

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

**Кафедра корпоративных финансов и корпоративного управления
Факультет экономики и бизнеса**

Документ подписан усиленной неквалифицированной электронной подписью
Организация: Финансовый университет при Правительстве РФ
Утверждено: Проректор по учебной и методической работе Е.А. Каменева
Сертификат: u6hZRDrt7u3k8RAZWg4siOMg/0RGGU1
Дата: 17.03.2026 г.

Оценка бизнеса в цифровой экономике

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки:

38.03.01 - Экономика,

Образовательная программа «Бизнес и корпоративные финансы»

Профиль:

«Бизнес и корпоративные финансы»

Рекомендовано

Факультет экономики и бизнеса

(протокол № 43 от 17.09.2024 г.)

Одобрено

Кафедра корпоративных финансов и корпоративного управления

(протокол № 4 от 26.08.2024 г.)

© Москва 2026

СОДЕРЖАНИЕ

1.	Наименование дисциплины	3
2.	Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине	3
3.	Место дисциплины в структуре образовательной программы	5
4.	Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся	5
5.	Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий	6
5.1.	Содержание дисциплины	6
5.2.	Учебно-тематический план	10
5.3.	Содержание семинаров	11
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	19
8.	Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	27
9.	Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	28
10.	Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	30
11.	Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	32
12.	Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине	33

1. Наименование дисциплины

«Оценка бизнеса в цифровой экономике».

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

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции
ПКП-1	Способность выявлять тенденции и прогнозировать развитие бизнеса в реальном секторе экономики; формулировать предложения по повышению устойчивости компаний в условиях цифровизации экономики	Применяет знания тенденций развития бизнеса в реальном секторе экономики для финансово-экономического прогнозирования	знать: Знать методики расчета основных финансово-экономических показателей на уровне страны, региона, отрасли, корпорации для выявления тенденций развития бизнеса; особенности анализа финансовой информации для целей стоимостной оценки бизнеса в условиях цифровой экономики, нормативно-правовую базу расчета основных финансово-экономических показателей и оценки бизнеса корпорации; подходы и методы оценки стоимости бизнеса уметь: Уметь произвести расчет и интерпретацию основных финансово-экономических показателей на уровне страны, региона, отрасли, корпорации; проводить анализ финансовой информации для целей стоимостной оценки бизнеса в условиях цифровой экономики; применять основные положения существующей нормативно-правовой базы в сфере оценки бизнеса и цифровой экономики при решении конкретных задач; использовать оценочные подходы и методы при оценке стоимости бизнеса в соответствии со стандартами и правилами оценочной деятельности
		Предлагает меры по повышению устойчивости компаний в условиях	знать: Знать механизмы и модели анализа внешней и внутренней среды ведения бизнеса, обеспечения

		цифровизации экономики. роста стоимости бизнеса, содержание и логику этапов стоимостной оценки бизнеса корпорации в целях повышений устойчивости финансово-хозяйственной деятельности и стоимости бизнеса в условиях цифровизации экономики; методики построения моделей оценки (затратный, сравнительный, доходный подходы) с использованием финансовых формул программы Excel уметь: Уметь применять существующие механизмы и модели анализа внешней и внутренней среды ведения бизнеса, обеспечения роста стоимости бизнеса, планировать и реализовывать мероприятия на основании данных моделей по повышению устойчивости финансово-хозяйственной деятельности организации; построить модель оценки (затратный, сравнительный, доходный подходы) с использованием финансовых формул программы Excel
--	--	---

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Оценка бизнеса в цифровой экономике» относится к «Модуль "Оценка в современной экономике"».

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

Очно-заочная форма обучения

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр 7 (в часах)
Общая трудоёмкость дисциплины	3/108	108
Контактная работа- Аудиторные занятия	16	16
Лекции	4	4
Семинары, практические занятия	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. Бизнес как объект стоимостной оценки. Цели и принципы оценки стоимости бизнеса в условиях цифровой экономики

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

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

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

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

Тема 2. Формирование информационной базы оценки с использованием цифровых технологий. Развитие нормативно-правовой базы оценки бизнеса в цифровой экономике.

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

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

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

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

Тема 3. Методы доходного подхода в оценке стоимости бизнеса

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

Ставки дисконтирования для полного денежного потока. Модель оценки капитальных активов (CAPM) и ее модификации. Факторы выбора безрисковой ставки и вида β -коэффициента в расчетах CAPM. Финансовый рычаг, рычаговый и безрычаговый β -коэффициенты. Общерыночный и страновой риски в расчете CAPM. Методы кумулятивного наращивания, среднеотраслевой рентабельности активов (ROA) и

капитала (ROE) - модель Дюпона, обратного соотношения «Цена/Прибыль» и области и условия их применения в оценке стоимости бизнеса.

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

Методы расчета остаточной стоимости бизнеса – реверсии: расчет по ликвидационной стоимости, по стоимости чистых активов, предполагаемой продажи, условия и области их применения. Модель Гордона при наличии и отсутствии темпов роста денежного потока в постпрогнозный период. Условие применения модели Гордона.

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

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

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

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

Тема 4. Методы сравнительного (рыночного) и затратного подходов в оценке бизнеса. Выведение итоговой стоимости бизнеса

Метод компаний-аналогов/рынка капиталов: экономическое содержание, условия применения, основные этапы. Анализ и отбор сопоставимых компаний; сбор необходимой информации; корректировка отчетности. Коэффициенты сопоставления. Ценовые (рыночные) мультипликаторы: понятие, расчет, специфика применения, выбор показателей в числителе и знаменателе мультипликатора. Рыночная капитализация, рыночная стоимость капитала и цена акции: общее и различие. Выведение средней величины мультипликатора, расчет стоимости оцениваемого бизнеса. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости.

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

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

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

Анализ и корректировка стоимости активов и обязательств. Внесение итоговых корректировок к стоимости. Отличие бухгалтерской трактовки чистых активов от оценочной.

Метод ликвидационной стоимости в предположении о упорядоченной и принудительной ликвидации.

Необходимость выведения итоговой величины стоимости бизнеса, методы ее расчета. Уровень контроля и степень ликвидности оцениваемого бизнеса. Премия за контроль и скидки на недостаток контроля и низкий уровень ликвидности. Анализ результатов, полученных в процессе применения различных методов оценки. Анализ уместности и значимости методов оценки с точки зрения целей, задач оценки и специфики объекта оценки. Определение весовых коэффициентов методов оценки.

5.2. Учебно-тематический план

№ п/п	Наименование тем(разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах				
		Всего	Контактная работа - Аудиторная работа			Самостоя тельная работа
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, практическ ие занятия	
1	Бизнес как объект стоимостной оценки. Цели и принципы оценки стоимости бизнеса в условиях цифровой экономики	22	2	1	1	20
2	Формирование информационной базы оценки с использованием цифровых технологий. Развитие нормативно- правовой базы оценки бизнеса в цифровой экономике.	21	1	0	1	20
3	Методы доходного подхода в оценке стоимости бизнеса	32	6	1	5	26
4	Методы сравнительного (рыночного) и затратного подходов в оценке бизнеса. Выведение итоговой стоимости бизнеса	33	7	2	5	26
	Итого	108	16	4	12	92

5.3. Содержание семинаров

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарах, практических занятиях	Формы проведения занятий
Бизнес как объект стоимостной оценки. Цели и принципы оценки стоимости бизнеса в условиях цифровой экономики	1. Сущность, цели и принципы стоимостной оценки, субъекты и объекты оценочной деятельности 2. Характеристика компании как организационной формы и имущественного комплекса бизнеса 3. Факторы, влияющие на величину стоимости бизнеса 4. Цели и принципы оценки стоимости бизнеса в условиях цифровой экономики. 5. Общая характеристика подходов и методов оценки стоимости бизнеса 6. Организация и методы анализа финансовой информации для выявления тенденция развития бизнеса	Обсуждение вопросов, рассмотрение практико-ориентированных заданий по теме занятия. Обсуждение полученных результатов, подведение итогов
Формирование информационной базы оценки с использованием цифровых технологий. Развитие нормативно-правовой базы оценки бизнеса в цифровой экономике.	1. Основные требования, этапы сбора и классификация информации для оценки стоимости бизнеса 2. Источники, систематизация и анализ внешней информации 3. Источники, систематизация и анализ внутренней информации 4. Направления и методы корректировки, нормализации и трансформации бухгалтерской и финансовой отчетности 5. Организация и методы анализа финансовой информации в оценке стоимости бизнеса 6. Правовое обеспечение и регулирование оценочной деятельности 7. Понятие и виды стоимости, области их применения и взаимосвязь с целями оценки	Обсуждение вопросов, выполнение заданий практикума, обсуждение выступлений студентов
Методы доходного подхода в оценке стоимости бизнеса	1. Экономическое содержание, условия применения и основные этапы применения 2. Выбор вида дохода, расчет величины каждого вида дохода, используемого в оценке бизнеса методами доходного подхода. 3. Определение длительности прогнозного периода. 4. Ретроспективный анализ валовой выручки от реализации и ее прогноз 5. Анализ и прогноз расходов. 6. Анализ и прогноз инвестиций. 7. Расчет величины денежного потока для каждого года прогнозного периода. 8. Методы расчета ставки дисконтирования денежных потоков для собственного и всего инвестированного капитала. 9. Расчет величины стоимости бизнеса в постпрогнозный период.	Решение задач и кейсов по теме занятия. Обсуждение полученных результатов, подведение итогов
Методы сравнительного (рыночного) и	1. Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода компаний-аналогов рынка капиталов. 2. Анализ и отбор	Решение задач и кейсов по теме занятия. Обсуждение

затратного подходов в оценке бизнеса. Выведение итоговой стоимости бизнеса	сопоставимых компаний; сбор необходимой информации; корректировка отчетности. 3. Ценовой мультипликатор: понятие, расчет, специфика применения, выбор капитала и показателей деятельности, оценка итоговой величины мультипликатора. 4. Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода сделок. 5. Использование отраслевых коэффициентов и баз данных (СПАРК, бюллетень «Государственное имущество» и т. п.). 6. Значение, преимущества и недостатки затратного подхода в оценке стоимости бизнеса7. Метод чистых активов, основные этапы и сферы его использования в оценке стоимости бизнеса8. Метод замещения(восстановления), его преимущества и недостатки, области использования9. Метод ликвидационной стоимости, основные этапы и сферы использования10. Расчет предварительной величины стоимости бизнеса. Методы обоснования весового коэффициента для каждого использованного подхода к оценке бизнеса. 11. Выведение итоговой величины стоимости	полученных результатов, подведение итогов
---	---	--

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
Бизнес как объект стоимостной оценки. Цели и принципы оценки стоимости бизнеса в условиях цифровой экономики	ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» и ФСО № 8. Классификация принципов и специфика их применения к оценке стоимости бизнеса	Работа с рекомендованной учебной литературой. Работа со Справочно-правовой системой. Подготовка к тестированию. Поиск примеров использования принципов в практике оценки бизнеса
Формирование информационной базы оценки с использованием цифровых технологий. Развитие нормативно-правовой базы оценки бизнеса в цифровой экономике.	Внутренняя и внешняя информация, необходимая для проведения оценки Изменения в федеральных стандартах оценки и их соответствие международным с стандартам оценки	Работа с базами данных СПАРК и др., подготовка к тестированию. Сравнительная характеристика ФСО и МСО
Методы доходного подхода в оценке стоимости бизнеса	Общая характеристика методов оценки. Краткая характеристика этапов оценки	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников. Работа с интернетом. Подготовка к решению задач. Решение задач и мини-кейсов
Методы сравнительного (рыночного) и затратного подходов в оценке бизнеса. Выведение итоговой стоимости бизнеса	Общая характеристика этапов методов оценки. Краткая характеристика этапов оценки. Виды мультипликаторов и база их расчета. Оценка отдельных видов активов и обязательств. Поиск методик согласования результатов оценки, целесообразность применения итоговых корректировок	Работа с рекомендованной учебной литературой. Работа со Справочно-правовой системой. Подготовка к решению задач.

		Решение задач и мини-кейсов. Выполнение контрольной работы.
--	--	---

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

Контрольная работа

При выполнении контрольной работы студентами решается кейс на оценку стоимости бизнеса доходным подходом, который необходимо будет защитить перед преподавателем.

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

Выполнение контрольной работы включает в себя выполнение студентом следующих задач:

- 1) прогнозирование денежных потоков компании;
- 2) расчет ставки дисконтирования;
- 3) определение остаточной (терминальной) стоимости бизнеса;
- 4) расчет приведенной стоимости бизнеса;
- 5) внесение поправок и определение итоговой стоимости бизнеса.
- 6) выводы по кейсу и их защита.

Пример варианта контрольной работы.

Предполагаемое использование результатов – принятие управленческих решений. Вид определяемой стоимости – рыночная. Дата оценки – 1 января 2024 г.

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

Прогнозные данные ООО «Матрек»

Наименование позиции / Руб.	2024	2023
Чистая прибыль после выплаты процентов и налогов	100 000	125 000
Увеличение потребности в собственном оборотном капитале	+ 8 000	+ 12 000
Выплата процентов по долгосрочному кредиту	3 000	3 300

Суммарные амортизационные отчисления общества составляют 20 000 рублей ежегодно. Капитальные вложения общества в период 2024г. – 23 000 рублей 2025г – 23 000 руб.

В начале 2021 года ООО «Матрек» привлекло долгосрочный кредит в размере 30 000 рублей. В 2024 - году ООО «Матрек» погасило взятый кредит наполовину.

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

Внешняя информация: известно, что долгосрочный темп роста экономики России для предприятий рассматриваемой отрасли составляет 3%; страновой риск России относительно США равен 4% (по состоянию на 01.01.2024г.). Ставка дисконтирования, рассчитанная для денежного потока для собственного капитала ООО «Матрек», составляет 15%.

Справочная информация: фактор текущей стоимости:

год	12%	15%	18%
1	0,89286	0,86957	0,84746
2	0,79719	0,75614	0,71818
3	0,71178	0,65752	0,6086 3

1. Рассчитать величины денежных потоков в прогнозном периоде - 2024 и 2025 годах, соответствующие предоставленной ставке дисконтирования;
2. Определите величину денежного потока в постпрогнозный период – 2026 году;
3. Получить с помощью ставки дисконтирования текущую стоимость денежных потоков в прогнозном периоде;
4. Проанализировать необходимость применения итоговых корректировок в соответствии с объектом оценки и используемым методом в рамках доходного подхода;

5. Рассчитать стоимость объекта оценки.

Примеры тестов

1. Оценку бизнеса с позиции мажоритариев не дает:

- а) метод рынка капитала;
- б) метод отраслевой специфики;
- в) метод сделок;
- г) все указанные методы дают оценку с позиции миноритариев;
- д) все указанные методы дают оценку с позиции мажоритариев.

2. Бездолговые денежные потоки при оценке долгосрочного бизнеса дисконтируются по.....

3. Процентные платежи по долгосрочному кредиту учитываются при расчете денежных потоков.

4. Если бизнес приносит нестабильно изменяющийся поток доходов, то для его оценки целесообразно использовать метод.....

5. Процентные платежи по долгосрочному кредиту учитываются при расчете:

- а) инвестиционных денежных потоков;
- б) бездолговых денежных потоков;
- в) денежных потоков для собственного капитала;
- г) иных моделей денежных потоков.

6. Если компании полностью сопоставимы по всем критериям, то в расчетах целесообразно использовать мультипликатор

7. Утверждает, что при наличии нескольких объектов, обладающих одинаковой полезностью или доходностью, наибольшим спросом пользуются те, у которых минимальная цена, принцип.....

8. При равновеликом потоке доходов основным для оценки бизнеса в доходном подходе является метод

9. Цель нормализации финансовой отчетности -

10. Для оценки стоимости собственного капитала необходимо:

а) использовать бездолговые денежных потоки, дисконтированные по средневзвешенной стоимости капитала;

б) использовать полные денежные потоки, дисконтированные по норме доходности на собственный капитал;

в) из оцененной стоимости инвестированного капитала вычесть задолженность;

г) выполнить действия, а), б) и в);

д) выполнить действия, а) и б);

е) выполнить действия б) и в);

ж) выполнить действия, а) и в).

Дополнительная информация

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях кафедры корпоративных финансов и корпоративного управления.

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

Перечень компетенций с указанием индикаторов их достижения в процессе освоения образовательной программы 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

ПКП-1 Способность выявлять тенденции и прогнозировать развитие бизнеса в реальном секторе экономики; формулировать предложения по повышению устойчивости компаний в условиях цифровизации экономики

1) Применяет знания тенденций развития бизнеса в реальном секторе экономики для финансово-экономического прогнозирования

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

Знать: Знать методики расчета основных финансово-экономических показателей на уровне страны, региона, отрасли, корпорации для выявления тенденций развития бизнеса; особенности анализа финансовой информации для целей стоимостной оценки бизнеса в условиях цифровой экономики, нормативно-правовую базу расчета основных финансово-экономических показателей и оценки бизнеса корпорации; подходы и методы оценки стоимости бизнеса

Уметь: Уметь произвести расчет и интерпретацию основных финансово-экономических показателей на уровне страны, региона, отрасли, корпорации; проводить анализ финансовой информации для целей стоимостной оценки бизнеса в условиях цифровой экономики; применять основные положения существующей нормативно-правовой базы в сфере оценки бизнеса и цифровой экономики при решении конкретных задач; использовать оценочные подходы и методы при оценке стоимости бизнеса в соответствии со стандартами и правилами оценочной деятельности

Типовые контрольные задания

Задание 1

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.

Задание 2

При формировании операционной прибыли не рассчитываются показатели:

- а) маржинальной прибыли;
- б) чистого операционного дохода;
- в) чистой операционной прибыли;
- г) прибыли до налогообложения.

Обоснуйте ответ.

Задание 3

провести анализ отрасли, ценообразующих факторов и макроэкономического положения локации в соответствии с ФСО

2) Предлагает меры по повышению устойчивости компаний в условиях цифровизации экономики.

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

Знать: Знать механизмы и модели анализа внешней и внутренней среды ведения бизнеса, обеспечения роста стоимости бизнеса, содержание и логику этапов стоимостной оценки бизнеса корпорации в целях повышений устойчивости финансово-хозяйственной деятельности и стоимости бизнеса в условиях цифровизации экономики; методики построения моделей оценки (затратный, сравнительный, доходный подходы) с использованием финансовых формул программы Excel

Уметь: Уметь применять существующие механизмы и модели анализа внешней и внутренней среды ведения бизнеса, обеспечения роста стоимости бизнеса, планировать и реализовывать мероприятия на основании данных моделей по повышению устойчивости финансово-хозяйственной деятельности организации; построить модель оценки (затратный, сравнительный, доходный подходы) с использованием финансовых формул программы Excel

Типовые контрольные задания

Задание 1

Целью трансформации финансовой отчетности является:

- а) приведение финансовой информации за прошедшие периоды к сопоставимому виду на дату оценки;
- б) приведение методов хозяйственных операций к отраслевым стандартам;
- в) приведение финансовой информации к международным стандартам бухгалтерского учета;
- г) приведение финансовых показателей к среднеотраслевому уровню;
- д) корректировка доходов и расходов предприятия, имевших единовременный характер или не связанных с производственной деятельностью.

Задание 2

обосновать показатели эффективности и произвести расчет их величин для конкретной организации

Задание 3

Оцените бизнес методом дисконтированных денежных потоков, если он генерирует следующие денежные потоки

1	2	3	4	5
345	478	531	634	870

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.

Примеры практико-ориентированных заданий

Задание 1.

В связи с приобретением новой технологической линии производства компания планирует достичь в будущем году уровень рентабельности активов 4%.

Каким будет соотношение активов к капиталу при условии, что планируемый показатель рентабельности собственного капитала составляет 20%.

Задание 2.

Осуществить в сети интернет сбор информации о национальной и региональной экономике, предприятиях отрасли; на основе собранной информации в программе Excel построить модель прогнозирования объема реализации продукции предприятия

Задание 3

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.

Задание 4

на основе информации о деятельности компании составить сбалансированную систему показателей эффективности принимаемых решений с точки зрения роста стоимости организации

Примерные вопросы для подготовки к зачету

1. Что понимается под оценкой стоимости бизнеса? В чем заключаются особенности бизнеса как объекта оценки?
2. Каковы основные цели оценки стоимости бизнеса? Какие внешние и внутренние факторы влияют на стоимость бизнеса?
3. Какие подходы используются к оценке бизнеса? В чем их достоинства и недостатки?
4. На каких принципах базируются подходы к оценке стоимости бизнеса? В чем состоит принцип наилучшего и наиболее эффективного использования применительно к оценке бизнеса?
5. Каковы основные классификации информации, используемой для оценки бизнеса? Какие основные требования к информации содержат Федеральные стандарты оценки (ФСО)?
6. Какие основные разделы информации, запрашиваемой оценщиком у заказчика для проведения оценки бизнеса, вам известны? Какие источники макроэкономической информации необходимы для проведения оценки имущества и бизнеса?
7. Раскройте содержание понятий «собственный капитал», «инвестированный капитал», «Enterprise value», «капитализация», используемых в процессе оценки бизнеса.
8. Какие методы оценки включает в себя доходный подход и какова сфера их применения?

9. Каковы основные этапы оценки бизнеса методом дисконтирования денежных потоков? В чем заключаются преимущества и недостатки метода дисконтирования денежных потоков?
10. Какие основные этапы оценки бизнеса методом капитализации? В чем состоят преимущества и недостатки метода капитализации?
11. Раскройте экономическое содержание и методы расчета ставки дисконтирования.
12. Безрисковая ставка доходности: понятие, проблема выбора в современных условиях.
13. Применяемые на практике методы расчета ставки дисконтирования для денежного потока для собственного капитала
14. Последовательность действий оценщика при расчете ставки дисконтирования по модели кумулятивного построения
15. Какие методы расчета остаточной стоимости бизнеса вам известны? Раскройте модель Гордона.
16. Укажите поправки, которые могут вноситься к предварительной стоимости бизнеса, рассчитанной методом ДДП на базе FCFF и FCFE .
17. Каковы необходимые условия для оценки бизнеса сравнительным подходом? Какие факторы должен учитывать оценщик при выборе метода сравнительного подхода к оценке бизнеса?
18. В чем преимущества и недостатки сравнительного подхода к оценке бизнеса? Какие критерии используются оценщиком для принятия решения о сходстве компаний?
19. Что такое ценовой мультипликатор? Какие виды мультипликаторов используются?
20. Метод рынка капитала. Содержание основных этапов метода. Применяемые итоговые корректировки.
21. Метод сделок. Содержание основных этапов метода. Применяемые итоговые корректировки.
22. Какие методы оценки включает в себя затратный подход? В чем его преимущества и недостатки?
23. Каковы основные этапы метода чистых активов? В чем заключаются преимущества и недостатки метода чистых активов?
24. Каковы основные этапы оценки бизнеса методом ликвидационной стоимости?

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

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

Задание для зачета включает теоретический вопрос, тесты и практико-ориентированную задачу.

Пример задания на зачете:

1. Теоретический вопрос.

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

2. Тестовые задания (до 3 балла за каждое задание) .

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

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

а) +, +, +, +, -, -;

б) +, +, +, -, -, -;

в) +, +, -, -, -, +;

г) +, +, +, -, -, +;

д) +; -; +; -; -; -..

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

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

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

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

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

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

3. Практико-ориентированные задания (до 30 баллов).

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

- балансовая стоимость нематериальных активов 100 000 руб.;
- балансовая стоимость основных средств 182 000 руб.;
- рыночная стоимость основных средств 290 500 руб.;
- балансовая стоимость незавершенного строительства 50 000 руб.;
- балансовая стоимость долгосрочных финансовых вложений 40 000 руб.;
- рыночная стоимость долгосрочных финансовых вложений 140 000 руб.;
- балансовая стоимость дебиторской задолженности 150 000 руб., в том числе 50 000 руб. задолженность участников общества;
- балансовая стоимость краткосрочных финансовых вложений 10 000 руб.;
- величина денежных средств 90 000 руб.;
- размер собственного капитала общества 1 200 000 руб.;
- долгосрочные пассивы составляют 100 000 руб., в том числе 50 000 руб. отложенные налоговые обязательства;
- кредиторская задолженность составляет 30 000 руб.;
- доходы будущих периодов составляют 70 000 руб. (представлены безвозмездно переданным имуществом);
- резервы предстоящих расходов составляют 5 000 руб.;

- прочие краткосрочные обязательства 10 000 руб.

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

Нормативные правовые акты:

1. Гражданский кодекс Российской Федерации.
2. Федеральный закон от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (в последней редакции).
3. Приказ Минэкономразвития России от 14.04.2022 N 200 "Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки" (вместе с "Федеральным стандартом оценки "Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)", "Федеральным стандартом оценки "Виды стоимости (ФСО II)", "Федеральным стандартом оценки "Процесс оценки (ФСО III)", "Федеральным стандартом оценки "Задание на оценку (ФСО IV)", "Федеральным стандартом оценки "Подходы и методы оценки (ФСО V)", "Федеральным стандартом оценки "Отчет об оценке (ФСО VI)")) Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации от 20 мая 2015 г. N 297 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки ФСО N 1)».
4. Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации от 01 июня 2016 г. N 326 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО N 8)».
5. Международные стандарты оценки IVS 2020.
6. Приказ Минфина России от 28.12.2015 N 217н «О введении международных стандартов финансовой отчетности и разъяснений международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов (отдельных положений приказов) Министерства финансов Российской Федерации».

Основная литература:

1. Оценка бизнеса в цифровой экономике: учебник для студентов бакалавриата, обучающихся по направлению подготовки "Экономика" / М. А. Федотова, О. В. Лосева, Т. В. Тазикина [и др.]; Финуниверситет; под ред. М. А. Федотовой, О. В.

Лосевой, Т. В. Тазихиной. — Москва: Кнорус, 2022. — 390 с. — ISBN 978-5-406-09225-5. — Текст: непосредственный. — То же. — ЭБС BOOK.ru. — URL: <https://book.ru/book/943021> (дата обращения: 27.08.2024). — Текст: электронный.

2. Федотова, М. А. Оценка стоимости активов и бизнеса: учебник для вузов / М.А. Федотова, В.И. Бусов, О.А. Землянский; под ред. М.А. Федотовой. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: Юрайт, 2024. — 540 с. — (Высшее образование). — Текст: непосредственный. — То же. — Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/541194> (дата обращения: 27.08.2024). — Текст: электронный.

3. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов: учебно-практическое пособие / А. Дамодаран. - 11-е изд., перераб. и доп. - Москва: Альпина Пабlishер, 2021. - 1316 с. - ЭБС ZNANIUM. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1838938> (дата обращения: 27.08.2024). – Текст: электронный

Дополнительная литература:

1. Коупленд, Т. Стоимость компаний: Оценка и управление / Т. Коупленд, Т. Коллер, Д. Муррин; пер. с англ. - Москва: "Олимп-Бизнес", 2005, 2008. - 554 с. - Текст: непосредственный.

2. Ивашковская, И. В. Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность советов директоров: монография / И.В. Ивашковская . — Москва: Инфра-М, 2019. — 430 с. - (Научная мысль). - Текст: непосредственный. — То же. — 2024. — ЭБС ZNANIUM. — URL: <https://znanium.com/catalog/product/2119929> (дата обращения: 27.08.2024). — Текст: электронный.

3. Лимитовский, М. А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках: учебное пособие для вузов / М. А. Лимитовский. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2024. — 486 с. — (Высшее образование). — Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/535451> (дата обращения: 27.08.2024). — Текст: электронный.

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

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

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

3. •Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>
4. •Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znanium.ru/>
5. •Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ» <https://urait.ru/>
6. •Электронно-библиотечная система издательства Проспект <http://ebs.prospekt.org/books>
7. •Электронно-библиотечная система издательства Лань <https://e.lanbook.com/>
8. •Деловая онлайн-библиотека Alpina Digital <http://lib.alpinadigital.ru/>
9. •Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>
10. •Национальная электронная библиотека <http://нэб.рф/>
11. •Электронная библиотека «Русская история» <http://history-lib.ru/>
12. •Видеотека учебных фильмов «Решение» (тематические коллекции «Менеджмент», «Маркетинг. Коммерция. Логистика», «Юриспруденция», «Управление персоналом», «Психология управления»: <http://eduvideo.online/>
13. •Электронные коллекции книг и журналов издательства Springer: <http://link.springer.com/>
14. •База данных научных журналов издательства Wiley <https://onlinelibrary.wiley.com/>

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

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; подготовка докладов и презентаций; подготовка к зачету, написание контрольной работы.

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

Студентам следует:

- руководствоваться графиком самостоятельной работы, определенным РПД;
- выполнять все плановые задания, выдаваемые преподавателем для самостоятельного выполнения, и разбирать на семинарах и консультациях неясные вопросы;
- использовать при подготовке нормативные документы Финансового университета, а именно: «Методические рекомендации по планированию и организации внеаудиторной самостоятельной работы студентов по образовательным программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете», утвержденные приказом № 1040/о от 11 мая 2021 года.

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 написанию контрольной работы

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

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 полученным результатам их использование в применении методов доходного, рыночного и затратного подходов в оценке стоимости организации (бизнеса).

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

В результате выполнения контрольной работы студенты должны:

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

уметь:

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

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

Комплект лицензионного программного обеспечения:

1. Kaspersky
2. Microsoft Office (Windows)
3. Windows

Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:

1. Информационно-правовая система «Гарант»
2. Информационно-правовая система «Консультант Плюс»
3. Система комплексного раскрытия информации «СКРИН» - <http://www.skrin.ru/>

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации:

1. не предусмотрены

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

1. **Учебная аудитория** для проведения учебных занятий, предусмотренных программой, в том числе групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, оснащенная оборудованием и техническими средствами обучения: мебель аудиторная (столы, стулья, доска аудиторная), набор демонстрационного оборудования (проектор, экран)
2. **Помещение для самостоятельной работы** обучающихся оснащенное компьютерной техникой с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечением доступа к электронной информационно-образовательной среде Университета.
3. **Компьютерный класс** для проведения учебных занятий, предусмотренных программой, в том числе групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, оснащенный оборудованием и техническими средствами обучения: мебель аудиторная (столы, стулья, доска аудиторная), персональные компьютеры, набор демонстрационного оборудования (проектор, экран)