


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

**Департамент корпоративных финансов
и корпоративного управления**

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по развитию
образовательных программ


Е.А. Каменева
«21» 11 2019г.

Раева И.В.

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ АКТИВОВ И БИЗНЕСА

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки
40.04.01 «Юриспруденция», направленность программы магистратуры
«Юрист для частного бизнеса и власти»

*Рекомендовано Ученым советом Финансово-экономического факультета,
протокол № 40 от 19.11.2019г.*

*Одобрено Советом учебно-научного департамента корпоративных финансов
и корпоративного управления
протокол № 28 от 22.10.2019г.*

Москва 2019

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

**Департамент корпоративных финансов
и корпоративного управления**

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по развитию
образовательных программ

_____ Е.А. Каменева
21.11.2019г.

Раева И.В.

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ АКТИВОВ И БИЗНЕСА

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки
40.04.01 «Юриспруденция», направленность программы магистратуры
«Юрист для частного бизнеса и власти»

*Рекомендовано Ученым советом Финансово-экономического факультета,
протокол № 40 от 19.11.2019г.*

*Одобрено Советом учебно-научного департамента корпоративных финансов
и корпоративного управления
протокол № 28 от 22.10.2019г.*

Москва 2019

УДК [334.7:657.92](073)

ББК 65.290.5я73

Р16

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

Раева И.В.

Оценка стоимости активов и бизнеса: Рабочая программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению подготовки 40.04.01 «Юриспруденция», направленность программы магистратуры «Юрист для частного бизнеса и власти». - М.: Финансовый университет, департамент корпоративных финансов и корпоративного управления, 2019. – 33 с.

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

Учебное издание

Раева Инна Валерьевна

Оценка стоимости активов и бизнеса

Компьютерный набор, верстка:
Формат 60x90/16 Гарнитура *TimesNewRoman*
Усл. п.л. Изд. № -2019.

© Раева И.В., 2019
© Финансовый университет, 2019

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	8
5.3. Содержание семинаров, практических занятий	10
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	13
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	13
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю	15
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	16
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	28
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	31
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	31
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	33
11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения:	33
11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:	33
11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации	33
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине	33

1. Наименование дисциплины

Оценка стоимости 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 ¹	Результаты обучения (владения ² , умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
ДКН-1	Способность реализовать свои профессиональные знания, навыки и умения при осуществлении организационно-контрольных функций органов государственной власти и предпринимательской деятельности	1. Демонстрирует знание организационно-контрольных функций органов государственной власти и методики проведения мероприятий по государственному контролю (надзору).	Знать – систему федерального законодательства в области оценочной деятельности, требования к саморегулируемым организациям оценщиков. Уметь - формулировать, правильно трактовать определения понятий, терминов и категорий, используемых при оценке бизнеса.
		2. Применяет нормы действующего законодательства, регламентирующие организационно-контрольные функции государственных и муниципальных органов власти	Знать – нормы действующего законодательства в области оценочной деятельности. Уметь – применять нормы действующего законодательства в области оценочной деятельности в качестве заказчика оценки и пользователя отчета об оценке на практике.
		3. Аргументирует правовую позицию по защите гражданских прав и охраняемых законом интересов при осуществлении судебного нормоконтроля и оспаривания нормативно-правовых актов, решений, действий (бездействия) органов государственной власти, органов местного самоуправления, должностных лиц, государственных и муниципальных служащих.	Знать – требования к договорам на оказание услуг по оценке, требования к отчетам об оценке. Уметь – выявить ошибки и неточности в отчетах об оценке.

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+

ПКН-5	Способность письменно и устно аргументировать правовую позицию по конкретным видам юридической деятельности, осуществлять переговоры с целью достижения положительного результата в социально-экономической и финансовой сферах деятельности субъектов права	1. Демонстрирует знания правил формулировки аргументированной правовой позиции по конкретным видам юридической деятельности.	Знать – методы оценки активов и бизнеса. Уметь - прогнозировать развитие бизнеса в различных условиях (пессимистический, оптимистический и наиболее реалистический прогноз).
		2. Выявляет способы определения цели переговоров, объема необходимых для ведения переговоров полномочий, тактику и технику ведения переговоров с целью достижения положительного результата в социально-экономической и финансовой сферах деятельности субъектов права.	Знать – влияние экономики на особенности развития бизнеса различных отраслей. Уметь - определять систему рисков, оказывающих влияние на бизнес, проводить сравнительный анализ разных точек зрения.
		3. Аргументирует индивидуальную правовую позицию по конкретным видам юридической деятельности на основе глубоких знаний теории и практики науки.	Знать – современные финансово-экономические проблемы в бизнесе. Уметь – ранжировать результаты стоимости, полученные по различным подходам к оценке.
		4. Оформляет результаты исследований применяя знания правотворчества.	Знать – требования к составлению отчетов об оценке, их структуру и содержание Уметь – составлять отчеты об оценке различных объектов оценки.
ПКН-8	Способность осуществлять предупреждение и пресечение правонарушений в социально-экономической и финансовой сферах, в том числе коррупционной направленности, выявлять и устранять причины и условия, способствующие их совершению	1. Систематизирует правовые и организационные основы деятельности по предупреждению и пресечению правонарушений в социально-экономической и финансовой сферах, в том числе коррупционной направленности.	Знать – современные оценочные технологии, основанные на экономической прибыли и добавленной стоимости, комбинированные методы и модели оценки (метод ROV; модель Блэка Шоулза; метод ЕВО, модель Бахчи-Чена и др.), понимать условия и сферы их применения. Уметь – адаптировать инновационный инструментарий к экономическим и правовым условиям российской оценки.
		2. Выявляет и устраняет причины и условия, способствующие совершению правонарушений.	Знать – источники информации, необходимой для оценки бизнеса и активов. Уметь - использовать современные информационные базы и программные продукты для достижения поставленной цели - определение стоимости бизнеса

		3. Применяет в профессиональной деятельности методы предупреждения и пресечения правонарушений, в том числе коррупционной направленности.	Знать – основные подходы и методы оценки бизнеса и активов. Уметь – применять на практике основные подходы и методы оценки бизнеса и активов.
		4. Вырабатывает комплекс мер по выявлению и устранению причин и условий, способствующих совершению правонарушений в социально-экономической и финансовой сферах.	Знать – основные приемы определения стоимости для различных задач оценки. Уметь – осуществлять выбор наиболее приемлемых методов оценки в рамках трех подходов к оценке.
ПКН-9	Способность применять информационные технологии и использовать правовые базы данных с учетом требований информационной безопасности, представлять полученные результаты научных исследований на научных конференциях и публиковать результаты научных исследований в изданиях, индексируемых в РИНЦ	1. Использует методику проведения научных исследований, применяя информационные технологии.	Знать – принципы, подходы и методы оценки и управления бизнесом, стандарты оценки бизнеса для целей формирования системы корпоративного стоимостного управления Уметь - разрабатывать управленческие решения на основе стоимости бизнеса, определенной при помощи различных методов оценки.
		2. Представляет полученные результаты научных исследований на научных конференциях.	Знать – основные проблемы современной оценки стоимости. Уметь – формулировать основные тезисы исследования стоимости объекта оценки.
		3. Оформляет тексты научных исследований для публикаций в изданиях, индексируемых в РИНЦ.	Знать – перечень информационных источников для получения необходимых данных. Уметь - выделить необходимые показатели для оценки деятельности организации, рассчитать их и провести анализ, представить результаты в виде статьи и презентации.

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Оценка стоимости активов и бизнеса» относится к модулю дисциплин по выбору, углубляющих освоение программы магистратуры «Юрист для частного бизнеса и власти» по направлению подготовки 40.04.01 «Юриспруденция».

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

Очная форма обучения

Вид учебной работы по дисциплине	Всего в з/е и часах	Модуль 6 (в часах)
Общая трудоёмкость дисциплины	3/108	108
Контактная работа - Аудиторные занятия	30	30
<i>Лекции</i>	8	8
<i>Семинары, практические занятия</i>	22	22
Самостоятельная работа	78	78
Вид текущего контроля	Контрольная работа	Контрольная работа
Вид промежуточной аттестации	Зачет	Зачет

Заочная форма обучения

Вид учебной работы по дисциплине	Всего в з/е и часах	Модуль 8 (в часах)
Общая трудоёмкость дисциплины	3/108	108
Контактная работа - Аудиторные занятия	16	16
<i>Лекции</i>	4	4
<i>Семинары, практические занятия</i>	12	12
Самостоятельная работа	92	92
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. Концепция стоимости и информационная база оценки. Специфика бизнеса как объекта оценки.

Собственный и инвестированный капитал, Enterprise value. Компоненты компании: основная операционная деятельность, неоперационные активы, источники финансирования. Постановка задания на оценку и основные этапы оценки.

Внешняя (макроэкономическая, отраслевая) и внутренняя информация, ее

источники. Анализ, систематизация, использования в процессе оценки активов и бизнеса.

Тема 2. Методологические основы оценки бизнеса. Доходный подход.

Доходный, сравнительный и затратный подходы к оценке бизнеса.

Метод дисконтированных денежных потоков (ДДП): экономическое содержание, условия применения, основные этапы. Корректировка финансовой отчетности. Определение длительности прогнозного периода. Модели денежных потоков. Прогноз денежных потоков. Расчет остаточной стоимости бизнеса, Модель Гордона. Ставка дисконтирования: экономическое содержание, модели расчета. Внесение итоговых поправок к стоимости бизнеса методом ДДП.

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

Тема 3. Сравнительный подход к оценке бизнеса.

Методы сравнительного подхода.

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

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

Использование отраслевых коэффициентов и баз данных.

Тема 4. Затратный подход к оценке бизнеса. Оценка активов.

Экономическое содержание, условия применения, концепция оценки и основные этапы метода чистых активов и ликвидационной стоимости. Анализ и корректировка стоимости активов и обязательств. Внесение итоговых корректировок к стоимости бизнеса.

Особенности оценки активов: нематериальных активов, основных средств,

дебиторской задолженности. Сравнительный и затратный подход к оценке активов.

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

Тема 5. Выведение итоговой величины стоимости. Отчет об оценке.

Уровень контроля и степень ликвидности. 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.

Структура отчёта. Характеристика основных разделов отчета: введение, допущения и ограничения оценки, описание объекта оценки, анализ финансового состояния объекта, краткая характеристика макроэкономической ситуации, обзор отрасли, методы оценки, выводы, приложения.

Тема 6. Управление на базе стоимости.

Стоимость как критерий эффективности и целевой стратегический показатель финансового менеджмента. Основные понятия концепции VBM (Value Based Management) и их содержание. Основной принцип создания стоимости. Драйверы стоимости: FCF, R, ROIC, g. Экономическая прибыль. Оценка эффективности инвестиций с точки зрения создания стоимости.

5.2. Учебно-тематический план

Очная форма обучения

№ п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Аудиторная работа				Самосто ятельная работа	
			Общ ая, в т.ч.:	Лек ции	Семинары, практическ ие занятия	Занятия в интеракти вных формах		
1.	Концепция стоимости и информационная база оценки.	13	3	1	2	1	10	Опрос, обсуждение вопросов, выступления

	Специфика бизнеса как объекта оценки.							
2.	Методологические основы оценки бизнеса. Доходный подход.	23	8	2	6	3	15	Обсуждение вопросов, решение задач, анализ и решение кейс-стади, выступления.
3.	Сравнительный подход к оценке бизнеса.	20	5	1	4	2	15	Обсуждение вопросов, решение задач, выступления.
4.	Затратный подход к оценке бизнеса. Оценка активов.	28	8	2	6	3	20	Обсуждение вопросов, решение задач, выступления
5.	Выведение итоговой величины стоимости. Отчет об оценке.	13	3	1	2	2	10	Обсуждение вопросов, составление разделов отчета об оценке, выступления
6.	Управление на базе стоимости.	11	3	1	2	1	8	Обсуждение вопросов, решение задач, выступления
	В целом по дисциплине	108	30	8	22	12	78	Согласно учебному плану: контрольная работа.
	Итого в %					40		

Заочная форма обучения

№ п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Аудиторная работа				Самосто ятельная работа	
			Общ ая, в т.ч.:	Лек ции	Семинары, практическ ие занятия	Занятия в интеракти вных формах		
1	Концепция стоимости и информационная база оценки. Специфика бизнеса как объекта оценки.	19	3	1	2	-	16	Опрос, обсуждение вопросов, выступления
2	Методологическ ие основы	21	5	1	4	2	16	Обсуждение вопросов,

	оценки бизнеса. Доходный подход.							решение задач, анализ и решение кейс- стади, выступления.
3	Сравнительный подход к оценке бизнеса.	13	3	1	2	2	10	Обсуждение вопросов, решение задач, выступления.
4	Затратный подход к оценке бизнеса. Оценка активов.	22	2	-	2	2	20	Обсуждение вопросов, решение задач, выступления
5	Выведение итоговой величины стоимости. Отчет об оценке.	11	1	-	1	-	10	Обсуждение вопросов, составление разделов отчета об оценке, выступления
6	Управление на базе стоимости.	22	2	1	1	-	20	Обсуждение вопросов, решение задач, выступления
	В целом по дисциплине	108	16	4	12	6	92	Согласно учебному плану: контрольная работа.
	Итого в %					38		

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
Концепция стоимости и информационна я база оценки. Специфика бизнеса как объекта оценки.	1. Содержание Федеральных стандартов по оценке бизнеса и активов. 2. Закон об акционерных обществах. 3. Определение бизнеса, содержащееся в нормативно-правовых актах и стандартах оценки. Специфика бизнеса как объекта оценки. 4. Содержание понятий «собственный капитал», «акционерный капитал», «инвестированный капитал», «Enterprise value», «капитализация», «источники финансирования». 5. Понятие основной операционной деятельности, операционных и неоперационных (непрофильных, нефункциональных) активов. 6. Постановка задания на оценку и основные этапы оценки.	1.Обсуждение вопросов, выступления и обсуждение выступлений студентов. 2.Выполнение задания по ознакомлению с основными базами данных. Обсуждение результатов. 3.Обсуждение проблем сбора и обработки информации для целей оценки. Выполнение практических заданий по анализу финансовой

	<p>7. Информация необходимая для проведения оценки активов и бизнеса.</p> <p>8. Основные источники информации. Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 17, 19, 22 и раздела 9: 1, 2, 3.</p>	<p>отчетности и анализу рынка. Обсуждение результатов.</p>
<p>Методологические основы оценки бизнеса. Доходный подход.</p>	<p>1. Экономическое содержание и условия применения метода дисконтированных денежных потоков. Основные этапы метода дисконтированных денежных потоков.</p> <p>2. Основные модели денежных потоков, анализируемые в процессе оценки бизнеса методом ДДП.</p> <p>3. Основные факторы, влияющие на определение длительности прогнозного периода.</p> <p>4. Формирование денежного потока на собственный капитал.</p> <p>5. Расчет денежного потока на инвестированный капитал.</p> <p>6. Экономическое содержание ставки дисконтирования.</p> <p>7. Модели ставки дисконтирования для денежных потоков бизнеса и формулы ее расчета. Оценка рисков.</p> <p>8. Определение безрисковой ставки доходности.</p> <p>9. Сущность и расчет бета-коэффициента.</p> <p>10. Понятие рыночной премии. Поправки за прочие риски.</p> <p>11. Методы расчета остаточной стоимости бизнеса. Модель Гордона и условия ее применения.</p> <p>12. Заключительные поправки к предварительной стоимости бизнеса, рассчитанной методом ДДП.</p> <p>13. Метод капитализации: экономическое содержание, условия применения, базовая формула, основные этапы.</p> <p>14. Способы расчета ставки капитализации для доходов бизнеса. Связь между ставкой дисконтирования и ставкой капитализации при оценке бизнеса.</p> <p>15. Обсуждение актуальных вопросов оценки бизнеса. Дискуссия. Решение задач. Презентация и обсуждение результатов решения ситуационной задачи.</p> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 14, 16, 20, 25, 26 и раздела 9: 5, 8.</p>	<p>1. Заслушивание кратких докладов, обсуждение, подведение итогов.</p> <p>2. Рассмотрение практико-ориентированных задач по теме занятия и кейс-стади. Обсуждение полученных результатов, подведение итогов.</p> <p>3. Вопросы для самостоятельной работы (соответствуют вопросам занятия)</p>
<p>Сравнительный подход к оценке бизнеса.</p>	<p>1. Методы сравнительного подхода.</p> <p>2. Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода компаний-аналогов/рынка капиталов.</p> <p>3. Анализ и отбор сопоставимых компаний; сбор необходимой информации; корректировка отчетности.</p> <p>4. Ценовой мультипликатор: понятие, расчет,</p>	<p>1. Обсуждение вопросов семинарского занятия.</p> <p>2. Решение задач.</p> <p>3. Вопросы для самостоятельной работы (соответствуют вопросам занятия)</p>

	<p>специфика применения, выбор капитала и показателей деятельности, оценка итоговой величины мультипликатора.</p> <p>5. Специфика формирования числителя для расчета мультипликатора при различной структуре капитала объекта оценки и компаний-аналогов.</p> <p>6. Интервальные и моментные мультипликаторы.</p> <p>7. Условия использования мультипликатора на основе выручки. Специфика расчета мультипликатора на основе показателя EBITDA, EBIT. Условия использования мультипликатора Рыночная/Балансовая стоимость. Мультипликатор, используемый для оценки привилегированных акций.</p> <p>8. Показатели дохода, используемые в знаменателе мультипликатора.</p> <p>9. Заключительные поправки, вводимые к предварительной стоимости в методе компании-аналога для получения итоговой стоимости бизнеса.</p> <p>10. Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода сделок.</p> <p>11. Специфика ценового мультипликатора, рассчитанного по данным рынка M&A.</p> <p>12. Использование отраслевых коэффициентов и баз данных для расчета стоимости.</p> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 19, 26, 27 и раздела 9: 7, 9.</p>	
<p>Затратный подход к оценке бизнеса. Оценка активов.</p>	<p>1. Необходимость и условия применения метода чистых активов. Экономическое содержание, основные этапы расчета и формула метода чистых активов.</p> <p>2. Отличие балансовой величины собственного капитала от рыночной стоимости чистых активов.</p> <p>3. Специализированные и неспециализированные активы.</p> <p>4. Методы оценки нематериальных активов.</p> <p>5. Методы оценки машин и оборудования.</p> <p>6. Методы оценки коммерческой и производственной недвижимости.</p> <p>7. Особенности применения доходного подхода к оценке активов. Использование инструментария доходного подхода для анализа внешнего (экономического) устаревания активов и имущественного комплекса.</p> <p>8. Корректировка стоимости дебиторской задолженности.</p> <p>9. Особенности оценки полученных в лизинг машин и оборудования при оценке стоимости бизнеса методом чистых активов.</p> <p>10. Метод ликвидационной стоимости к оценке бизнеса.</p> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 14, 15, 16,</p>	<p>1. Обсуждение вопросов семинарского занятия, заслушивание кратких докладов (выступлений), обсуждение выступлений, подведение итогов.</p> <p>2. Решение практико-ориентированных задач.</p> <p>3. Дискуссия о необходимости и особенностях метода чистых активов в современной российской оценке. Анализ отчетов об оценке. Проведение экспертизы отчетов об оценке. Обсуждение результатов. Подведение итогов.</p> <p>4. Вопросы для самостоятельной работы (соответствуют вопросам занятия)</p>

	20 и раздела 9: 1, 3, 5, 7, 8.	
Выведение итоговой величины стоимости. Отчет об оценке.	<p>1. Процедура взвешивания результатов, полученных в рамках нескольких подходов к оценке. Определение весовых коэффициентов.</p> <p>2. 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</p> <p>3. Контрольный и миноритарный пакет акций. Факторы, влияющие на уровень контроля пакетов акций.</p> <p>4. Условия введения поправок к предварительной стоимости, отражающих премию за контроль и скидки на недостаток контроля и низкий уровень ликвидности.</p> <p>5. Требования законодательства и Федеральных стандартов оценки при составлении отчета об оценке. Структура отчёта. Характеристика основных разделов отчета.</p> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 14, 16, 20. 21 и раздела 9: 1, 7, 8.</p>	<p>1. Заслушивание выступлений, обсуждение вопросов.</p> <p>2. Анализ примеров отчетов об оценке. Презентация и обсуждение результатов анализа и экспертизы отчетов об оценке.</p> <p>3 Вопросы для самостоятельной работы (соответствуют вопросам занятия)</p>
Управление на базе стоимости.	<p>1. Стоимость как критерий эффективности и целевой стратегический показатель финансового менеджмента.</p> <p>2. Драйверы стоимости: FCF, R, ROIC, g. Экономическая прибыль.</p> <p>3. Корректировки инвестированного капитала и показателей доходов.</p> <p>4. EVA, SVA, MVA. Оценка эффективности инвестиций с точки зрения создания стоимости.</p> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 13, 17, 20, 21, 26 и раздела 9: 7.</p>	<p>Форма проведения (по каждой теме семинарского занятия)</p> <p>1. Заслушивание кратких докладов, обсуждение, подведение итогов.</p> <p>2. Решение задач по теме занятия. Обсуждение полученных результатов, подведение итогов.</p> <p>3 Вопросы для самостоятельной работы (соответствуют вопросам занятия)</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
1. Концепция стоимости и информационная база	Законодательство в области оценочной деятельности и корпоративных финансов, Закон «Об	Подготовка выступлений. Изучение нормативно-правовых актов и стандартов оценки.

оценки. Специфика бизнеса как объекта оценки.	акционерных обществах». Проведение финансового анализа деятельности предприятия.	Работа с основной и дополнительной литературой. Изучение литературы и законодательства в области оценочной деятельности и корпоративных финансов. Составление запроса на получение информации для оценки бизнеса/активов.
2. Методологические основы оценки бизнеса. Доходный подход.	Корректировка финансовой отчетности. Модели денежных потоков. Расчет остаточной стоимости бизнеса, Модель Гордона. Ставка дисконтирования. Внесение итоговых поправок к стоимости бизнес методом ДДП. Метод капитализации.	Изучение основной и дополнительной литературы, анализ информации, содержащейся в интернет-ресурсах. Решение ситуационной задачи. Подготовка к дискуссии по актуальным вопросам оценки бизнеса.
3. Сравнительный подход к оценке бизнеса.	Анализ и отбор сопоставимых компаний; сбор необходимой информации; корректировка отчетности. Выбор ценовых мультипликаторов. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости. Использование справочников оценки и баз данных.	Изучение основной и дополнительной литературы, анализ информации, содержащейся в интернет-ресурсах.
4. Затратный подход к оценке бизнеса. Оценка активов.	Анализ и корректировка стоимости обязательств. Особенности оценки активов: нематериальных активов, основных средств, дебиторской задолженности. Внешнее (экономическое) устаревание активов и имущественного комплекса.	Изучение основной и дополнительной литературы, анализ информации, содержащейся в интернет-ресурсах.
5. Выведение итоговой величины стоимости. Отчет об оценке.	Изучение и экспертиза отчетов об оценке. Изучение требований законодательства. Изучение различных методов вывода итоговой величины стоимости.	Изучение основной и дополнительной литературы, нормативно-правовых актов. Подготовка к обсуждению вопросов темы. Анализ отчетов об оценке бизнеса, размещенных в интернет-ресурсах и/или предоставленных преподавателем. Подготовка к дискуссии по результатам анализа отчетов об оценке.
6. Управление на базе стоимости.	Основные концепции VBM (Value Based Management) и их содержание.	Изучение основной и дополнительной литературы, анализ информации, содержащейся в интернет-ресурсах. Решение задач.

		Подготовка к дискуссии по вопросам VBM.
--	--	---

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

Примерный перечень вопросов к контрольной работе:

Вопрос 1. От чего зависит выбор специалистом метода в рамках доходного подхода при оценке предприятия?

Вопрос 2. Выбор вида и типа денежного потока для дисконтирования

Вопрос 3. Факторы, обуславливающие длительность прогнозного периода

Вопрос 4. Модель кумулятивного построения: варианты определения премии за качество управления (менеджмент)

Вопрос 5. Основные предпосылки модели капитальных активов.

Вопрос 6. Условия применения модели средневзвешенной стоимости

Вопрос 7. Какие итоговые поправки применяются к стоимости, полученной методом ДДП, если использовался ДП на инвестированный капитал и денежный требуемый СОК.

Вопрос 8. Чем отличаются понятия «собственный оборотный капитал» и «собственный капитал»?

Примеры заданий контрольных работ:

1. Рассчитайте ставку дисконтирования для денежного потока для собственного капитала для российской компании N.

№	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	Премия за прочие риски	2,5%
8	Доля заемного капитала	30%
9	Стоимость заемного капитала	10%
10	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.
1	Аналог 1	0,62	1 811 734	1 167 890	117 889	39 983
2	Аналог 2	0,54	910 867	891 945	58 954	28 213
3	Аналог 3	0,59	254 160	599 046	165 067	69 933
4	Аналог 4	0,66	1 106 012	911 209	68 780	25 323
5	Аналог 5	0,68	22 890	123 987	14 767	6 090

2. Определите средневзвешенную стоимость капитала.

У автомобильного завода в обращении 710 млн. обыкновенных акций, торгующихся по 55 долл. за акцию.

Балансовая стоимость задолженности завода составляет 69 млрд.долл. (рыночная стоимость 65 млрд.долл.). У завода также есть привилегированные акции на сумму 4 млрд.долл., торгующиеся по номиналу. Последние дивиденды по ним составили 365 млн.долл.

Коэффициент бета для компании составляет 1,10; рыночная премия за риск 6,5%.

Долг компании имеет рейтинг А (спрэд 1,25% по сравнению с доходностью государственных облигаций – 6%). Ставка налога на прибыль корпораций 25%.

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 для подготовки к зачету.

1. Как положения Федерального закона «Об оценочной деятельности в РФ» от 29 июля 1998 № 135-ФЗ определяют понятия «субъекты» и «объекты» оценки. Что такое «саморегулируемая организация», и какова ее роль в оценочной деятельности Российской Федерации?
2. Какие требования к отчету об оценке установлены в Федеральном законе «Об оценочной деятельности в РФ» от 29 июля 1998 № 135-ФЗ?
3. Назовите случаи обязательного проведения оценки согласно Федеральному закону «Об оценочной деятельности в РФ» от 29 июля 1998 № 135-ФЗ.
4. Назовите виды стоимости, содержащиеся в Федеральных и Международных стандартах оценки. Дайте определение видам стоимости, выделите отличия между различными видами стоимости.
5. В чем специфика бизнеса как объекта оценки, какие основные характеристики бизнеса вы можете назвать?
6. Раскройте содержание понятий «собственный капитал», «инвестированный капитал», «Enterprise value», «капитализация», используемых в процессе оценки бизнеса.
7. Назовите основные источники внешней и внутренней информации.
8. Перечислите методы доходного подхода к оценке бизнеса.
9. Раскройте экономическое содержание, условия применения и основные этапы метода дисконтированных денежных потоков.
10. Какие основные модели денежных потоков могут быть использованы в процессе оценки бизнеса методом ДДП?
11. Раскройте экономическое содержание и методы расчета ставки дисконтирования.
12. Какие методы расчета остаточной стоимости бизнеса вам известны?
13. Укажите поправки, которые могут вноситься могут вноситься к

предварительной стоимости, рассчитанной методом дисконтированных денежных потоков.

14. Какие итоговые поправки могут вноситься к предварительной стоимости бизнеса, рассчитанной методом ДДП на базе FCFF и FCFE?

15. Метод капитализации: экономическое содержание, условия применения, базовая формула, основные этапы.

16. Методы сравнительного подхода, их экономическое содержание, основные этапы расчета стоимости.

17. Укажите итоговые поправки, вводимые к предварительной стоимости в методе компании-аналога для получения итоговой стоимости бизнеса.

18. Укажите итоговые поправки, вводимые к предварительной стоимости в методе сделок для получения итоговой стоимости бизнеса.

19. Условия применения, экономическое содержание, основные этапы расчета и формула метода чистых активов.

20. Укажите уровень стоимости с точки зрения ликвидности и контроля, который позволяет получить метод чистых активов.

21. В чем заключается суть процесса взвешивания результатов, полученных в рамках нескольких подходов к оценке?

22. Что такое весовой коэффициент? Что он показывает, что учитывает и как определяется?

23. Понятие контрольного и миноритарного пакета акций. Премия за контроль, скидка на недостаток контроля.

24. Укажите методы оценки, которые дают стоимость на уровне контрольного пакета акций.

25. Какие требования к отчету об оценке установлены Федеральным Законом «Об оценочной деятельности в РФ» и Федеральными стандартами оценки?

26. Какие разделы должен содержать отчет об оценке бизнеса? Аргументируйте потребность в каждом из разделов отчета об оценке.

27. Какие допущения и ограничения может содержать отчет об оценке

бизнеса?

28. Какие основные характеристики бизнеса должны быть отражены при описании объекта оценки?

29. В чем задачи и назначение финансового анализа в рамках оценки бизнеса?

30. Требуется ли осмотр объекта оценки при оценке бизнеса, и какие фотоматериалы должны быть приведены в отчете?

31. Как комплектуются приложения к отчету об оценке бизнеса?

32. Содержание концепции управления на основе стоимости.

33. Механизмы управления компанией на основе концепций добавленной стоимости.

34. Механизмы и инструменты повышения стоимости компании и ее активов.

35. Основные этапы создания стоимости.

36. Корректировки NOPAT и инвестированного капитала, необходимые в процессе управления на базе стоимости.

37. Экономическая добавленная стоимость (EVA, Economic Value Added), использование и содержание.

38. Понятие экономической прибыли и способ ее расчета.

39. Акционерная добавленная стоимость (SVA, Shareholder Value Added) и денежная добавленная стоимость (CVA, Cash Value Added): последовательность расчета

40. Рыночная добавленная стоимость (MVA, Market Value Added): этапы определения.

Пример практико-ориентированного задания

Задача 1.

Определите ставку дисконтирования для денежного потока для инвестированного капитала российской компании, если известно, что доля заемного капитала составляет 15%, безрисковая ставка по государственным валютным обязательствам РФ 5,5%, коэффициент бета 1,2, среднерыночная доходность 10,5%; премия за малую капитализацию компании 4,7%, премия за риск

инвестирования в компанию 3,8%, а средневзвешенная доналоговая ставка по кредитам, выданным нефинансовым организациям за последние полгода 10,2%.

Задача 2.

Рассчитайте ставку дисконтирования по методу кумулятивного построения.

Условно-безрисковая ставка 4,7% (по ОВВЗ РФ 2035г.).

Премия за размер компании составила 4,5%.

Премия за инвестиционный менеджмент составила 3,45%.

Премия за прочие риски составила 1%.

Премия за страновой риск составила 4%.

Уровень товарной и территориальной диверсификации составил 3,5%.

Премия за финансовую структуру компании составляет 5%.

Премия за рентабельность и прогнозируемость доходов 3,3%.

Информации для расчета премии за клиентскую диверсификацию оценщику предоставлено не было.

Задача 3.

Рассчитайте коэффициент бета с учетом финансового рычага для оцениваемой компании, если:

- доля заемных средств в структуре инвестированных средств 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 70%.

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

Пример задания для зачета:

1. Теоретический вопрос.

Метод капитализации в оценке стоимости бизнеса.

2. Тестовые задания.

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

2. 2. Укажите виды стоимости, содержащиеся в Федеральных стандартах оценки.

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

2. 4. Формула Enterprise Value для расчета ценового мультипликатора.

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

3. Практико-ориентированное задание.

3. 1. Рассчитайте стоимость бизнеса.

Задача 1. 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. 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. В договоре аренды встроенного помещения в офисном центре на 2018-2020гг. установлена ставка аренды 5 млн.руб./год. В 2021 году ставка аренды повышается до 7 млн.руб./год (рядом с торговым центром открывается станция метро).

Какова приведенная стоимость всех арендных платежей на 01.01.2018, если ставка дисконтирования 10%, инфляция и срок жизни офисного центра игнорируются и дальнейшее повышение ставки аренды не планируется? (все платежи производятся в конце года)

Примеры оценочных средств для проверки каждой компетенции, формируемой дисциплиной

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Типовые задания
ДКН-1	Способность реализовать свои профессиональные знания, навыки и умения при осуществлении организационно-контрольных функций органов государственной власти и предпринимательской деятельности	1. Демонстрирует знание организационно-контрольных функций органов государственной власти и методики проведения мероприятий по государственному контролю (надзору).	<p>Задание 1</p> <p>Чем отличается договор на оказание услуг по оценке от договора оказания консультационных услуг?</p> <p>Задание 2</p> <p>Перечислите специфические пункты, которые можно встретить только в договоре на оказание услуг по оценке (договор, заключенный в соответствии с ФСО и ФЗ-135).</p>

		2. Применяет нормы действующего законодательства, регламентирующие организационно-контрольные функции государственных и муниципальных органов власти	Задание 1 Кем нужно быть и что нужно сделать, чтобы стать субъектом оценочной деятельности?.														
		3. Аргументирует правовую позицию по защите гражданских прав и охраняемых законом интересов при осуществлении судебного нормоконтроля и оспаривания нормативно-правовых актов, решений, действий (бездействия) органов государственной власти, органов местного самоуправления, должностных лиц, государственных и муниципальных служащих.	Задание 1 Какой вид стоимости на практике определяется чаще всего? Обоснуйте свой ответ. Задание 2 В соответствии с федеральным законом «Об оценочной деятельности в РФ» и федеральными стандартами оценки может ли быть определена залоговая стоимость объекта оценки														
ПKN-5	Способность письменно и устно аргументировать правовую позицию по конкретным видам юридической деятельности, осуществлять переговоры с целью достижения положительного результата в социально-экономической и финансовой сферах деятельности субъектов права	1. Демонстрирует знания правил формулировки аргументированной правовой позиции по конкретным видам юридической деятельности.	Задание 1 Построить денежный поток на инвестированный капитал по следующим данным: <table><tr><td></td><td>2019</td></tr><tr><td>Выручка</td><td>500</td></tr><tr><td>Себестоимость</td><td>300</td></tr><tr><td>Амортизация</td><td>150</td></tr><tr><td>Потребность в оборотном капитале (% от выручки)</td><td>15</td></tr><tr><td>Капитальные вложения</td><td>80</td></tr><tr><td>Налог, %</td><td>20</td></tr></table>		2019	Выручка	500	Себестоимость	300	Амортизация	150	Потребность в оборотном капитале (% от выручки)	15	Капитальные вложения	80	Налог, %	20
	2019																
Выручка	500																
Себестоимость	300																
Амортизация	150																
Потребность в оборотном капитале (% от выручки)	15																
Капитальные вложения	80																
Налог, %	20																

		<p>Задание 2</p> <p>Оцените бизнес методом дисконтированных денежных потоков, если он генерирует следующие денежные потоки:</p> <table><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> <p>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.</p> <p>Задание 3</p> <p>Подходы к определению оптимальной структуры капитала компании</p>	1	2	3	4	5	345	478	531	654	870
1	2	3	4	5								
345	478	531	654	870								
	2.Выявляет способы определения цели переговоров, объема необходимых для ведения переговоров полномочий, тактику и технику ведения переговоров с целью достижения положительного результата в социально-экономической и финансовой сферах деятельности субъектов права.	<p>Задание 1</p> <p>Стоимость компании, чья EBITDA составляет 50 млн. руб., при ставке дисконтирования и равномерных долгосрочных темпах роста 12% и 2%, соответственно, равна...</p> <p>Задание 2</p> <p>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%.</p>										
	3. Аргументирует индивидуальную правовую позицию по конкретным видам юридической деятельности на основе глубоких знаний теории и	<p>Задание 1</p> <p>Рентабельность собственного капитала 31%. Оборачиваемость активов - 2 раза. Рентабельность продаж 12%. Инвестированный капитал 60 единиц. Найти финансовый рычаг.</p>										

		практики науки.	<p>Задание 2</p> <p>Выручка 400 единиц, рентабельность продаж – 35%, остаток материалов – 5 единиц, остаток незавершенного производства – 15 единиц. На какое количество дней компании надо уменьшить период оборачиваемости запасов, если рыночная оборачиваемость запасов 20 дней?</p>
		4. Оформляет результаты исследований применяя знания правотворчества.	<p>Задание 1</p> <p>Составьте подраздел Отчета об оценке стоимости бизнеса «Постановка задания на оценку» (в соответствии с требованиями ст.11 ФЗ-135 «Об оценочной деятельности в РФ» и ФСО №3 «Требования к составлению отчета об оценке») из следующей ситуации. Укажите, каких данных не хватает для составления подраздела.</p> <p>Специалисты ООО «Красный Оценщик» провели оценку рыночной стоимости бизнеса ПАО «Теплосеть». Оценка требовалась менеджменту компании для проведения дополнительной эмиссии акций.</p> <p>Отчет об оценке подписали два специалиста Исполнителя – Петров и Васечкин (оба являлись членами СРО РОО). Петров – опытный оценщик, со стажем более 10 лет, имеет диплом о высшем профессиональном образовании НОУ ДПО «Институт профессиональной оценки». Оба оценщика имеет квалификационные аттестаты по направлению «Оценка бизнеса», Петров также имеет квалификационный аттестат по направлению «Оценка недвижимости».</p> <p>Профессиональная (гражданская) ответственность Васечкина застрахована в САО «АльфаСтрахование» на минимальную сумму, требуемую законодательством. Петров, как руководитель проекта, застрахован в Ингосстрахе на сумму 50 млн.руб.</p> <p>Задание 2</p> <p>Представьте задание на оценку пакета акций российской компании с учетом всех требований ФСО №3.</p>

ПКН-8	Способность осуществлять предупреждение и пресечение правонарушений в социально-экономической и финансовой сферах, в том числе коррупционной направленности, выявлять и устранять причины и условия, способствующие их совершению	1. Систематизирует правовые и организационные основы деятельности по предупреждению и пресечению правонарушений в социально-экономической и финансовой сферах, в том числе коррупционной направленности.	<p>Задание 1</p> <p>За последний год компания изменила структуру капитала таким образом, что показатель D/E стал равен 40%. Выплатила 5 млн процентов по кредитам. Увеличила долг на 1,4 млн. Денежный поток на собственный капитал 25 млн. Налог на прибыль – 30%. Стоимость долга до налогов - 5%. Требуемая доходность на собственный капитал 12%. Стоимость компании, рассчитанная на основе ДП на ИК по модели Гордона 414 млн. Найти долгосрочный темп роста денежного потока.</p> <p>Задание 2</p> <p>Рентабельность собственного капитала равна 10%, рентабельность по чистой прибыли составляет 5%. Найти выручку компании, если собственный капитал равен 50 единиц.</p>
		2. Выявляет и устраняет причины и условия, способствующие совершению правонарушений.	<p>Задание 1</p> <p>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.</p> <p>Задание 2</p> <p>Перечислите методы определения стоимости в постпрогнозный период. Соотнесите эти методы с величиной долгосрочных темпов роста.</p>
		3. Применяет в профессиональной деятельности методы предупреждения и пресечения правонарушений, в том числе коррупционной направленности.	<p>Задание 1</p> <p>Перечислите методы расчета ставки дисконтирования. Соотнесите эти методы с типом денежного потока – на собственный капитал, на инвестированный капитал.</p> <p>Задание 2</p> <p>Виды и типы денежных потоков, используемые оценщиком в процессе оценки бизнеса.</p>
		4. Вырабатывает комплекс мер по выявлению и устранению причин и условий,	<p>Задание 1</p> <p>Перечислите и охарактеризуйте этапы метода дисконтированных денежных потоков (ДДП). От чего зависит выбор метода в рамках</p>

		способствующих совершению правонарушений в социально-экономической и финансовой сферах.	<p>доходного подхода при оценке предприятия?</p> <p>Задание 2</p> <p>Что представляет собой безрисковая ставка доходности; доходность каких инструментов можно принять в качестве безрисковой ставки?</p>
ПKN-9	Способность применять информационные технологии и использовать правовые базы данных с учетом требований информационной безопасности, представлять полученные результаты научных исследований на научных конференциях и публиковать результаты научных исследований в изданиях, индексируемых в РИНЦ	1. Использует методику проведения научных исследований, применяя информационные технологии.	<p>Задание 1</p> <p>Стоимость бизнеса, который генерирует следующие денежные потоки в млн. руб.: 40, 50, 75 при ставке дисконтирования 10% и темпах роста в терминальном периоде – 2% составит ...</p> <p>Задание 2</p> <p>Перечислите приемы, используемые для прогнозирования денежного потока организации</p>
		2. Представляет полученные результаты научных исследований на научных конференциях.	
		3. Оформляет тексты научных исследований для публикаций в изданиях, индексируемых в РИНЦ.	<p>Задание 1</p> <p>Определите средневзвешенную стоимость капитала (WACC).</p> <p>Компания имеет в обращении 100 тыс.шт.обыкновенных акций, торгующихся по 10 руб. за акцию.</p> <p>Балансовая стоимость совокупной задолженности компании составляет 500 тыс.руб. (оцениваемая рыночная стоимость 600 тыс.руб.). Балансовая стоимость собственного капитала равна 700тыс.руб., коэффициент бета 1,9; рыночная премия за риск 5%. Кредитный рейтинг AAA (наивысший), эффективная ставка налога на прибыль 15%. Доходность государственных облигаций с 30-летним сроком погашения составляет 5,2%, спрэд облигаций AAA 10 базисных пунктов (0,1%).</p> <p>Задание 2</p> <p>Реальная ставка по государственным облигациям составляет 5%. Среднерыночная доходность на фондовом рынке составляет 30% в номинальном выражении. Коэффициент бета для оцениваемой компании составляет 1,5; темпы инфляции 16% в год. Рассчитайте номинальную ставку дисконтирования для</p>

			оцениваемой компании.
--	--	--	-----------------------

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

Нормативно-правовые акты

- 1.Гражданский кодекс Российской Федерации.
- 2.Федеральный закон от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».
- 3.Федеральный закон от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».
- 4.ФСО-№ 1: «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)» Приказ Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297
- 5.ФСО-№ 2: «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)» Приказ Минэкономразвития России № 298 от 20.05.2015
- 6.ФСО-№ 3: «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)» Приказ Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 299
- 7.ФСО № 5 "Виды экспертизы, порядок ее проведения, требования к экспертному заключению и порядку его утверждения» Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 04 июля 2011 г. № 238
- 8.ФСО №6 "Требования к уровню знаний эксперта саморегулируемой организации оценщиков» Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 07 ноября 2011 г. № 628.
- 9.ФСО № 7 "Оценка недвижимости» Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 25 сентября 2014 г. № 611.

10. ФСО № 8 "Оценка бизнеса» Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 01 июня 2015 г. № 326.

11. Международные стандарты оценки. Восьмое издание : пер. с англ. — М.: «Российской общество оценщиков», 2013.

12. Стандарты оценки RICS: пер. с англ. — М.: Альпина Паблишерз, 2011.

Основная литература:

13. Дамодаран А. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов : пер. с англ. / А. Дамодаран. — 5-е изд. — Москва: Альпина Бизнес Букс, 2016. — 1340 с. — ЭБС Znanium.com. — URL: <http://znanium.com/catalog/product/912796> (дата обращения: 29.10.2019). — Текст : электронный.

14. Оценка стоимости бизнеса : учеб. для студентов вузов, обуч. по напр. подгот. "Экономика" (квалиф. "бакалавр" и "магистр") / М.А. Эскиндаров [и др.] ; под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой; Финуниверситет.— 2-е изд., стер. — Москва : Кнорус, 2016. — 320 с. — ЭБС BOOK.RU. — URL: <https://book.ru/book/918475> (дата обращения: 29.10.2019). — Текст : электронный.

15. Нематериальные активы и интеллектуальная собственность корпорации: оценка и управление : учеб. для студентов, обуч. по напр. "Экономика и управление" / М.А. Федотова [и др.] ; под ред. М.А. Федотовой, Т.В. Тазихиной; Финуниверситет.— Москва : Кнорус, 2018. — 187 с. — ЭБС BOOK.RU. — URL: <https://book.ru/book/926949> (дата обращения: 29.10.2019). — Текст : электронный.

Дополнительная литература:

16. Брейли Р. Принципы корпоративных финансов: пер. с англ. / Р. Брейли, С. Майерс. — 2-е изд. — Москва: Олимп-Бизнес, 2012. — 1008 с. — Текст : непосредственный.

17. Основы оценки стоимости имущества: учеб. для студентов, обуч. по спец. "Финансы и кредит" / М.А. Федотова, Д.Н. Якубова, А.А. Бакулина и др. ; под ред. М.А. Федотовой, Т.В. Тазихиной; ФГОУ ВПО "Финансовая акад. при

Правительстве РФ".— Москва : Кнорус, 2011. – 272 с.— ЭБС BOOK.RU. – URL: <https://book.ru/book/900583> (дата обращения: 29.10.2019). — Текст : электронный.

18. Оценка стоимости имущества: учеб. пособие / под ред. И.В. Косоруковой ; Московский фин.-промышлен. ун-т «Синергия». — Москва : МФПУ «Синергия», 2012. – 736 с. — ЭБС Znanium.com. – URL: <http://znanium.com/catalog/product/451193> (дата обращения: 29.10.2019). – Текст : электронный.

19. Ивашковская И.В. Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность советов директоров: монография / И.В. Ивашковская. — Москва : ИНФРА-М, 2019. – 430 с. — ЭБС Znanium.com. – URL: <http://znanium.com/catalog/product/1027258> (дата обращения: 29.10.2019). – Текст : электронный.

20. Рожковский А.Л. Концепция управления стоимостью компании. Теория, методология и практика в свете современных тенденций организационного дизайна : монография / А.Л. Рожковский. – Москва : ИНФРА-М, 2018. – 277 с. — ЭБС Znanium.com. – URL: <http://znanium.com/catalog/product/971929> (дата обращения: 29.10.2019). – Текст : электронный.

21. Хитчнер Дж.Р. Справедливая стоимость: оценка бизнеса, споры акционеров, бракоразводные процессы, налогообложение : гл. из моногр. Financial Valuation...: пер. с англ. / под ред. В.М. Рутгайзера.— Москва : Маросейка, 2009. — 198 с. — (Финансовое оценивание. Области применения и модели). — Текст : непосредственный.

22. Хитчнер Дж.Р. Новые сферы использования методов оценки стоимости бизнеса : гл. из моногр. Financial Valuation. Applications and Models by James R. Hitchner, 2-nd edition John Wiley&Sons, Inc., Hoboken, New Jersey, 2006 / под науч. ред. В.М. Рутгайзера.— Москва: Маросейка, 2009. – 362 с. — (Финансовое оценивание. Области применения и модели). — Текст : непосредственный.

23. Хитчнер Дж. Р. Оценка бизнеса: организация работы и оформление письменного отчета : гл. из моногр. / Дж.Р. Хитчнер; под ред. В.М. Рутгайзера.—

Москва: Маросейка, 2009. — 286 с. — (Финансовое оценивание. Области применения и модели). — Текст : непосредственный.

24. Шарп У.Ф. Инвестиции : учебник : пер. с англ. / У.Ф. Шарп, Г.Д. Александер, Д.В. Бэйли. — Москва : ИНФРА-М, 2018. — 1028 с. — ЭБС Znanium.com. — URL: <http://znanium.com/catalog/product/939546> (дата обращения: 29.10.2019). — Текст : электронный.

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

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

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

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

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

5. Информационное агентство по слияниям и поглощениям Mergerstat (информация по сделкам, расчет премии за контроль и т.д.) www.mergerstat.com(платная информация)

6. <http://www.valuer.ru/> - портал российских оценщиков

7. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/> (<http://library.fa.ru/files/elibfa.pdf>)

8. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>

9. Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znanium.com>

10. Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ» <https://www.biblio-online.ru/>

11. Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>

10.Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины
Студентам следует:

использовать при подготовке нормативные документы Финансового университета, а именно, положений о реферате, эссе, контрольной работе, домашнем творческом задании, утвержденные приказом № 611/о от 01 апреля 2014 года (см. сайт Финансового Университета: на главной странице раздел «Наш университет»; далее «Единая Правовая база Финуниверситета»; подраздел «Методическая работа» - «Приказы Финуниверситета»).

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

При подготовке к семинарским занятиям студентам следует:

- до очередного практического занятия по материалам лекции и рекомендованным литературным источникам проработать теоретический материал;
- теоретический материал следует соотносить с правовыми нормами, так как в них могут быть внесены изменения, которые не всегда отражены в учебной литературе.

Семинарские занятия предполагают:

- обсуждение в интерактивной форме вопросов (дискуссия, разбор кейсов для различных отраслей и классов активов);
- подготовку докладов, выступление и участие в групповом обсуждении студенческих презентаций, выполненных на определенную тему в рамках самостоятельной работы;
- решение практико-ориентированных, ситуационных, тестовых, исследовательских заданий и кейсов.

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

исследовательских заданий по отдельным темам и подготовку доклада с использованием презентации.

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

11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения:

1. Windows, Microsoft Office.
2. Антивирус ESET Endpoint Security

11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:

1. Справочная правовая система КонсультантПлюс»: www.consultant.ru
2. Справочная правовая система «Гарант».
3. Activa - самая значительная база новостей в мире. [Официальный сайт].

URL: <http://www.dowjones.com/factiva/int/russian.asp>.

4. База данных финансовой информации Amadeus Bureau van Dijk [Официальный сайт]. URL: <https://amadeus.bvdinfo.com/version2013617/home.serv?product=amadeusneo>.

5. <http://www.consultant.ru/> - законодательная база РФ

6. <http://www.minfin.ru/ru/> - Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации.

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.