

**Федеральное государственное образовательное бюджетное
учреждение высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
(Финуниверситет)**

Владикавказский филиал Финуниверситета

Кафедра «Налоги. Бухгалтерский учет»

УТВЕРЖДАЮ

 Директор филиала
Т.А. Хубаев
« 29 » _____ 2023 г.

Д.К. Санакоева

Стоимостной анализ бизнеса

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки
38.03.02 Менеджмент,
образовательная программа «Управление бизнесом»,
профиль: «Менеджмент и управление бизнесом»

*Рекомендовано Ученым советом Владикавказского филиала
Финуниверситета
(протокол от «28» июня 2023 г. № 2)*

*Одобрено заседанием кафедры «Налоги. Бухгалтерский учет»
(протокол от «24» мая 2023 г. № 13)*

Владикавказ 2023

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	4
4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся	4
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий	5
5.1. Содержание дисциплины	5
5.2. Учебно-тематический план	9
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	12
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю	15
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	20
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	25
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	26
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	27
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)	28
11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения:	28
11.2 Современные профессиональные базы данных, и информационные справочные системы	28
11.3 Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации	29
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине	29

1. Наименование дисциплины:

Дисциплина «Стоимостной анализ бизнеса»

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

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания) соотнесенные с индикаторами достижения компетенции
ПКН-6	Способность применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию	1. Применяет инструментарий финансового менеджмента для управления; оценивает принимаемые финансовые решения с точки зрения их влияния на создание стоимости компании. 2. Проводит расчеты эффективности реальных и финансовых инвестиций, принимает управленческие решения по выбору источников финансирования, формированию структуры капитала и достижению финансовой эффективности деятельности компании.	1. Знать инструментарий финансового менеджмента для управления Уметь решать профессиональные задачи путём проведения экономических исследований 2. Знать Позитивные и негативные факторы и тенденции социально-экономического роста Уметь формировать предложения по выбору источников финансирования и достижению финансовой эффективности деятельности компании
ПКН-10	Владение методами количественного и качественного анализа информации, а также навыками построения моделей, применяя для анализа, моделирования и поддержки принятия решений современные информационные технологии и	1. Использует методы получения информации, ее анализа для построения моделей и интерпретации результатов моделирования. 2. Применяет приемы классификации и выбора подходящих измерительных шкал при описании организационных систем,	1. знать методы получения информации; -уметь использовать методы получения информации, ее анализа для построения моделей и интерпретации результатов моделирования. 2. знать основные приемы классификации и выбора подходящих измерительных шкал; уметь применять приемы

	программные средства, включая инструменты бизнес-аналитики, обработки и анализа данных	происходящих в них процессов и явлений. 3. Использует навыки организации и проведения качественных и количественных исследований анализа информации, подготовки аналитических отчетов о состоянии и динамики развития рынков товаров и услуг.	классификации и выбора подходящих измерительных шкал при описании организационных систем, происходящих в них процессов и явлений. 3. знать навыки организации и проведения качественных и количественных исследований; уметь использовать навыки организации и проведения качественных и количественных исследований анализа информации, подготовки аналитических отчетов о состоянии и динамики развития рынков товаров и услуг.
--	--	--	---

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Стоимостной анализ бизнеса» является дисциплиной части, формируемой участниками образовательных отношений основной образовательной программы и входит в цикл профиля (элективный) (Блок 1. Дисциплины (модули)) для направления подготовки 38.03.02 Менеджмент, ОП «Управление бизнесом», профиль: «Менеджмент и управление бизнесом».

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

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр 8 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	3/108	108
Контактная работа- Аудиторные занятия	32	32
<i>Лекции</i>	16	16
<i>Семинары, практические занятия</i>	16	16
Самостоятельная работа	76	76
Вид текущего контроля	ДТЗ	ДТЗ
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. Понятие, цели и принципы оценки стоимости бизнеса

Необходимость оценки стоимости организаций в рыночной экономике. Цели и задачи оценки бизнеса. Понятие оценки рыночной стоимости и сфера ее применения в современной экономике. Оценка компаний на растущих рынках капитала. Необходимость и возможность стоимостной оценки в российских условиях. Объекты и субъекты стоимостной оценки. Имущественный комплекс предприятия и бизнес как объекты оценки. Влияние специфических характеристик оцениваемого объекта на процесс оценки. Жизненный цикл компании, его стадии и влияние на оценку бизнеса.

Виды стоимости, используемые в оценке. Факторы, влияющие на стоимость предприятия и его имущества. Единство и противоположность рыночной стоимости и рыночной цены. Взаимосвязь целей оценки, видов стоимости, объектов оценки.

Принципы оценки бизнеса. Процесс оценки бизнеса. Характеристика основных этапов процесса оценки.

Подходы к оценке бизнеса: доходный, сравнительный и затратный.

Тема 2. Стандартизация и регулирование оценочной деятельности

История развития оценочной деятельности. Возрождение стоимостной оценки в России. Международные и европейские стандарты оценки.

Регулирование оценочной деятельности в РФ. Государственное регулирование оценочной деятельности. Закон об оценочной деятельности. Стандарты оценки бизнеса, обязательные к применению субъектами оценочной деятельности. Нормативно-правовое обеспечение оценки бизнеса в России. Обязательность контроля за осуществлением оценочной деятельности. Саморегулируемые

организации оценщиков. Обязательные требования, предъявляемые к договору об оценке.

Тема 3. Система информации, необходимой для оценки бизнеса

Подготовка необходимой информации. Внешняя информация: макроэкономические, отраслевые и региональные данные. Внутренняя информация. Источники внутренней информации. Финансовая отчетность как информационный источник для оценки стоимости компании.

Основные виды корректировок финансовых отчетов. Трансформация и нормализация финансовой отчетности. Корректировки активов и пассивов. Корректировки в отчете о прибылях и убытках. Инфляционная корректировка отчетности. Отчет о движении денежных средств. Анализ финансовых коэффициентов.

Риск и его виды. Измерение риска. Взаимосвязь риска и доходности

Тема 4. Доходный подход к оценке бизнеса и его методы

Особенности доходного подхода, его преимущества и недостатки.

Метод дисконтированных денежных потоков.

Экономическое содержание метода. Рыночная стоимость предприятия, как сумма текущих

стоимостей денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды.

Основные этапы расчета рыночной стоимости бизнеса в рамках метода ДДП.

Понятие денежного потока. Виды и модели расчета денежного потока.

Прогнозирование будущих доходов, расходов и инвестиций. Выбор длительности прогнозного периода. Анализ темпов роста производства денежного потока. Прогнозирование эффективности деятельности предприятия.

Стоимость капитала. Дисконтирование. Определение ставки дисконтирования.

Оценка риска. Экономическое содержание безрисковой ставки доходности.

Модель средневзвешенной стоимости капитала (WACC). Метод кумулятивного

построения. Модель оценки капитальных активов (CAPM).

Расчет текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды. Методы определения денежного потока в постпрогнозный период. Модель Гордона. Заключительные поправки и выведение итоговой стоимости бизнеса в рамках метода дисконтирования денежных потоков.

Метод капитализации. Экономическое содержание метода. Выбор базы капитализации: прибыль, дивиденды, денежный поток. Выбор временного периода. Основные этапы использования метода капитализации доходов.

Коэффициент (ставка) капитализации. Понятие и методы расчета. Соотношение между ставкой капитализации и ставкой дисконтирования. Границы применения метода капитализации.

Тема 5. Сравнительный подход к оценке бизнеса и его методы

Экономическое содержание, особенности сравнительного подхода, его преимущества и недостатки. Методы сравнительного подхода, основные этапы метода рынка капитала и метода сделок. Анализ и отбор сопоставимых компаний. Сбор необходимой информации. Критерии выбора компаний – аналогов: сходство отраслей и продукции, объем производства, фазы экономического развития, структура капитала, финансовая и производственная стратегии, финансовые показатели. Финансовый анализ: расчет и сравнительный анализ финансовых коэффициентов сопоставимых предприятий (коэффициентов ликвидности, структуры капитала, оборачиваемости, рентабельности, темпов роста).

Ценовой мультипликатор: понятие, расчет, специфика применения. Выбор и вычисление ценовых мультипликаторов: Цена/Прибыль, Цена/Балансовая стоимость, Цена/Денежный поток, Цена/Инвестированный капитал, Цена/Дивидендные выплаты, Цена/Объем реализации. Методика расчета мультипликаторов. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости.

Метод сделок. Анализ информационных источников. Сопоставимость сделок. Основные этапы метода. Достоинства и недостатки.

Метод отраслевых коэффициентов. Специфика метода. Алгоритм расчета рыночной стоимости бизнеса методом отраслевых коэффициентов. Преимущества и недостатки.

Заключительные поправки.

Тема 6. Затратный подход к оценке бизнеса и его методы

Экономическое содержание, условия применения затратного подхода, его преимущества и недостатки. Методы затратного подхода, основные этапы метода чистых активов. Анализ и корректировки стоимости активов и обязательств. Учет износа при оценке имущественного комплекса предприятия: виды износа, методы расчета.

Расчет стоимости компании методом чистых активов.

Метод ликвидационной стоимости. Экономическое содержание метода. Понятие ликвидационной стоимости. Виды ликвидационной стоимости: плановая и ускоренная. Условия применения метода. Основные этапы. Разработка календарного графика ликвидации активов предприятия. Коррекция активной части баланса. Определение затрат, связанных с ликвидацией компании. Корректировка величины обязательств компании. Расчет ликвидационной стоимости.

Внесение итоговых корректировок стоимости.

Тема 7. Выведение итоговой величины стоимости и отчет об оценке стоимости бизнеса

Согласование результатов оценки. Методы расчета итоговой величины в стоимости предприятия (бизнеса).

Отчет об оценке. Задачи и структура отчета, требования, предъявляемые к отчету об оценке. Характеристика основных разделов отчета.

Оценка контрольного и неконтрольного пакетов акций. Премии за контроль;

скидки на неконтрольный характер. Элементы контроля. Факторы, ограничивающие права контроля. Методы расчета. Скидка за недостаточную ликвидность, способы расчета.

5.2. Учебно-тематический план

№ п/ п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах					Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Контактная работа - Аудиторная работа			Самосто ятельная работа	
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семина ры, практич еские занятия		
1.	Понятие, цели и принципы оценки стоимости бизнеса	16	4	2	2	12	Опрос по теме, решение тестовых заданий
2.	Стандартизация ирегулирование оценочной деятельности	16	4	2	2	12	Опрос по теме, решение тестовых заданий
3.	Система информации, необходимой для оценки бизнеса	16	4	2	2	12	Опрос по теме, решение тестовых заданий
4.	Доходный подход к оценке бизнеса и егометоды	16	4	2	2	12	Опрос по теме, решение тестовых заданий
5.	Сравнительный подход к оценке бизнеса и его методы	16	4	2	2	12	Опрос по теме, решение тестовых заданий
6.	Затратный подход к оценке бизнеса и егометоды	12	4	2	2	8	Опрос по теме, решение тестовых заданий
7.	Выведение итоговой величины стоимости иотчет об оценке стоимости бизнеса	16	8	4	4	8	Опрос по теме, решение тестовых заданий
	В целом по дисциплине	108	32	16	16	76	Согласно учебному плану: Проектная работа
	Итого в %						

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарах, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятия
Понятие, цели и принципы оценки стоимости бизнеса	<ol style="list-style-type: none"> 1. Актуальность стоимостных подходов к управлению предприятием на современном этапе 2. Цели и задачи оценки бизнеса. 3. Понятие оценки рыночной стоимости и сфера ее применения в современной экономике. 4. Объекты и субъекты стоимостной оценки. 5. Имущественный комплекс предприятия и бизнес как объекты оценки. 6. Влияние специфических характеристик оцениваемого объекта на процесс оценки. 7. Жизненный цикл компании, его стадии и влияние на оценку бизнеса. <p>Рекомендуемые источники: 8: (1,2,3,4,5,6,7); 9: (1,2,3,4,5,6)</p>	Опрос по теме, решение тестовых заданий
Стандартизация и регулирование оценочной деятельности	<ol style="list-style-type: none"> 1. История развития оценочной деятельности. Возрождение стоимостной оценки в России. 2. Регулирование оценочной деятельности в РФ. Государственное регулирование оценочной деятельности 3. Закон об оценочной деятельности. 4. Саморегулируемые организации оценщиков. <p>Рекомендуемые источники: 8: (1,2,3,4,5,6,7); 9: (1,2,3,4,5,6)</p>	Опрос по теме, решение тестовых заданий
Система информации, необходимой для оценки бизнеса	<ol style="list-style-type: none"> 1. Подготовка необходимой информации. 2. Внешняя информация: макроэкономические, отраслевые и региональные данные. 3. Внутренняя информация. Источники внутренней информации. 4. Финансовая отчетность как информационный источник для оценки стоимости компании. <p>Рекомендуемые источники: 8: (1,2,3,4,5,6,7); 9: (1,2,3,4,5,6)</p>	Опрос по теме, решение тестовых заданий

Доходный подход к оценке бизнеса и его методы	<ol style="list-style-type: none"> 1. Особенности доходного подхода, его преимущества и недостатки, условия применения. 2. Метод дисконтированных денежных потоков: экономическое содержание, условия применения, основные этапы. 3. Модели денежного потока, формирование денежного потока на основе собственного и инвестиционного капитала. 4. Длительность прогнозного периода; факторы, влияющие на длительность прогнозного периода. 5. Методы определения денежного потока в постпрогнозный период. Модель Гордона и условия ее применения. <p>Рекомендуемые источники: 8: (1,2,3,4,5,6,7); 9: (1,2,3,4,5,6)</p>	Опрос по теме, решение тестовых заданий
Сравнительный подход к оценке бизнеса и его методы	<ol style="list-style-type: none"> 1. Особенности сравнительного подхода, его преимущества и недостатки, условия применения. 2. Метод рынка капиталов: экономическое содержание, условия применения, основные этапы. 3. Анализ и отбор сопоставимых компаний. Сбор необходимой информации. 4. Критерии выбора компаний – аналогов: сходство отраслей и продукции, объем производства, фазы экономического развития, структура капитала, финансовая и производственная стратегии, финансовые показатели. 5. Финансовый анализ: расчет и сравнительный анализ финансовых коэффициентов сопоставимых предприятий. <p>Рекомендуемые источники: 8: (1,2,3,4,5,6,7,8,9,10,11,12,13,14); 9: (1,2,3,4,5,6)</p>	Опрос по теме, решение тестовых заданий
Затратный подход к оценке бизнеса и его методы	<ol style="list-style-type: none"> 1. Условия применения затратного подхода, его преимущества и недостатки. 2. Методы затратного подхода, основные этапы метода чистых активов. Анализ и корректировки стоимости активов и обязательств. 	Опрос по теме, решение тестовых заданий

	<p>3. Учет износа при оценке имущественного комплекса предприятия: виды износа, методы расчета.</p> <p>4. Расчет стоимости компании методом чистых активов.</p> <p>Рекомендуемые источники: 8: (1,2,3,4,5,6,7); 9: (1,2,3,4,5,6)</p>	
Выведение итоговой величины стоимости и отчет об оценке стоимости бизнеса	<p>1. Определение итоговой величины стоимости бизнеса при применении нескольких методов оценки. Суть и модели расчета средней величины стоимости: взвешивание результатов, полученных в рамках нескольких подходов к оценке.</p> <p>2. Оценка контрольного и неконтрольного пакетов акций. Премии за контроль; скидки на неконтрольный характер. Способы расчета поправок.</p> <p>3. Задачи, требования и структура отчёта. Характеристика основных разделов отчета.</p> <p>4. Анализ практических примеров отчетов об оценке.</p> <p>Рекомендуемые источники: 8: (1,2,3,4,5,6,7); 9: (1,2,3,4,5,6)</p>	Опрос по теме, решение тестовых заданий

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
Понятие, цели и принципы оценки стоимости бизнеса	<p>1. Виды стоимости, используемые в оценке. Факторы, влияющие на стоимость предприятия и его имущества.</p> <p>2. Сфера применения различных видов (баз) стоимости. Взаимосвязь целей оценки, видов стоимости, объектов оценки.</p> <p>3. Принципы оценки стоимости бизнеса.</p>	Работа с учебной и справочной литературой, подготовка сообщений по теме.

	<p>4. Процесс оценки бизнеса. Характеристика основных этапов процесса оценки.</p> <p>5. Подходы к оценке бизнеса: доходный, сравнительный и затратный.</p>	
Стандартизация и регулирование оценочной деятельности	<p>1. Стандарты оценки бизнеса, обязательные к применению субъектами оценочной деятельности (ФСО 1, ФСО 2, ФСО 3, ФСО 4)</p> <p>2. Сравнительный анализ Международных стандартов оценки, Европейских, Федеральных стандартов оценки и стандартов саморегулируемых организаций</p> <p>3. Обязательность контроля за осуществлением оценочной деятельности.</p> <p>4. Обязательные требования, предъявляемые к договору об оценке.</p>	Работа с нормативными и правовыми актами, учебной литературой. Подготовка выступления по теме
Система информации, необходимой для оценки бизнеса	<p>1. Трансформация и нормализация финансовой отчетности.</p> <p>2. Инфляционная корректировка отчетности.</p> <p>3. Корректировки активов и пассивов. Корректировки в отчете о прибылях и убытках.</p> <p>4. Отчет о движении денежных средств. Анализ финансовых коэффициентов.</p>	Работа с рекомендованными статьями и документами
Доходный подход к оценке бизнеса и его методы	<p>1. Факторный анализ эффективности использования собственных средств банка.</p> <p>2. Анализ привлеченных средств банка: основные задачи и направления анализа.</p> <p>3. Анализ клиентской базы банка.</p> <p>4. Механизм определения средней стоимости привлеченных средств банка.</p> <p>5. Анализ заемных средств банка: направления анализа. Анализ полученных</p>	Работа с учебной литературой. Поиск информации в Интернете по заданной теме.

	межбанковских кредитов (МБК)	
Сравнительный подход к оценке бизнеса и его методы	<ol style="list-style-type: none"> 1. Стоимость капитала. Экономическое содержание ставки дисконтирования. Взаимосвязь доходности и риска. 2. Экономическое содержание безрисковой ставки доходности. Метод кумулятивного построения. 3. Модель оценки капитальных активов (CAPM). Модель средневзвешенной стоимости капитала (WACC). 4. Заключительные поправки предварительной стоимости бизнеса. 	Работа с рекомендованными статьями и документами
Затратный подход к оценке бизнеса и его методы	<ol style="list-style-type: none"> 1. Метод ликвидационной стоимости. Экономическое содержание метода. Понятие ликвидационной стоимости. 2. Виды ликвидационной стоимости: плановая и ускоренная. Условия применения метода. Основные этапы. 3. Разработка календарного графика ликвидации активов предприятия. Коррекция активной части баланса. Определение затрат, связанных с ликвидацией компании. Корректировка величины обязательств компании. 4. Расчет ликвидационной стоимости. Внесение итоговых корректировок стоимости. 	Работа с учебной литературой. Поиск информации в Интернете по заданной теме.
Выведение итоговой величины стоимости и отчет об оценке стоимости бизнеса	<ol style="list-style-type: none"> 1. Метод сделок. Анализ информационных источников. 2. Сопоставимость сделок. Основные этапы метода. Достоинства и недостатки. 3. Метод отраслевых коэффициентов. Специфика метода. 4. Алгоритм расчета рыночной стоимости бизнеса методом отраслевых коэффициентов. Преимущества и недостатки. 5. Заключительные поправки. 	Работа с рекомендованными статьями и документами

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

Перечень примерных вопросов для проведения опроса, дискуссии и решения тестовых заданий

1. Актуальность стоимостных подходов к управлению предприятием на современном этапе
2. Цели и задачи оценки бизнеса.
3. Понятие оценки рыночной стоимости и сфера ее применения в современной экономике.
4. Объекты и субъекты стоимостной оценки.
5. Имущественный комплекс предприятия и бизнес как объекты оценки.
6. Влияние специфических характеристик оцениваемого объекта на процесс оценки.
7. Жизненный цикл компании, его стадии и влияние на оценку бизнеса.
8. История развития оценочной деятельности. Возрождение стоимостной оценки в России.
9. Регулирование оценочной деятельности в РФ.
10. Государственное регулирование оценочной деятельности.
11. Закон об оценочной деятельности.
12. Саморегулируемые организации оценщиков.
13. Подготовка необходимой информации.
14. Внешняя информация: макроэкономические, отраслевые и региональные данные.
15. Внутренняя информация. Источники внутренней информации.
16. Финансовая отчетность как информационный источник для оценки стоимости компании.
17. Особенности доходного подхода, его преимущества и недостатки, условия применения.
18. Метод дисконтированных денежных потоков: экономическое содержание, условия применения, основные этапы.
19. Модели денежного потока, формирование денежного потока на основе собственного и инвестиционного капитала.
20. Длительность прогнозного периода; факторы, влияющие на длительность прогнозного периода.
21. Методы определения денежного потока в постпрогнозный период. Модель Гордона и условия ее применения.
22. Особенности сравнительного подхода, его преимущества и недостатки, условия применения.
23. Метод рынка капиталов: экономическое содержание, условия применения, основные этапы.
24. Анализ и отбор сопоставимых компаний. Сбор необходимой информации.

25. Критерии выбора компаний – аналогов: сходство отраслей и продукции, объем производства, фазы экономического развития, структура капитала, финансовая и производственная стратегии, финансовые показатели.
26. Финансовый анализ: расчет и сравнительный анализ финансовых коэффициентов сопоставимых предприятий.
27. Условия применения затратного подхода, его преимущества и недостатки.
28. Методы затратного подхода, основные этапы метода чистых активов. Анализ и корректировки стоимости активов и обязательств.
29. Учет износа при оценке имущественного комплекса предприятия: виды износа, методы расчета.
30. Расчет стоимости компании методом чистых активов.
31. Определение итоговой величины стоимости бизнеса при применении нескольких методов оценки. Суть и модели расчета средней величины стоимости: взвешивание результатов, полученных в рамках нескольких подходов к оценке.
32. Оценка контрольного и неконтрольного пакетов акций. Премии за контроль; скидки на неконтрольный характер. Способы расчета поправок.
33. Задачи, требования и структура отчёта. Характеристика основных разделов отчета.
34. Анализ практических примеров отчетов об оценке.

Примеры тестов

1. При анализе расходов в методе дисконтированных денежных потоков следует учесть:
 - а) инфляционные ожидания для каждой категории издержек;
 - б) перспективы в отрасли с учетом конкуренции;
 - в) взаимозависимости и тенденции прошлых лет;
 - г) ожидаемое повышение цен на продукцию.
2. Какой метод используется в оценке бизнеса, когда стоимость предприятия при ликвидации выше, чем действующего:
 - а) метод ликвидационной стоимости;
 - б) метода стоимости чистых активов;
 - в) метод капитализации дохода.
3. Оказывает ли влияние на уровень риска размер предприятия:
 - а) да;
 - б) нет.

4. Доходность бизнеса можно определить при помощи:
- а) нормализации отчетности;
 - б) финансового анализа;
 - в) анализа инвестиций;
 - г) а, б, в;
 - д) а, б.
5. Оценщик указывает дату оценки объекта в отчете об оценке, руководствуясь принципом:
- а) соответствия;
 - б) полезности;
 - в) предельной производительности;
 - г) изменения стоимости.
6. Какой оценочный мультипликатор рассчитывается аналогично показателю цена единицы доходов:
- а) цена/ денежный поток;
 - б) цена/ прибыль;
 - в) цена/ собственный капитал.
7. Метод «предполагаемой продажи» исходит из следующих предположений:
- а) в остаточном периоде величины амортизации и капитальных вложений равны;
 - б) в остаточном периоде должны сохраняться стабильные долгосрочные темпы роста;
 - в) владелец предприятия не меняется.
8. Какой метод даст более достоверные данные о стоимости предприятия, если оно недавно возникло и имеет значительные материальные активы:
- а) метод ликвидационной стоимости;
 - б) метода стоимости чистых активов;
 - в) метод капитализации дохода.
9. Стоимость затрат на воспроизводство объекта собственности в современных условиях и в соответствии с современными рыночными предпочтениями является стоимостью:
- а) замещения;
 - б) воспроизводства;
 - в) балансовой;
 - г) инвестиционной.
10. Если в методе дисконтированных денежных потоков используется бездолговой денежный поток, то в инвестиционном анализе исследуется:

- а) капитальные вложения;
- б) собственный оборотный капитал;
- в) изменение остатка долгосрочной задолженности.

11. Риск, обусловленный факторами внешней среды называется:

- а) систематическим;
- б) несистематическим;
- в) другой ответ.

12. С помощью какого метода можно определить стоимость миноритарного пакета акций:

- а) метода сделок;
- б) метода стоимости чистых активов;
- в) метода рынка капитала.

13. Трансформация отчетности обязательна в процессе оценки предприятия.

- а) да;
- б) нет.

14. Для бездолгового денежного потока ставка дисконта рассчитывается:

- а) как средневзвешенная стоимость капитала;
- б) методом кумулятивного построения;
- в) с помощью модели оценки капитальных активов;
- г) б, в.

15. Верно, ли утверждение: для случая стабильного уровня доходов в течение неограниченного времени коэффициент капитализации равен ставке дисконтирования:

- а) да;
- б) нет.

Примерное задание для выполнения ДТЗ

1. Актуальность стоимостных подходов к управлению предприятием на современном этапе
2. Понятие оценки рыночной стоимости и сфера ее применения в современной экономике.
3. Имущественный комплекс предприятия и бизнес как объекты оценки.
4. Влияние специфических характеристик оцениваемого объекта на процесс оценки.
5. Жизненный цикл компании, его стадии и влияние на оценку бизнеса.

6. Стандарты оценки бизнеса, обязательные к применению субъектами оценочной деятельности (ФСО 1, ФСО 2, ФСО 3, ФСО 4)
7. Содержание и источники внешней и внутренней информации для оценочной деятельности
8. Финансовая отчетность как информационный источник для оценки стоимости компании.
9. Виды и способы корректировки информации в целях оценочной деятельности.
10. Корректировки в отчете о прибылях и убытках.
11. Отчет о движении денежных средств. Анализ финансовых коэффициентов.
12. Особенности доходного подхода, его преимущества и недостатки, условия применения.
13. Метод дисконтированных денежных потоков: экономическое содержание, условия применения, основные этапы.
14. Модели денежного потока, формирование денежного потока на основе собственного и инвестиционного капитала.
15. Методы определения денежного потока в постпрогнозный период. Модель Гордона и условия ее применения.
16. Стоимость капитала. Экономическое содержание ставки дисконтирования. Взаимосвязь доходности и риска.
17. Экономическое содержание безрисковой ставки доходности. Метод кумулятивного построения.
18. Модель оценки капитальных активов (CAPM). Модель средневзвешенной стоимости капитала (WACC).
19. Метод капитализации: экономическое содержание, условия применения, базовая формула. Основные этапы использования метода
20. Особенности сравнительного подхода, его преимущества и недостатки, условия применения.
21. Метод рынка капиталов: экономическое содержание, условия применения, основные этапы.
22. Анализ и отбор сопоставимых компаний. Критерии выбора компаний – аналогов.
23. Ценовой мультипликатор: понятие, расчет, специфика применения.
24. Интервальные и моментные мультипликаторы. Показатели дохода, используемые для формирования мультипликатора.
25. Метод отраслевых коэффициентов. Специфика метода.
26. Условия применения затратного подхода, его преимущества и недостатки.
27. Методы затратного подхода, основные этапы метода чистых активов. Анализ и корректировки стоимости активов и

обязательств.

28. Учет износа при оценке имущественного комплекса предприятия: виды износа, методы расчета.

29. Определение итоговой величины стоимости бизнеса при применении нескольких методов оценки.

30. Оценка контрольного и неконтрольного пакетов акций. Премии за контроль; скидки на неконтрольный характер. Способы расчета поправок.

31. Задачи, требования и структура отчёта. Характеристика основных разделов отчета.

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях кафедры «Налоги. Бухгалтерский учет».

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

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

Перечень примерных вопросов для подготовки к зачету

1. Цели и задачи оценки бизнеса. Понятие оценки рыночной стоимости и сфера ее применения в современной экономике.
2. Объекты и субъекты стоимостной оценки.
3. Имущественный комплекс предприятия и бизнес как объекты оценки. Жизненный цикл компании, его стадии и влияние на оценку бизнеса.
4. Виды стоимости, используемые в оценке. Факторы, влияющие на стоимость предприятия и его имущества. Взаимосвязь целей оценки, видов стоимости, объектов оценки.
5. Принципы оценки бизнеса. Процесс оценки бизнеса. Характеристика основных этапов процесса оценки.
6. История развития оценочной деятельности. Возрождение стоимостной оценки в России.

7. Регулирование оценочной деятельности в РФ. Государственное регулирование оценочной деятельности. Закон об оценочной деятельности.
8. Международные и европейские стандарты оценки. Стандарты оценки бизнеса, обязательные к применению субъектами оценочной деятельности.
9. Подготовка необходимой информации. Виды и источники информации. Финансовая отчетность как информационный источник для оценки стоимости компании.
10. Основные виды корректировок финансовых отчетов. Трансформация и нормализация финансовой отчетности. Инфляционная корректировка отчетности
11. Особенности доходного подхода, его преимущества и недостатки. Методы доходного подхода.
12. Метод дисконтированных денежных потоков. Экономическое содержание метода. Основные этапы расчета рыночной стоимости бизнеса в рамках метода ДДП.
13. Понятие денежного потока. Виды и модели расчета денежного потока. Прогнозирование будущих доходов, расходов и инвестиций.
14. Выбор длительности прогнозного периода. Прогнозирование эффективности деятельности предприятия. Модель Гордона.
15. Стоимость капитала. Определение ставки дисконтирования. Оценочная ставка. Экономическое содержание безрисковой ставки доходности.
16. Модель средневзвешенной стоимости капитала (WACC). Метод кумулятивного построения. Модель оценки капитальных активов (CAPM).
17. Метод капитализации. Экономическое содержание метода. Основные этапы использования метода капитализации доходов.
18. Экономическое содержание, особенности сравнительного подхода, его преимущества и недостатки.
19. Методы сравнительного подхода, основные этапы метода рынка капитала и метода сделок.
20. Анализ и отбор сопоставимых компаний. Сбор необходимой информации. Критерии выбора компаний. Сравнительный анализ финансовых коэффициентов сопоставимых предприятий.
21. Ценовой мультипликатор: понятие, расчет, специфика применения. Выбор и вычисление ценовых мультипликаторов.
22. Метод сделок. Анализ информационных источников. Основные этапы метода. Достоинства и недостатки.
23. Метод отраслевых коэффициентов. Алгоритм расчета рыночной стоимости бизнеса методом отраслевых коэффициентов. Преимущества и недостатки.
24. Экономическое содержание, условия применения затратного подхода, его преимущества и недостатки.

25. Методы затратного подхода, основные этапы метода чистых активов.
26. Анализ и корректировки стоимости активов и обязательств, расчет стоимости бизнеса.
27. Учет износа при оценке имущественного комплекса предприятия: виды износа, методы расчета.
28. Метод ликвидационной стоимости. Виды ликвидационной стоимости: плановая и ускоренная. Условия применения метода.
29. Основные этапы. Разработка календарного графика ликвидации активов предприятия. Расчет ликвидационной стоимости.
30. Согласование результатов оценки. Методы расчета итоговой величины в стоимости предприятия (бизнеса).
31. Отчет об оценке. Задачи и структура отчета, требования, предъявляемые к отчету об оценке. Характеристика основных разделов отчета.
32. Оценка контрольного и неконтрольного пакетов акций. Премии за контроль; скидки на неконтрольный характер. Методы расчета.

Примеры оценочных средств для проверки индикаторов достижения компетенций, формируемых дисциплиной

Наименование компетенции	Наименование индикатора достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
пособность применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию	1. Применяет инструментальный финансовый менеджмент для управления; оценивает принимаемые финансовые решения с точки зрения их влияния на создание стоимости компании.	1. Знать инструментальный финансовый менеджмент для управления Уметь решать профессиональные задачи путём проведения экономических исследований	Вопросы 1. Актуальность стоимостных подходов к управлению предприятием на современном этапе 2. Цели и задачи оценки бизнеса. 3. Понятие оценки рыночной стоимости и сфера ее применения в современной экономике. 4. Объекты и субъекты стоимостной оценки.

ю ПKN-6	2. Проводит расчеты эффективности реальных и финансовых инвестиций, принимает управленческие решения по выбору источников финансирования, формированию структуры капитала и достижению финансовой эффективности деятельности компании.	2. Знать Позитивные и негативные факторы и тенденции социально-экономического роста Уметь формировать предложения по выбору источников финансирования и достижению финансовой эффективности деятельности компании	Вопросы 1. Подготовка необходимой информации. 2. Внешняя информация: макроэкономическое, отраслевые и региональные данные. 3. Внутренняя информация. Источники внутренней информации. 4. Финансовая отчетность как информационный источник для оценки стоимости компании.
Владение методами количественного и качественного анализа информации, а также навыками построения моделей, применяя для анализа, моделирования и поддержки принятия решений современные информационные технологии и программные средства, включая инструменты бизнес-аналитики, обработки и анализа данных ПKN-10	1. Использует методы получения информации, ее анализа для построения моделей и интерпретации результатов моделирования.	1. знать методы получения информации; -уметь использовать методы получения информации, ее анализа для построения моделей и интерпретации результатов моделирования.	Вопросы 1. Особенности доходного подхода, его преимущества и недостатки, условия применения. 2. Метод дисконтированных денежных потоков: экономическое содержание, условия применения, основные этапы. 3. Модели денежного потока, формирование денежного потока на основе собственного и инвестиционного капитала. 4. Длительность прогнозного периода; факторы, влияющие на длительность прогнозного периода.

	<p>2. Применяет приемы классификации и выбора подходящих измерительных шкал при описании организационных систем, происходящих в них процессов и явлений.</p>	<p>2. знать основные приемы классификации и выбора подходящих измерительных шкал; уметь применять приемы классификации и выбора подходящих измерительных шкал при описании организационных систем, происходящих в них процессов и явлений.</p>	<p>Вопросы</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Особенности сравнительного подхода, его преимущества и недостатки, условия применения. 2. Метод рынка капиталов: экономическое содержание, условия применения, основные этапы. 3. Анализ и отбор сопоставимых компаний. Сбор необходимой информации. 4. Критерии выбора компаний – аналогов: сходство отраслей и продукции, объем производства, фазы экономического развития, структура капитала, финансовая и производственная стратегии, финансовые показатели.
	<p>3. Использует навыки организации и проведения качественных и количественных исследований анализа информации, подготовки аналитических отчетов о состоянии и динамики развития рынков товаров и услуг.</p>	<p>3. знать навыки организации и проведения качественных и количественных исследований; уметь использовать навыки организации и проведения качественных и количественных исследований анализа информации, подготовки аналитических отчетов о состоянии и динамики развития рынков товаров и услуг.</p>	<p>Вопросы</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Условия применения затратного подхода, его преимущества и недостатки. 2. Методы затратного подхода, основные этапы метода чистых активов. Анализ и корректировки стоимости активов и обязательств. 3. Учет износа при оценке имущественного комплекса предприятия: виды износа, методы расчета. 4. Расчет стоимости

			компаний методом чистых активов.
--	--	--	----------------------------------

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

Основная литература

1. Корпоративные финансы: учебник / под ред. М.А. Эскиндарова [и др.].— Москва: КНОРУС, 2020. — 480 с. — ISBN 978-5-406-00511-8. — URL: <https://book.ru/book/933960> (дата обращения: 21.06.2023). — Режим доступа: Электронно-библиотечная система Book.ru. — Текст: электронный.
2. Оценка стоимости бизнеса: учебник / Н. А. Атабиева, А. А. Бакулина, В. В. Григорьев [и др.]; под ред. М. А. Эскиндарова, М. А. Федотовой. — Москва: КноРус, 2023. — 320 с. — ISBN 978-5-406-10616-7. — URL: <https://book.ru/book/945959> (дата обращения: 29.06.2023). — Режим доступа: Электронно-библиотечная система Book.ru. — Текст: электронный.
3. Стоимость собственности в цифровой экономике: оценка и управление: монография / Ю. В. Андрианова, И. Ю. Беляева, С. Ю. Богатырев [и др.]; под ред. М. А. Федотовой, Т. В. Тазихиной, И. В. Косоруковой. — Москва: КноРус, 2021. — 440 с. — ISBN 978-5-406-07966-9. — URL: <https://book.ru/book/939771> (дата обращения: 07.07.2023).

Дополнительная литература

4. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов: учебно-практическое пособие / А. Дамодаран. - 11-е изд., перераб. и доп. - Москва: Альпина Паблишер, 2021. - 1316 с. - ISBN 978-5-9614-6650-8. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1838938> (дата обращения: 28.06.2023). — Режим доступа: Электронно-библиотечная система Znanium.com — Текст: электронный.

5. Оценка недвижимости: учебник / А. А. Бакулина, Н. В. Волович, С. В. Грибовский [и др.]; под ред. М. А. Федотовой. — Москва : КноРус, 2024. — 368 с. — ISBN 978-5-406-12117-7. — URL: <https://book.ru/book/950451> (дата обращения: 07.07.2023). — Режим доступа: Электронно-библиотечная система Book.ru. — Текст: электронный.
6. Оценка стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности: учебник / под ред. М.А. Федотовой, О.В. Лосевой. — Москва: ИНФРА-М, 2024. — 352 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-16-018938-3. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/2079703> (дата обращения: 07.07.2023). — Режим доступа: Электронно-библиотечная система Znanium.com — Текст: электронный.
7. Эванс, Ф. Ч. Оценка компаний при слияниях и поглощениях: Создание стоимости в частных компаниях: учебное пособие / Эванс Ф.Ч., Бишоп Д.М., Шматов А., - 4-е изд. - Москва: Альпина Пабл., 2016. - 332 с. ISBN 978-5-9614-5021-7. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/915882> (дата обращения: 07.07.2023). — Режим доступа: Электронно-библиотечная система Znanium.com — Текст: электронный.

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

1. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
2. Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znanium.com>
3. Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>
4. Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ» <https://www.biblio-online.ru>
5. Электронная библиотека издательского дома «Гребенников» <https://grebennikon.ru>

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Методические указания по выполнению ДТЗ.

Основными целями выполнения и защиты ДТЗ являются:

- углубление, систематизация и интеграция теоретических знаний и практических навыков;
- развитие умения критически оценивать и обобщать теоретические положения;
- формирование навыков самостоятельной аналитической работы;
- приобретение навыков использования современных методов научного исследования;
- -формирование навыков публичной дискуссии, а так же защиты научных идей, предложений и рекомендаций.

Домашнее творческое задание представляет собой самостоятельное законченное исследование на заданную тему, написанное лично автором, свидетельствующее об умении студента работать с литературой, обобщать и анализировать фактический материал, используя теоретические знания и практические навыки, полученные при освоении профессиональной образовательной программы.

ДТЗ выполняется на компьютере (гарнитура Times New Roman, шрифт 14) через 1,5 интервала с полями: верхнее, нижнее - 2; правое - 3; левое - 1,5. Отступ первой строки абзаца - 1,25. Сноски - постраничные. Должна быть нумерация страниц. Таблицы и рисунки встраиваются в текст работы.

В заключении представлены общие выводы по всем разделам работы. Логичность их изложения предполагает их соответствие цели и задачам работы, акцентирование внимания на собственных авторских разработках, а также

практической значимости осуществленного исследования. Примерный объем заключения – 2-3 страницы.

В список использованной литературы включаются названия законодательных актов, нормативных документов, книг, статей, отчетов и т. п., которые, так или иначе, использовались студентом при выполнении работы.

Особо рекомендуется использовать литературу текущего периода (прежде всего периодические издания). Библиографическое описание печатных изданий должно соответствовать требованиям ГОСТа 7.1 – 2003 (Межгосударственный стандарт. Система стандартов по информации, библиотечному и издательскому делу. Библиографическая запись. Библиографическое описание. Общие требования и правила составления, введенные в действие Постановлением Госстандарта РФ от 25.11.2003 N 332–ст).

В приложении выносятся вспомогательные материалы, которые не содержат основную информацию, либо материалы, которые сложно разместить по тексту работы (большие схемы, таблицы, графические материалы, расчетные справочные данные, образцы первичных документов и т.п.). Непременным условием включения данных материалов в приложение является ссылка на них в тексте работы.

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

11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения:

- 1) Антивирусная защита Kaspersky Security для виртуальных и облачных сред;
- 2) Windows, Microsoft Office.

11.2 Современные профессиональные базы данных, и информационные справочные системы

1. Информационно-правовая система «Гарант»: <https://www.garant.ru>
2. Электронная энциклопедия: <http://ru.wikipedia.org/wiki/Wiki>

3. Большая Российская энциклопедия: <https://bigenc.ru/>

11.3 Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

Не используются

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

Учебная аудитория для проведения учебных занятий, предусмотренных программой бакалавриата, оснащенная оборудованием и техническими средствами обучения:

362002, Республика Северная Осетия-Алания, г. Владикавказ, ул. Молодежная, д. 7, аудитория № 44:

Специализированная мебель:

Стол одно-тумбовый – 1 шт.

Стол (двухместный) – 17 шт.

Стул – 33 шт.

Шкаф под документы с угловым сегментом – 2 шт.

Кафедра – 1 шт.

Доска настенная – 1 шт.

Технические средства обучения:

Компьютер в сборе – 1 шт.

Мультимедиа-проектор – 1 шт.

Экран настенный – 1 шт.

Перечень лицензионного программного обеспечения:

1) Программы для ЭВМ Kaspersky Security для виртуальных и облачных сред;

2) Windows, Microsoft Office.

Учебная аудитория оснащена компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду Финансового университета.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся:

362002, Республика Северная Осетия-Алания, г. Владикавказ, ул. Молодежная, д.7, аудитория № 72.

Специализированная мебель:

Стол (учительский) – 1 шт.

Стол (двухместный) – 6 шт.

Стол компьютерный – 10 шт.

Стул – 27 шт.

Доска настенная – 1 шт.

Шкаф для документов – 1 шт.

Технические средства обучения:

Компьютер в сборе – 10 шт.

Мультимедиа-проектор – 1 шт.

Экран настенный – 1 шт.

Перечень лицензионного программного обеспечения:

1) Программы для ЭВМ Kaspersky Security для виртуальных и облачных сред

2) Windows, Microsoft Office

362002, Республика Северная Осетия-Алания, г. Владикавказ, ул. Молодежная, д.7, кабинет № 55. Читальный зал:

Специализированная мебель:

Стол – 20 шт.

Стул – 40 шт.

Шкаф для книг – 4 шт.

Стеллаж книжный – 13 шт.

Стеллаж выставочный – 4 шт.

Технические средства обучения:

Компьютер в сборе – 6 шт.

Телевизор – 1 шт.

Перечень лицензионного программного обеспечения:

1) Программы для ЭВМ Kaspersky Security для виртуальных и облачных сред

2) Windows, Microsoft Office

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду Финансового университета.