить расчет основных финансовоэкономических показателей компаний различных отраслей</p>	<p><b>Задание 1</b> Проведите поиск отраслевой информации о крупных компаниях отрасли (отрасль – на ваш выбор), рассчитайте среднеотраслевые показатели рентабельности, оборачиваемости, ликвидности</p> <p><b>Задание 2</b> Источником информации при установлении вида оцениваемой стоимости в рамках оценки бизнеса является: а) бизнес-план; б) задание на оценку; в) техническая документация; г) бухгалтерский баланс. Обоснуйте ответ.</p>

<p>средства и информационные технологии (ДКН-4)</p>	<p>2. Результаты решения поставленных профессиональных задач представляет в удобной и наглядной форме с применением технических средств и информационных технологий.</p>	<p><b>Знать</b> методики расчета основных финансовоэкономических показателей компаний различных отраслей, методики построения моделей оценки (сравнительный подход, доходный подход) с использованием финансовых формул программы Excel <b>Уметь</b> произвести расчет основных финансовоэкономических показателей компаний различных отраслей, построить модель оценки (сравнительный подход, доходный подход) с использованием финансовых формул программы Excel, представить в наглядной форме (в формате презентации Power Point)</p>	<p><b>Задание 1.</b> С помощью ресурсов сети Интернет проведите анализ информации о компании (на ваш выбор) – в разрезе операционная, финансовая, фондовая деятельность; на основе собранной информации в программе Power Point представьте результат исследования</p> <p><b>Задание 2.</b> Осуществите в сети интернет сбор информации о компании – лидере отрасли (отрасль – на ваш выбор); на основе собранной информации в программе Excel постройте модель прогнозирования объема реализации продукции данной компании</p>
<p>Способность анализировать и</p>	<p>1. Применяет методический</p>	<p><b>Знать</b> основные положения и состав</p>	<p><b>Задание 1</b> При формировании операционной прибыли не</p>

<p>прогнозировать основные социальноэкономические показатели, предлагать стратегические направления экономического развития на микро-, мезо- и макроуровнях (ПКН-6)</p>	<p>инструментарий системного анализа и моделирования экономических процессов для обоснования внедрения инновационных разработок с целью получения конкурентных преимуществ и обеспечения опережающего роста на новых и развивающихся рынках.</p>	<p>существующей нормативно-правовой базы в сфере оценки бизнеса и активов различных отраслей <b>Уметь</b> применять основные положения существующей нормативно-правовой базы в сфере оценки бизнеса и активов компаний различных отраслей при решении конкретных задач</p>	<p>рассчитываются показатели: а) маржинальной прибыли; б) чистого операционного дохода; в) чистой операционной прибыли; г) прибыли до налогообложения. Обоснуйте ответ. <b>Задание 2</b> Обоснуйте стоимостные показатели эффективности для компании, находящейся в фазе роста, произведите расчет величин для конкретной компании (отрасль – на ваш выбор)</p>										
	<p>2. Обосновывает перспективы изменений основных социальноэкономических показателей и стратегические направления экономического развития на микро-, мезо- и макроуровнях.</p>	<p><b>Знать</b> Стандарты и правила, подходы и методы оценки стоимости активов и бизнеса, особенности анализа финансовой информации для целей стоимостной оценки активов и бизнеса компаний различных отраслей, технологии трансформации и нормализации финансовой информации <b>Уметь</b> анализировать возможности использования и применять на практике оценочные подходы и методы для определения стоимости различных активов и бизнеса с учетом специфики</p>	<p><b>Задание 1</b> Оцените бизнес компании, генерирующей электроэнергию, методом дисконтированных денежных потоков, если денежные потоки в ближайшие 5 лет таковы:</p> <table border="1" data-bbox="1576 948 2040 1067"> <tr> <td>1</td> <td>2</td> <td>3</td> <td>4</td> <td>5</td> </tr> <tr> <td>340</td> <td>360</td> <td>450</td> <td>540</td> <td>55\7 0</td> </tr> </table> <p>Ставка по государственным облигациям – 101%, коэффициент бета – 1,2. Рыночная премия – 5%. Доля собственного капитала – 60%, ставка по кредиту – 8%. Ставка налога – 20%. Темпы роста бизнеса на долгосрочную перспективу – 2,5%. Дисконтирование осуществляйте на середину периода. <b>Задание 2</b></p>	1	2	3	4	5	340	360	450	540	55\7 0
1	2	3	4	5									
340	360	450	540	55\7 0									

		<p>различных отраслей в соответствии со стандартами и правилами оценочной деятельности</p>	<p>Определите ставку дисконтирования для компании, предлагающей финансовые услуги юридическим лицам. Покажите варианты определения премий за специфический риск для такой компании.</p>
--	--	--	---

<p>Способность к абстрактному мышлению, критическому анализу проблемных ситуаций на основе системного подхода, выработке стратегии действий (УК-1)</p>	<p>1.Использует методы абстрактного мышления, анализа информации и синтеза проблемных ситуаций, формализованных моделей процессов и явлений в профессиональной деятельности.</p>	<p><b>Знать</b> механизмы и модели обеспечения роста стоимости компаний с учетом специфики различных отраслей, содержание и логику этапов оценки стоимости активов компаний различных отраслей целях совершенствования финансово-хозяйственной деятельности организации и повышения стоимости бизнеса <b>Уметь</b> применять существующие механизмы и модели обеспечения роста стоимости бизнеса, планировать и реализовывать мероприятия на основании данных моделей по совершенствованию финансовохозяйственной деятельности организации</p>	<p><b>Задание 1.</b> Проведите анализ отрасли, ценообразующих факторов и макроэкономического положения локации в соответствии с ФСО №3 (компания и отрасль – на ваш выбор). <b>Задание 2.</b> Перечислите источники внешней и внутренней информации, необходимой для определения рыночной стоимости бизнеса морского торгового порта.</p>
--	--	--	---

<p>2. Демонстрирует способы осмысления и критического анализа проблемных ситуаций.</p>	<p><b>Знать</b> специфику основных отраслей, методы и алгоритмы расчета эффективности всех видов мероприятий, направленных на увеличение стоимости активов и бизнеса с учетом отраслевых рисков <b>Уметь</b> рассчитывать возможные отраслевые риски, риски, присущие компаниям на микроуровне в связи с отраслевой спецификой деятельности, определять ставку дисконтирования с учетом обоснования специфических рисков, рассчитывать и интерпретировать показатели стоимости активов и бизнеса</p>	<p><b>Задание 1.</b> Результаты рыночной стоимости недавно созданной компании, занимающейся деятельностью в области распределенной генерации, полученные методом дисконтированных денежных потоков в рамках доходного подхода к оценке +100 тыс.у.е.; полученные методом скорректированных чистых активов в рамках затратного подхода к оценке +500 тыс.у.е.; полученные методом сделок в рамках сравнительного подхода к оценке +200 тыс.у.е. (было использовано 2 сделки, имевшие место более года назад по отношению к дате оценки). Как следует вывести итоговую стоимость 100% доли компании? Обоснуйте свое решение.</p> <p><b>Задание 2.</b> Охарактеризуйте степень применения методов сравнительного подхода к оценке бизнеса российской нефтедобывающей компании.</p>
--	--	---

<p>3. Предлагает нестандартное решение проблем, новые оригинальные проекты, вырабатывает стратегию действий на основе системного подхода</p>	<p>компаний различных отраслей</p> <p><b>Знать</b> современные методики оценки активов и бизнеса, приемы согласования итоговой стоимости <b>Уметь</b> применять современные методики оценки активов и бизнеса, согласовывать полученные значения стоимости и выводить итоговый результат стоимости активов и бизнеса компаний различных отраслей</p>	<p><b>Задание 1.</b> С помощью каких современных методов оценки стоимости можно определить стоимость производных финансовых инструментов (опционов, Фьючерсов и т.п.)? <b>Задание 2.</b> В рамках метода скорректированных чистых активов как следует определить стоимость части статьи «Денежные средства», которые находятся на расчетном счету в банке, у которого отозвана лицензия, испытывающего проблемы с ликвидностью?</p>
--	--	---

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

### **Нормативные правовые акты**

1. Гражданский кодекс Российской Федерации
2. Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» № 135 - ФЗ от 29 июля 1998г.
3. ФСО-№ 1: «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)» Приказ Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297
4. ФСО-№ 2: «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)» Приказ Минэкономразвития России № 298 от 20.05.2015
5. ФСО-№ 3: «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)» Приказ Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 299
6. ФСО N 7 "Оценка недвижимости» Приказ Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 25 сентября 2014 г. N 611 г.
7. ФСО N 8 "Оценка бизнеса» Приказ Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 01 июня 2015г. N 326.
8. ФСО N 11 "Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности» Приказ Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 22.06.2015г. N 385
9. ФСО 10 «Оценка стоимости машин и оборудования» Приказ Минэкономразвития России от 1 июня 2015 г. № 328; 10. Международные стандарты оценки [www.ivsc.org](http://www.ivsc.org)

### **Основная литература:**



11. 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, 2020 . -

320 с. - ЭБС BOOK.ru. - URL: <https://book.ru/book/933947> (дата обращения: 11.10.2021). - Текст : электронный.

12. 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, 2020. - 480 с. - (Бакалавриат и магистратура).

– ЭБС BOOK.ru. – URL: <https://book.ru/book/933960> (дата обращения: 11.10.2021). — Текст : электронный.

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

**13.** Стоимость собственности в цифровой экономике: оценка и управление : монография / коллектив авторов; под ред. М. А. Федотовой, Т.

В. Тазихиной, И. В. Косоруковой. — Москва : КноРус, 2021. — 440 с. – ЭБС BOOK.ru. — URL: <https://book.ru/book/939771> (дата обращения: 11.10.2021).

— Текст : электронный.

#### **Дополнительная литература:**

**14.** Дамодаран, А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов : учебно-практическое пособие / А. Дамодаран. - 11е изд., перераб. и доп. - Москва : Альпина Паблишер, 2021. - 1316 с. - ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1838938> (дата обращения: 11.10.2021). - Текст : электронный.

**15.** Оценка недвижимости: учебник для студ. вузов, обуч. по напр. подгот. "Экономика и управление" / М. А. Федотова [и др.]; под ред. М. А. Федотовой; Финуниверситет. - Москва: Кнорус, 2017. - 368 с. - Текст:

непосредственный. - То же. - 2020. - ЭБС BOOK.ru. - URL: <https://www.book.ru/book/932151> (дата обращения: 11.10.2021). - Текст: электронный.

**16.** Оценка стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности: учебник для студентов вузов, обучающихся по направлению подготовки "Экономика" (квалификация (степень) "бакалавр") / М. А. Федотова, Б. Б. Леонтьев, Х. А. Мамаджанов [ и др.]; Финуниверситет ; под ред. М. А. Федотовой, О. В. Лосевой. - 2-е изд., испр. и доп. - Москва: Инфра-М, 2020. - 359 с. - (Высшее образование: Бакалавриат) - Текст : непосредственный. - . То же. - 2020. - ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1065778> (дата обращения: 11.10.2021). - Текст : электронный.

\*Предназначен для бакалавров, обучающихся по направлению подготовки «Экономика», а также для магистров, аспирантов, преподавателей, научных работников и специалистов в области оценочной деятельности.

**17.** Эванс, Ф. Ч. Оценка компаний при слияниях и поглощениях: Создание стоимости в частных компаниях: учебное пособие / Ф. Ч. Эванс, Д. М. Бишоп, А. Шматов. - 4-е изд. - Москва : Альпина Пабл., 2016. - 332 с. - ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/915882> (дата обращения: 11.10.2021). - Текст : электронный.

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

1. Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации - . <http://www1.minfin.ru/ru/>

2. Американское общество оценщиков (American Society of Appraisers) - [www.appraisers.org](http://www.appraisers.org)
3. Европейская группа ассоциаций оценщиков (The European Group of Valuers' Associations - TEGoVA) - [www.tegova.org](http://www.tegova.org)
4. Интернет-ресурс информационной правовой системы Консультант плюс - [www.konsultant.ru](http://www.konsultant.ru)
5. Информационное агентство АК&М - [www.akm.ru](http://www.akm.ru)
6. Международный комитет по стандартам оценки (International Valuation Standards Committee - IVSC) - [www.ivsc.org](http://www.ivsc.org)
7. Саморегулируемая межрегиональная ассоциация оценщиков (НП «СМАО») - [www.smao.ru](http://www.smao.ru)
8. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/>
9. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
10. Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>
11. Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znaniy.com>
12. Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ» <https://urait.ru/>
13. Электронно-библиотечная система издательства Проспект <http://ebs.prospekt.org/books>
14. Деловая онлайн-библиотека Alpina Digital <http://lib.alpinadigital.ru/>

15. Электронная библиотека Издательского дома «Гребенников»  
<https://grebennikon.ru/>
16. Научная электронная библиотека eLibrary.ru  
<http://elibrary.ru>
17. Национальная электронная библиотека <http://нэб.рф/>
18. Финансовая справочная система «Финансовый директор»  
<http://www.1fd.ru/>
19. Юридическая справочная система «Юрист»  
<http://www.1jur.ru/>
20. Ресурсы информационно-аналитического агентства по финансовым рынкам Cbonds.ru <https://cbonds.ru/>
21. СПАРК <https://spark-interfax.ru/>
22. Academic Reference <http://ar.cnki.net/ACADREF>
23. Bank Focus <http://library.fa.ru/resource.asp?id=527>
24. Пакет баз данных компании EBSCO Publishing, крупнейшего агрегатора научных ресурсов ведущих издательств мира  
<http://search.ebscohost.com>
25. Электронные продукты издательства Elsevier  
<http://www.sciencedirect.com>
26. Emerald: Management eJournal Portfolio  
<https://www.emerald.com/insight/>
27. Информационно-аналитическая база данных EMIS Global  
<https://www.emis.com/php/companies/overview/index>
28. Henry Stewart Talks: Библиотека Онлайн Лекций по Бизнесу и Маркетингу <https://hstalks.com/business/>
29. Oxford Scholarship Online

<https://oxford.universitypressscholarship.com/>

30. Коллекция научных журналов Oxford University Press

<https://academic.oup.com/journals/>

31. ProQuest: База данных Business Ebook Subscription на платформе

Ebook Central <https://search.proquest.com/>

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

33. База данных RUSLANA компании Bureau van Dijk

<https://ruslana.bvdep.com/>

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

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

36. Видеотека учебных фильмов «Решение» (тематические коллекции «Менеджмент», «Маркетинг. Коммерция. Логистика», «Юриспруденция»,

«Управление персоналом», «Психология управления»

<http://eduvideo.online/>

37. Интерактивная финансовая информационная система компании

Bloomberg

38. Система Thomson Reuters Eikon

39. Web of Science <http://apps.webofknowledge.com>

**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

взаимоувязаны. 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; выполнение контрольной работы, подготовка к зачету.

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 необходимо внимательно рассматривать соответствующие теоретические и практические разделы дисциплины, фиксируя неясные моменты для их обсуждения на плановой консультации.

### **Методические рекомендации по выполнению контрольной работы**

Пример контрольной работы представлен в разделе 6 данной РПД. Цель контрольной работы – систематизация и закрепление теоретических знаний и развитие практических навыков по решению задач оценки стоимости активов и бизнеса различных отраслей, выработка навыков поиска систематизации и анализа внешней и внутренней информации для объекта оценки.

Задачами контрольной 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 применению методов доходного, рыночного и затратного подходов к оценке стоимости активов и бизнеса компаний различных отраслей.

Выполнение контрольной работы проводится студентом по конкретному варианту, который выдается преподавателем.



**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,
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.