

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

Ярославский филиал Финуниверситета

Кафедра «Экономика и финансы»

Автор: С.О. Кузнецова

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ АКТИВОВ И БИЗНЕСА

Рабочая программа дисциплины
для студентов, обучающихся по направлению подготовки
40.04.01 «Юриспруденция»
направленность программы
«Юрист для частного бизнеса и власти»
(заочная форма обучения)

*Рекомендовано Ученым советом Ярославского филиала Финуниверситета
(протокол № 6 от 16.06.2026)*

*Одобрено кафедрой «Экономика и финансы»
(протокол № 6 от 04.06.2026)*

Ярославль 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	7
4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся (в семестре, в сессию).....	7
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий.....	7
5.1. Содержание дисциплины	7
5.2. Учебно-тематический план	9
5.3. Содержание семинаров, практических занятий.....	11
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	15
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	15
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю.....	17
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	21
7.1 Перечень компетенций с указанием индикаторов их достижения в процессе освоения образовательной программы.....	21
7.2. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний	21
7.3. Соответствующие приказы, распоряжения ректората о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов.....	30
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	30
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	33
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	33
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	34
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине	34

1. Наименование дисциплины

Дисциплина Б.1.2.2.3.2. «Оценка стоимости активов и бизнеса».

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

Дисциплина «Оценка стоимости активов и бизнеса» обеспечивает формирование следующих компетенций.

Таблица 1 – Структура планируемых результатов обучения по дисциплине

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (владения, умения и знания), соответствующие с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
ПК-1	Способность реализовать свои профессиональные знания, навыки и умения при осуществлении организационно-контрольных функций органов государственной власти и предпринимательской деятельности.	1. Демонстрирует знание организационно-контрольных функций органов государственной власти и методики проведения мероприятий по государственному контролю (надзору).	Знать: основы налогообложения договорных обязательств Уметь: оценивать риски возникновения негативных налоговых последствий для участников договорных обязательств
		2. Применяет нормы действующего законодательства, регламентирующие организационно-контрольные функции государственных и муниципальных органов власти	Знать: актуальные позиции Минфина России и ФНС России по применению норм налогового права к юридическим фактам, возникающим при реализации договоров Уметь: Моделировать договорные обязательства с учетом недопущения негативных налоговых последствий
		3. Аргументирует правовую позицию по защите гражданских прав и охраняемых законом интересов при осуществлении судебного нормоконтроля и оспаривания нормативно-правовых актов, решений, действий (бездействия) органов государственной власти,	Знать: судебную практику по налоговым спорам в части налогообложения договорных обязательств Уметь: анализировать и применять в профессиональной деятельности различные правовые позиции по защите законных интересов налогоплательщиков – участников договорных отношений.

		органов местного самоуправления, должностных лиц, государственных и муниципальных служащих.	
ПКН-5	Способность письменно и устно аргументировать правовую позицию по конкретным видам юридической деятельности, способен осуществлять переговоры с целью достижения положительного результата в социально-экономической и финансовой сферах деятельности субъектов права	1. Демонстрирует знания правил формулировки аргументированной правовой позиции по конкретным видам юридической деятельности.	Знать: правила формулировки аргументированной правовой позиции по конкретным видам юридической деятельности. Уметь: демонстрировать знания правил формулировки аргументированной правовой позиции по конкретным видам юридической деятельности
		2. Выявляет способы определения цели переговоров, объема необходимых для ведения переговоров полномочий, тактику и технику ведения переговоров с целью достижения положительного результата в социально-экономической и финансовой сферах деятельности субъектов права.	Знать: способы определения цели переговоров, объема необходимых для ведения переговоров полномочий, тактику и технику ведения переговоров с целью достижения положительного результата в социально-экономической и финансовой сферах деятельности субъектов права Уметь: выявлять способы определения цели переговоров, объема необходимых для ведения переговоров полномочий, тактику и технику ведения переговоров с целью достижения положительного результата в социально-экономической и финансовой сферах деятельности субъектов права.
		3. Аргументирует индивидуальную правовую позицию по конкретным видам юридической деятельности на основе глубоких знаний теории и практики науки.	Знать: индивидуальную правовую позицию по конкретным видам юридической деятельности на основе глубоких знаний теории и практики науки. Уметь: аргументировать индивидуальную правовую позицию по конкретным видам юридической деятельности на основе глубоких знаний теории и практики науки.
		4. Оформляет результаты исследований применяя знания правотворчества.	Знать: результаты исследований применяя знания правотворчества. Уметь: оформлять результаты исследований применяя знания правотворчества.

ПКН-8	Способность осуществлять предупреждение и пресечение правонарушений в социально-экономической и финансовой сферах, в том числе коррупционной направленности, выявлять и устранять причины и условия, способствующие их совершению	1. Систематизирует правовые и организационные основы деятельности по предупреждению и пресечению правонарушений в социально-экономической и финансовой сферах, в том числе коррупционной направленности.	<i>Знать:</i> правовые и организационные основы деятельности по предупреждению и пресечению правонарушений при осуществлении организационно-контрольных функций органов государственной власти и предпринимательской деятельности в банковской сфере, в том числе коррупционной направленности. <i>Уметь:</i> систематизировать правовые и организационные основы деятельности по предупреждению и пресечению правонарушений при осуществлении организационно-контрольных функций органов государственной власти и предпринимательской деятельности в банковской сфере, в том числе коррупционной направленности.
		2. Выявляет и устраняет причины и условия, способствующие совершению правонарушений.	<i>Знать:</i> причины, условия и особенности совершения правонарушений в банковской сфере при осуществлении организационно-контрольных функций органов государственной власти и предпринимательской деятельности. <i>Уметь:</i> выявлять и устранять причины и условия, способствующие совершению правонарушений в банковской сфере при осуществлении организационно-контрольных функций органов государственной власти и предпринимательской деятельности, в том числе коррупционной направленности.
		3. Применяет в профессиональной деятельности методы предупреждения и пресечения правонарушений, в том числе коррупционной направленности.	<i>Знать:</i> методы предупреждения и пресечения правонарушений в банковской сфере; основные принципы противодействия коррупции. <i>Уметь:</i> применять при осуществлении организационно-контрольных функций органов государственной власти и предпринимательской деятельности методы предупреждения и пресечения правонарушений в банковской сфере, в том чис-

ПКН-9	Способность применять информационные технологии и использовать правовые базы данных с учетом требований информационной безопасности, представлять полученные результаты научных исследований на научных конференциях и публиковать результаты научных исследований в изданиях, индексируемых в РИНЦ		ле коррупционной направленности.
		4.Вырабатывает комплекс мер по выявлению и устранению причин и условий, способствующих совершению правонарушений в социально-экономической и финансовой сферах.	<i>Знать:</i> причины и условия совершения правонарушений в банковской сфере, применяемые меры по их выявлению и устранению. <i>Уметь:</i> вырабатывать комплекс мер по выявлению и устранению причин и условий, способствующих совершению правонарушений в банковской сфере, в том числе коррупционной направленности.
		1. Использует методику проведения научных исследований, применяя информационные технологии.	<i>Знать:</i> этапы теоретической научноисследовательской работы; основные источники научной информации, способы поиска и накопления необходимой научной информации, ее обработки и оформления результатов, основные формы представления результатов исследования <i>Уметь:</i> адекватно и полно находить, отбирать, анализировать и систематизировать информацию, относящиеся к ситуациям в соответствии с направленностью программы магистратуры; обобщать большие информационные массивы.
		2. Представляет полученные результаты научных исследований на научных конференциях.	<i>Знать:</i> обработки и оформления результатов научной информации, основные формы представления результатов исследования. <i>Уметь:</i> оформлять необходимые информационные и аналитические документы и материалы; аргументированно доказывает и отстаивает свою позицию по исследуемым научным проблемам в соответствии с направленностью программы.
		3. Оформляет тексты научных исследований для публикаций в	<i>Знать:</i> требования к стилю и языку научных работ, структуру и технику оформления научного документа; апроба-

		изданиях, индексируемых в РИНЦ.	ции в отечественных и зарубежных журналах основных выводов по научной работе. <i>Уметь:</i> квалифицированно внедряет научно обоснованные решение в области направленности программы и представлять полученные данные на конференциях и в научных публикациях
--	--	---------------------------------	--

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Оценка стоимости активов и бизнеса» является дисциплиной 4 модуля дисциплин по выбору, углубляющих освоение магистерской программы, части, формируемой участниками образовательных отношений, образовательной программы по направлению подготовки «Юриспруденция».

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

Таблица 2 – Объем дисциплины в зачетных единицах и академических часах

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр (модуль) 8 (в часах)
Общая трудоёмкость дисциплины	3 з.е. / 108 ч.	108
<i>Контактная работа – Аудиторные занятия</i>	16	16
<i>Лекции</i>	4	4
<i>Семинары, практические занятия</i>	12	12
<i>Самостоятельная работа</i>	92	92
Вид текущего контроля	Контрольная работа	Контрольная работа
Вид промежуточной аттестации	Зачет	Зачет

5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий

5.1. Содержание дисциплины

Тема 1. Концепция стоимости и информационная база оценки.

Специфика бизнеса как объекта оценки.

Собственный и инвестированный капитал, Enterprise value. Компонен-

ты компании: основная операционная деятельность, не операционные активы, источники финансирования. Постановка задания на оценку и основные этапы оценки.

Внешняя (макроэкономическая, отраслевая) и внутренняя информация, ее источники. Анализ, систематизация, использования в процессе оценки активов и бизнеса.

Тема 2. Методологические основы оценки бизнеса. Доходный подход.

Доходный, сравнительный и затратный подходы к оценке бизнеса.

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

Тема 3. Сравнительный подход к оценке бизнеса.

Методы сравнительного подхода.

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

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

Использование отраслевых коэффициентов и баз данных.

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

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

Особенности оценки активов: нематериальных активов, основных средств, дебиторской задолженности. Сравнительный и затратный подход к оценке активов.

Особенности применения доходного подхода к оценке активов.

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

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

Уровень контроля и степень ликвидности. Премия за контроль и скид-

ки на недостаток контроля и низкий уровень ликвидности. Анализ результатов, полученных в процессе применения различных методов оценки. Анализ уместности и значимости методов оценки с точки зрения целей, задач оценки и специфики объекта оценки. Определение весовых коэффициентов.

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

Тема 6. Управление на базе стоимости.

Стоимость как критерий эффективности и целевой стратегический показатель финансового менеджмента. Основные понятия концепции VBM (Value Based Management) и их содержание. Основной принцип создания стоимости.

Драйверы стоимости: FCF, R, ROIC, g. Экономическая прибыль. Оценка эффективности инвестиций с точки зрения создания стоимости.

5.2. Учебно-тематический план

Таблица 3 – Содержание учебно-тематического плана изучения дисциплины

№ п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Аудиторная работа				Самостоятельная работа	
			Общая	Лекции	Семинары и практические занятия	Занятия в интерактивных формах		
1	Тема 1. Концепция стоимости и информационная база оценки	14,5	2,5	0,5	2	1	12	Обсуждение вопросов, решение задач, анализ и решение кейс-стади, выступления
2	Тема 2. Методологические основы оценки бизнеса. Доходный подход.	18,5	2,5	0,5	2	1	16	Обсуждение вопросов, решение задач, анализ и решение

								кейс-стади, выступления
3	Тема 3. Сравнительный подход к оценке бизнеса	19	3	1	2	1	16	Обсуждение вопросов, решение задач, анализ и решение кейс-стади, выступления
4	Тема 4. Затратный подход к оценке бизнеса. Оценка активов.	19	3	1	2	1	16	Обсуждение вопросов, решение задач, анализ и решение кейс-стади, выступления
5	Тема 5. Выведение итоговой величины стоимости. Отчет об оценке	18,5	2,5	0,5	2	1	16	Обсуждение вопросов, решение задач, анализ и решение кейс-стади, выступления
6	Тема 6. Управление на базе стоимости	18,5	2,5	0,5	2	1	16	Обсуждение вопросов, решение задач, анализ и решение кейс-стади, выступления

								ления
	В целом по дисциплине:	108	16	4	12	6	92	Согласно учебному плану:
	Итого в %		100%			50%		

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Таблица 4 – Темы дисциплины, формы проведения и содержание семинаров и практических занятий

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
Тема 1. Концепция стоимости и информационная база оценки	1. Содержание Федеральных стандартов по оценке бизнеса и активов. 2. Закон об акционерных обществах. 3. Определение бизнеса, содержащееся в нормативно-правовых актах и стандартах оценки. Специфика бизнеса как объекта оценки. 4. Содержание понятий «собственный капитал», «акционерный капитал», «инвестированный капитал», «Enterprise value», «капитализация», «источники финансирования». 5. Понятие основной операционной деятельности, операционных и не операционных (непрофильных, нефункциональных) активов. 6. Постановка задания на оценку и основные этапы оценки. 7. Информация необходимая для проведения оценки активов и бизнеса. 8. Основные источники информации. Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 17, 19, 22 и раздела 9: 1, 2, 3.	1. Обсуждение вопросов, выступления и обсуждение выступлений студентов. 2. Выполнение задания по ознакомлению с основными базами данных. Обсуждение результатов. 3. Обсуждение проблем сбора и обработки информации для целей оценки. Выполнение практических заданий по анализу финансовой отчетности и анализу рынка. Обсуждение результатов.
Тема 2. Методологические основы оценки бизнеса. Доходный подход.	1. Экономическое содержание и условия применения метода дисконтированных денежных потоков. Основные этапы метода дисконтированных денежных потоков.	1. Заслушивание кратких докладов, обсуждение,

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

	капитала объекта оценки и компаний-аналогов. 6. Интервальные и моментные мультипликаторы. 7. Условия использования мультипликатора на основе выручки. Специфика расчета мультипликатора на основе показателя EBITDA, EBIT. Условия использования мультипликатора Рыночная/Балансовая стоимость. Мультипликатор, используемый для оценки привилегированных акций. 8. Показатели дохода, используемые в знаменателе мультипликатора. 9. Заключительные поправки, вводимые к предварительной стоимости в методе компании-аналога для получения итоговой стоимости бизнеса. 10. Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода сделок. 11. Специфика ценового мультипликатора, рассчитанного по данным рынка M&A. 12. Использование отраслевых коэффициентов и баз данных для расчета стоимости. Рекомендуемые источники из раздела 8: 19, 26, 27 и раздела 9: 7, 9.	
Тема 4. Затратный подход к оценке бизнеса. Оценка активов.	1. Необходимость и условия применения метода чистых активов. Экономическое содержание, основные этапы расчета и формула метода чистых активов. 2. Отличие балансовой величины собственного капитала от рыночной стоимости чистых активов. 3. Специализированные и неспециализированные активы. 4. Методы оценки нематериальных активов. 5. Методы оценки машин и оборудования. 6. Методы оценки коммерческой и производственной недвижимости. 7. Особенности применения доходного подхода к оценке активов. Использование инструментария доходного подхода для анализа внешнего (экономического) устаревания активов и имущественного комплекса. 8. Корректировка стоимости дебиторской задолженности. 9. Особенности оценки полученных в лизинг машин и оборудования при оценке стоимости бизнеса методом чистых активов. 10. Метод ликвидационной стоимости к оценке бизнеса. Рекомендуемые источники из раздела 8: 14, 15, 16, 20 и раздела 9: 1, 3, 5, 7, 8.	1. Обсуждение вопросов семинарского занятия, заслушивание кратких докладов (выступлений), обсуждение выступлений, подведение итогов. 2. Решение практико-ориентированных задач. 3. Дискуссия о необходимости и особенностях метода чистых активов в современной российской оценке. Анализ отчетов

		об оценке. Проведение экспертизы отчетов об оценке. Обсуждение результатов. Подведение итогов. 4. Вопросы для самостоятельной работы
Тема 5. Выведение итоговой величины стоимости. Отчет об оценке	1. Процедура взвешивания результатов, полученных в рамках нескольких подходов к оценке. Определение весовых коэффициентов. 2. Анализ результатов, полученных в процессе применения различных методов оценки. Анализ уместности и значимости методов оценки с точки зрения целей, задач оценки и специфики объекта оценки 3. Контрольный и миноритарный пакет акций. Факторы, влияющие на уровень контроля пакетов акций. 4. Условия введения поправок к предварительной стоимости, отражающих премию за контроль и скидки на недостаток контроля и низкий уровень ликвидности. 5. Требования законодательства и Федеральных стандартов оценки при составлении отчета об оценке. Структура отчёта. Характеристика основных разделов отчета. Рекомендуемые источники из раздела 8: 14, 16, 20. 21 и раздела 9: 1, 7, 8.	1. Заслушивание выступлений, обсуждение вопросов. 2. Анализ примеров отчетов об оценке. Презентация и обсуждение результатов анализа и экспертизы отчетов об оценке. 3 Вопросы для самостоятельной работы
Тема 6. Управление на базе стоимости	1. Стоимость как критерий эффективности и целевой стратегический показатель финансового менеджмента. 2. Драйверы стоимости: FCF, R, ROIC, g. Экономическая прибыль. 3. Корректировки инвестированного капитала и показателей доходов. 4. EVA, SVA, MVA. Оценка эффективности инвестиций с точки зрения создания стоимости. Рекомендуемые источники из раздела 8: 13, 17, 20, 21, 26 и раздела 9: 7.	Форма проведения (по каждой теме семинарского занятия) 1. Заслушивание кратких докладов, обсуждение, подведение итогов. 2. Решение задач по теме занятия. Обсуждение полученных результатов, подведение ито-

		гов. 3 Вопросы для самостоятель- ной работы
--	--	--

6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы

К внеаудиторным формам самостоятельной работы студентов относятся:

- подготовка к семинарскому занятию;
- подготовка к решению и проверке задач;
- подготовка контрольная работа;
- подготовка к зачету.

На семинарских занятиях все студенты должны принимать активное участие в обсуждении изучаемых вопросов и уметь демонстрировать знание практического материала. При выступлении, студентам необходимо аргументировано излагать свою позицию, подкреплять ее конкретными данными, уметь обобщать, аргументировать и систематизировать статистические данные.

На семинарских занятиях преподаватель проверяет выполнение самостоятельных заданий и качество усвоения знаний.

Таблица 5 – Темы дисциплины, изучаемые вопросы и формы внеаудиторной самостоятельной работы

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Тема 1. Концепция стоимости и информационная база оценки	Законодательство в области оценочной деятельности и корпоративных финансов, Закон «Об акционерных обществах». Проведение финансового анализа деятельности предприятия.	Подготовка выступлений. Изучение нормативно-правовых актов и стандартов оценки. Работа с основной и дополнительной литературой. Изучение литературы и законодательства в области оценочной деятельности и корпоративных

		финансов. Составление за- проса на получение инфор- мации для оценки бизне- са/активов.
Тема 2. Методологические основы оценки бизнеса. Доходный подход.	Корректировка финансовой отчетности. Модели денежных потоков. Расчет остаточной стоимости бизнеса, Модель Гордона. Ставка дисконтирования. Внесение итоговых поправок к стоимости бизнес методом ДДП. Метод капитализации.	Изучение основной и дополнительной литературы, анализ информации, содержащейся в интернет-ресурсах. Решение ситуационной задачи. Подготовка к дискуссии по актуальным вопросам оценки бизнеса.
Тема 3. Сравнительный подход к оценке бизнеса	Анализ и отбор сопоставимых компаний; сбор необходимой информации; корректировка отчетности. Выбор ценовых мультипликаторов. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости. Использование справочников оценки и баз данных.	Изучение основной и дополнительной литературы, анализ информации, содержащейся в интернет-ресурсах.
Тема 4. Затратный подход к оценке бизнеса. Оценка активов.	Анализ и корректировка стоимости обязательств. Особенности оценки активов: нематериальных активов, основных средств, дебиторской задолженности. Внешнее (экономическое) устаревание активов и имущественного комплекса.	Изучение основной и дополнительной литературы, анализ информации, содержащейся в интернет-ресурсах.
Тема 5. Выведение итоговой величины стоимости. Отчет об оценке	Изучение и экспертиза отчетов об оценке. Изучение требований законодательства. Изучение различных методов вывода итоговой величины стоимости.	Изучение основной и дополнительной литературы, нормативно-правовых актов. Подготовка к обсуждению вопросов темы. Анализ отчетов об оценке бизнеса, размещенных в интернет-

		ресурсах и/или предоставленных преподавателем. Подготовка к дискуссии по результатам анализа отчетов об оценке.
Тема 6. Управление на базе стоимости	Основные концепции VBM (Value Based Management) и их содержание.	Изучение основной и дополнительной литературы, анализ информации, содержащейся в интернет-ресурсах. Решение задач. Подготовка к дискуссии по вопросам VBM.

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

Примерный перечень вопросов к контрольной работе:

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

Вопрос 2. Выбор вида и типа денежного потока для дисконтирования

Вопрос 3. Факторы, обуславливающие длительность прогнозного периода

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

Вопрос 5. Основные предпосылки модели капитальных активов.

Вопрос 6. Условия применения модели средневзвешенной стоимости

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

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

Примеры заданий контрольных работ:

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

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

Информация с фондового рынка

№	Компании – аналоги (российские)	Beta	Заемный капитал, млн.руб.	Собственный капитал, млн.руб.	Прибыль до налогообложения, млн.руб.	Сумма налога на прибыль, млн.руб.
1	Аналог 1	0,62	1 811 734	1 167 890	117 889	39 983
2	Аналог 2	0,54	910 867	891 945	58 954	28 213
3	Аналог 3	0,59	254 160	599 046	165 067	69 933
4	Аналог 4	0,66	1 106 012	911 209	68 780	25 323
5	Аналог 5	0,68	22 890	123 987	14 767	6 090

2. Определите средневзвешенную стоимость капитала.

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

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

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

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

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях кафедры

Оценка знаний студентов осуществляется в баллах с учетом оценки работы в семестре (написание письменных работ, аудиторных самостоятельных работ и домашних заданий, решение задач и участие в обсуждениях на практических занятиях и др.), оценки итоговых знаний (по результатам экзамена) и в соответствии с критериями Финансового университета реализуется следующим образом:

№п/п	Вид отчетности	Баллы
1.	Работа в семестре	40
2.	Зачет	60
	Итого:	100

Таблица 6 - Формы текущего контроля успеваемости и их балльная оценка

Критерий оценки	Баллы	Методика оценки
Посещение аудиторных занятий	7	Математический расчет $Оц = 7 \times Пз : Кз$ Где Оц – сумма баллов; Кз – количество аудиторных занятий по дисциплине; Пз – количество занятий, посещенных студентом
Активность при проведении аудиторных занятий	18	Доклад, презентация – 10 баллов. Участие в обсуждении – 2 балла. Выполнение кейсов – 2 балла. Выполнение практических заданий – 4 баллов
Активность при проведении внеаудиторной работы	5	Подготовка материалов и выступление на студенческих научных конференциях, в печатных изданиях, в том числе и Университета - 5 баллов
Самостоятельная работа студента под руководством преподавателя	10	Выполнение письменной работы – 10 баллов

С целью стимулирования систематической подготовки студентов к практическим и семинарским занятиям по дисциплине в течение семестра вводится комплексный подход к оценке, получаемой студентами по итогам изучения дисциплины. На основании положения о системе оценки знаний студентов в Финансовом университете действует 100-балльная система оценки знаний. Это означает, что оценка, получаемая на зачете, состоит из двух частей: текущего контроля студентов в семестре — максимальная оценка 40 баллов и результатов промежуточной аттестации — максимальная оценка 60 баллов.

Текущий контроль осуществляется в ходе учебного процесса и консультирования студентов, по результатам выполнения самостоятельных работ. Основными формами текущего контроля знаний являются:

- решение тестов, ситуационных задач и их обсуждение с точки зрения умения формулировать выводы, вносить рекомендации и принимать адекватные управленческие решения;
- выполнение контрольных заданий и обсуждение результатов.

Вторая составляющая оценивает ответ на зачете и не может превышать 60 баллов.

40 баллов, полученные студентом в течение семестра, должны означать самую высокую характеристику его работы. Такой балл получают студенты, которые на практических занятиях систематически показывают высокие результаты при опросах, проявляют активность при обсуждении изучаемых проблем, в полном объеме выполняют учебную программу, не имеют пропусков.

Максимальная оценка ответа на зачете оценивается в 60 баллов. Каждый вопрос в билете имеет свою долю в общей оценке в зависимости от сложности.

Балльная система аттестации:

- студент, получивший от 50 до 100 баллов, считается аттестованным, получивший от 0 до 49 баллов - не аттестованным;
- студент, получивший от 50 до 69 баллов, считается аттестованным на «удовлетворительно»;
- студент, получивший от 70 до 85 баллов, считается аттестованным на «хорошо»;
- студент, получивший от 86 до 100 баллов, считается аттестованным на «отлично».

Таким образом, если студент по итогам работы в семестре набирает 21 балл, а по итогам зачета — 60 баллов, то общая сумма 81 балл соответствует окончательной оценке 4 «хорошо».

Если студент подошел к зачету с оценкой 0 баллов, то при безупречном качестве ответов на теоретические вопросы он может получить итоговую оценку по данной дисциплине только 60 баллов.

О данном подходе к оценке знаний студентов преподаватель информирует студентов на первом семинарском (практическом) занятии. На последнем семинарском занятии студентам сообщается оценка, которую они получают по итогам работы в семестре.

Студенты могут улучшить свою оценку по итогам работы в семестре за счет отработки пропущенных занятий или полученных неудовлетворительных оценок на семинарах. Вместе с тем все отработки могут быть осуществлены в консультационные дни в период не более двух консультаций с момента получения оценки «неудовлетворительно» или пропуска занятий. Только в случае болезни студент может отрабатывать пропуски в более поздние сроки.

Отработка пропусков, имевших место по причине работы студентов во

время занятий, не допускается.

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

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

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

7.2. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний

Перечень вопросов для подготовки к зачету.

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

13. Укажите поправки, которые могут вноситься, могут вноситься к предварительной стоимости, рассчитанной методом дисконтированных денежных потоков.
14. Какие итоговые поправки могут вноситься к предварительной стоимости бизнеса, рассчитанной методом ДДП на базе FCFF и FCFE?
15. Метод капитализации: экономическое содержание, условия применения, базовая формула, основные этапы.
16. Методы сравнительного подхода, их экономическое содержание, основные этапы расчета стоимости.
17. Укажите итоговые поправки, вводимые к предварительной стоимости в методе компании-аналога для получения итоговой стоимости бизнеса.
18. Укажите итоговые поправки, вводимые к предварительной стоимости в методе сделок для получения итоговой стоимости бизнеса.
19. Условия применения, экономическое содержание, основные этапы расчета и формула метода чистых активов.
20. Укажите уровень стоимости с точки зрения ликвидности и контроля, который позволяет получить метод чистых активов.
21. В чем заключается суть процесса взвешивания результатов, полученных в рамках нескольких подходов к оценке?
22. Что такое весовой коэффициент? Что он показывает, что учитывает и как определяется?
23. Понятие контрольного и миноритарного пакета акций. Премия за контроль, скидка на недостаток контроля.
24. Укажите методы оценки, которые дают стоимость на уровне контрольного пакета акций.
25. Какие требования к отчету об оценке установлены Федеральным Законом «Об оценочной деятельности в РФ» и Федеральными стандартами оценки?
26. Какие разделы должен содержать отчет об оценке бизнеса?
Аргументируйте потребность в каждом из разделов отчета об оценке.
27. Какие допущения и ограничения может содержать отчет об оценке бизнеса?
28. Какие основные характеристики бизнеса должны быть отражены при описании объекта оценки?
29. В чем задачи и назначение финансового анализа в рамках оценки бизнеса?
30. Требуется ли осмотр объекта оценки при оценке бизнеса, и какие фотоматериалы должны быть приведены в отчете?
31. Как комплектуются приложения к отчету об оценке бизнеса?
32. Содержание концепции управления на основе стоимости.
33. Механизмы управления компанией на основе концепций добавленной стоимости.
34. Механизмы и инструменты повышения стоимости компании и ее активов.

35. Основные этапы создания стоимости.
36. Корректировки NOPAT и инвестированного капитала, необходимые в процессе управления на базе стоимости.
37. Экономическая добавленная стоимость (EVA, Economic Value Added), использование и содержание.
38. Понятие экономической прибыли и способ ее расчета.
39. Акционерная добавленная стоимость (SVA, Shareholder Value Added) и денежная добавленная стоимость (CVA, Cash Value Added): последовательность расчета
40. Рыночная добавленная стоимость (MVA, Market Value Added): этапы определения.

Пример практико-ориентированного задания

Задача 1.

Определите ставку дисконтирования для денежного потока для инвестированного капитала российской компании, если известно, что доля заемного капитала составляет 15%, безрисковая ставка по государственным валютным обязательствам РФ 5,5%, коэффициент бета 1,2, среднерыночная доходность 10,5%; премия за малую капитализацию компании 4,7%, премия за риск инвестирования в компанию 3,8%, а средневзвешенная доналоговая ставка по кредитам, выданным нефинансовым организациям за последние полгода 10,2%.

Задача 2.

Рассчитайте ставку дисконтирования по методу кумулятивного построения.

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

Премия за размер компании составила 4,5%.

Премия за инвестиционный менеджмент составила 3,45%.

Премия за прочие риски составила 1%.

Премия за страновой риск составила 4%.

Уровень товарной и территориальной диверсификации составил 3,5%.

Премия за финансовую структуру компании составляет 5%.

Премия за рентабельность и прогнозируемость доходов 3,3%.

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

Задача 3.

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

- доля заемных средств в структуре инвестированных средств составляет 10%;
- ставка налога на прибыль 22% для оцениваемой компании;
- среднеотраслевая бета с учетом финансового рычага 1,5;
- среднеотраслевая ставка налога 25%;
- финансовый рычаг в отрасли составляет 70%.

Задание для зачета включает теоретический вопрос, тесты и практико-

ориентированные задачи.

Пример практико-ориентированного задания.

Рассчитайте стоимость бизнеса.

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

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

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

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

Задача 3. В договоре аренды встроенного помещения в офисном центре на 2018- 2020гг. установлена ставка аренды 5 млн.руб./год. В 2021 году ставка аренды повышается до 7 млн.руб./год (рядом с торговым центром открывается станция метро).

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

Пример билета для зачета

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

Кафедра «Экономика и финансы»
Дисциплина «Оценка стоимости активов и бизнеса»
Филиал Ярославский Форма обучения заочная
Модуль 8 Направление 40.04.01 «Юриспруденция»
Направленность программы магистратуры «Юрист для частного бизнеса и власти»

БИЛЕТ ДЛЯ ЗАЧЕТА № 1

№ п/п	Вопросы билета	Максимальный балл
1.	Теоретический вопрос	15 баллов
2.	Теоретический вопрос	15 баллов
3.	Практико-ориентированное задание	30 баллов

Подготовил

(ФИО преподавателя)

Утверждаю:

Заведующий кафедрой
«Экономика и финансы»

Сироткин С.А.

Дата ____ 20__ г.

Таблица 7 - Примеры оценочных средств для проверки компетенций

Компетенция	Типовые задания
ПК-1 Способность реализовывать свои профессиональные знания, навыки и умения при осуществлении организационно-контрольных функций органов государственной власти и предпринимательской деятельности.	1. Демонстрирует знание организационно-контрольных функций органов государственной власти и методики проведения мероприятий по государственному контролю (надзору). Задание 1 Чем отличается договор на оказание услуг по оценке от договора оказания консультационных услуг? Задание 2 Перечислите специфические пункты, которые можно встретить только в договоре на оказание услуг по оценке (договор, заключенный в соответствии с ФСО и ФЗ-135). 2. Применяет нормы действующего законодательства, регламентирующие организационно-контрольные функции государственных и муниципальных органов власти

	Задание 1 Кем нужно быть и что нужно сделать, чтобы стать субъектом оценочной деятельности?. Задание 2 Приведите семь разных примеров возможных объектов оценки. 3. Аргументирует правовую позицию по защите гражданских прав и охраняемых законом интересов при осуществлении судебного нормоконтроля и оспаривания нормативно-правовых актов , решений, действий (бездействия) органов государственной власти, органов местного самоуправления, должностных лиц, государственных и муниципальных служащих. Задание 1 Какой вид стоимости на практике определяется чаще всего? Обоснуйте свой ответ. Задание 2 В соответствии с федеральным законом «Об оценочной деятельности в РФ» и федеральными стандартами оценки может ли быть определена залоговая стоимость объекта оценки																								
ПКН-5 Способность письменно и устно аргументировать правовую позицию по конкретным видам юридической деятельности, способен осуществлять переговоры с целью достижения положительного результата в социально-экономической и финансовой сферах деятельности субъектов права	1. Демонстрирует знания правил формулировки аргументированной правовой позиции по конкретным видам юридической деятельности. Задание 1 Построить денежный поток на инвестированный капитал по следующим данным: <table><tr><td></td><td>2019</td></tr><tr><td>Выручка</td><td>500</td></tr><tr><td>Себестоимость</td><td>300</td></tr><tr><td>Амортизация</td><td>150</td></tr><tr><td>Потребность в оборотном капитале (% от выручки)</td><td>15</td></tr><tr><td>Капитальные вложения</td><td>80</td></tr><tr><td>Налог, %</td><td>20</td></tr></table> Задание 2 Оцените бизнес методом дисконтированных денежных потоков, если он генерирует следующие денежные потоки: <table><tr><td>1</td><td>2</td><td>3</td><td>4</td><td>5</td></tr><tr><td>345</td><td>478</td><td>531</td><td>654</td><td>870</td></tr></table> Ставка по государственным облигациям – 9%, коэффициент бета – 1,1. Рыночная премия – 5%. Доля собственного капитала – 60%, ставка по кредиту – 12%. Ставка налога – 20%. Темпы		2019	Выручка	500	Себестоимость	300	Амортизация	150	Потребность в оборотном капитале (% от выручки)	15	Капитальные вложения	80	Налог, %	20	1	2	3	4	5	345	478	531	654	870
	2019																								
Выручка	500																								
Себестоимость	300																								
Амортизация	150																								
Потребность в оборотном капитале (% от выручки)	15																								
Капитальные вложения	80																								
Налог, %	20																								
1	2	3	4	5																					
345	478	531	654	870																					

	роста бизнеса на долгосрочную перспективу – 2%. Дисконтирование осуществлять на середину периода. Задание 3 Подходы к определению оптимальной структуры капитала компании 2. Выявляет способы определения цели переговоров, объема необходимых для ведения переговоров полномочий, тактику и технику ведения переговоров с целью достижения положительного результата в социально-экономической и финансовой сферах деятельности субъектов права. Задание 1 Стоимость компании, чья EBITDA составляет 50 млн. руб., при ставке дисконтирования и равномерных долгосрочных темпах роста 12% и 2%, соответственно, равна... Задание 2 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%. 3. Аргументирует индивидуальную правовую позицию по конкретным видам юридической деятельности на основе глубоких знаний теории и практики науки. Задание 1 Рентабельность собственного капитала 31%. Оборачиваемость активов - 2 раза. Рентабельность продаж 12%. Инвестированный капитал 60 единиц. Найти финансовый рычаг. Задание 2 Выручка 400 единиц, рентабельность продаж – 35%, остаток материалов – 5 единиц, остаток незавершенного производства – 15 единиц. На какое количество дней компании надо уменьшить период оборачиваемости запасов, если рыночная оборачиваемость запасов 20 дней? 4. Оформляет результаты исследований применяя знания правотворчества. Задание 1 Составьте подраздел Отчета об оценке стоимости бизнеса «Постановка задания на оценку» (в соответствии с требованиями ст.11 ФЗ-135 «Об оценочной деятельности в РФ» и ФСО №3 «Требования к составлению отчета об оценке») из следующей ситуации. Укажите, каких данных не хватает для составления подраздела. Специалисты ООО «Красный Оценщик» провели оценку рыночной стоимости бизнеса ПАО «Теплосеть». Оценка требовалась менеджменту компании для проведения
--	---

	дополнительной эмиссии акций. Отчет об оценке подписали два специалиста Исполнителя – Петров и Васечкин (оба являлись членами СРО РОО). Петров – опытный оценщик, со стажем более 10 лет, имеет диплом о высшем профессиональном образовании НОУ ДПО «Институт профессиональной оценки». Оба оценщика имеет квалификационные аттестаты по направлению «Оценка бизнеса», Петров также имеет квалификационный аттестат по направлению «Оценка недвижимости». Профессиональная (гражданская) ответственность Васечкина застрахована в САО «АльфаСтрахование» на минимальную сумму, требуемую законодательством. Петров, как руководитель проекта, застрахован в Ингосстрахе на сумму 50 млн.руб. Задание 2 Представьте задание на оценку пакета акций российской компании с учетом всех требований ФСО №3.
ПКН-8 Способность осуществлять предупреждение и пресечение правонарушений в социально-экономической и финансовой сферах, в том числе коррупционной направленности, выявлять и устранять причины и условия, способствующие их совершению	1.Систематизирует правовые и организационные основы деятельности по предупреждение и пресечение правонарушений в социально-экономической и финансовой сферах, в том числе коррупционной направленности. Задание 1 За последний год компания изменила структуру капитала таким образом, что показатель D/E стал равен 40%. Выплатила 5 млн процентов по кредитам. Увеличила долг на 1,4 млн. Денежный поток на собственный капитал 25 млн. Налог на прибыль – 30%. Стоимость долга до налогов - 5%. Требуемая доходность на собственный капитал 12%. Стоимость компании, рассчитанная на основе ДП на ИК по модели Гордона 414 млн. Найти долгосрочный темп роста денежного потока. Задание 2 Рентабельность собственного капитала равна 10%, рентабельность по чистой прибыли составляет 5%. Найти выручку компании, если собственный капитал равен 50 единиц. 2. Выявляет и устраняет причины и условия, способствующие совершению правонарушений. Задание 1 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 2 Перечислите методы определения стоимости в постпрогнозный период. Соотнесите эти методы с величиной долгосрочных темпов роста. 3.Применяет в профессиональной деятельности методы предупреждения и пресечения правонарушений, в том числе коррупционной направленности. Задание 1 Перечислите методы расчета ставки дисконтирования. Соотнесите эти методы с типом денежного потока – на собственный капитал, на инвестированный капитал. Задание 2 Виды и типы денежных потоков, используемые оценщиком в процессе оценки бизнеса. 4.Вырабатывает комплекс мер по выявлению и устранению причин и условий, способствующих совершению правонарушений в социально-экономической и финансовой сферах. Задание 1 Перечислите и охарактеризуйте этапы метода дисконтированных денежных потоков (ДДП). От чего зависит выбор метода в рамках доходного подхода при оценке предприятия? Задание 2 Что представляет собой безрисковая ставка доходности; доходность каких инструментов можно принять в качестве безрисковой ставки?
ПКН-9 Способность применять информационные технологии и использовать правовые базы данных с учетом требований информационной безопасности, представлять полученные результаты научных исследований на научных конференциях и публиковать результаты научных исследований в изданиях, индексируемых в РИНЦ	1. Использует методику проведения научных исследований, применяя информационные технологии. Задание 1 Стоимость бизнеса, который генерирует следующие денежные потоки в млн. руб.: 40, 50, 75 при ставке дисконтирования 10% и темпах роста в терминальном периоде – 2% составит ... Задание 2 Перечислите приемы, используемые для прогнозирования денежного потока организации 2. Представляет полученные результаты научных исследований на научных конференциях. Задание 1 Стоимость бизнеса, который генерирует следующие денежные потоки в млн. руб.: 40, 50, 75 при ставке дисконтирования 10% и темпах роста в терминальном периоде – 2% составит ... Задание 2 Перечислите приемы, используемые для

	прогнозирования денежного потока организации 3. Оформляет тексты научных исследований для публикаций в изданиях, индексируемых в РИНЦ. Задание 1 Определите средневзвешенную стоимость капитала (WACC). Компания имеет в обращении 100 тыс.шт.обыкновенных акций, торгующихся по 10 руб. за акцию. Балансовая стоимость совокупной задолженности компании составляет 500 тыс.руб. (оцениваемая рыночная стоимость 600 тыс.руб.). Балансовая стоимость собственного капитала равна 700тыс.руб., коэффициент бета 1,9; рыночная премия за риск 5%. Кредитный рейтинг AAA (наивысший), эффективная ставка налога на прибыль 15%. Доходность государственных облигаций с 30-летним сроком погашения составляет 5,2%, спрэд облигаций AAA 10 базисных пунктов (0,1%). Задание 2 Реальная ставка по государственным облигациям составляет 5%. Среднерыночная доходность на фондовом рынке составляет 30% в номинальном выражении. Коэффициент бета для оцениваемой компании составляет 1,5; темпы инфляции 16% в год. Рассчитайте номинальную ставку дисконтирования для оцениваемой компании.
--	---

7.3. Соответствующие приказы, распоряжения ректората о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов

Приказ от 23.03.2017 №0557/о «Об утверждении Положения о проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся по программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете» и локальные акты филиала по данному вопросу, размещенные по ссылке:

<http://www.fa.ru/fil/yaroslavl/about/base/Pages/oup.aspx>

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

Нормативно-правовые акты

1. Гражданский кодекс Российской Федерации. (последняя редакция)
2. Федеральный закон от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации». (последняя редакция)
3. Федеральный закон от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах». (последняя редакция)

4. ФСО-№ 1: «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)» Приказ Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297 (последняя редакция)

5. ФСО-№ 2: «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)» Приказ Минэкономразвития России № 298 от 20.05.2015 (последняя редакция)

6. ФСО-№ 3: «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)» Приказ Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 299 (последняя редакция)

7. ФСО № 5 "Виды экспертизы, порядок ее проведения, требования к экспертному заключению и порядку его утверждения» Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 04 июля 2011 г. № 238 (последняя редакция)

8. ФСО №6 "Требования к уровню знаний эксперта саморегулируемой организации оценщиков» (последняя редакция) Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 07 ноября 2011 г. № 628.

9. ФСО № 7 "Оценка недвижимости» Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 25 сентября 2014 г. № 611. (последняя редакция)

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

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

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

Основная литература:

13. Дамодаран А. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов: пер. с англ. / А. Дамодаран. - Москва: Альпина Бизнес Букс, 2008, 2017. - 1324 с. - URL: <https://finunivers.alpinadigital.ru/book/219>

14. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд., стер. — Москва : Дашков и К°, 2020. — 252 с. — URL: <https://ezpro.fa.ru:3339/catalog/product/1091810>

15. Федотова, М. А. Оценка стоимости активов и бизнеса [Электронный ресурс] : учебник для вузов / М. А. Федотова, В. И. Бусов, О. А. Землянский ; под редакцией М. А. Федотовой. — Москва : Издательство Юрайт, 2020. — 522 с. — (Высшее образование). —URL: <http://ez.el.fa.ru:2237/bcode/455704>

16. Нематериальные активы и интеллектуальная собственность корпорации: оценка и управление: учебник для студ., обуч. по напр. "Экономика и управление" / М.А. Федотова [и др.]; Финуниверситет; под ред. М.А. Федотовой, Т.В. Тазихиной. - Москва: Кнорус, 2021. - 187 с. - (Магистратура и аспирантура).. — ЭБС BOOK.ru. — URL: <https://book.ru/book/940208>

17. Бусов, В.И. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : Учебник для академического бакалавриата / В.И. Бусов, О.А. Землянский, А.П. Поляков ;

Гос. ун-т управления ; под общ. ред. В.И. Бусова . — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Юрайт, 2015 .— 382с.

18. Богатырев, С. Ю. Международная практика оценочной деятельности : учеб. пособие / С.Ю. Богатырев. — Москва : РИОР : ИНФРА-М, 2018. — 96 с. + Доп. Материалы.--Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/926751>.

Дополнительная литература:

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

20. Основы оценки стоимости имущества: учеб. для студентов, обуч. По спец. "Финансы и кредит" / М.А. Федотова, Д.Н. Якубова, А.А. Бакулина и др. ; под ред. М.А. Федотовой, Т.В. Тазихиной; ФГОУ ВПО "Финансовая акад. При Правительстве РФ".— Москва : Кнорус, 2011. — 272 с.— ЭБС BOOK.RU. — URL: <https://book.ru/book/900583>. — Текст : электронный.

21. Оценка стоимости имущества: учеб. пособие / под ред. И.В. Косо-руковой ; Московский фин.-промышлен. ун-т «Синергия». — Москва : МФПУ «Синергия», 2012. — 736 с. — ЭБС Znanium.com. — URL: <http://znanium.com/catalog/product/451193>. — Текст : электронный.

22. Ивашковская И.В. Моделирование стоимости компании. Стратеги-ческая ответственность советов директоров: монография / И.В. Ивашковская. — Москва : ИНФРА-М, 2019. — 430 с. — ЭБС Znanium.com. — URL: <http://znanium.com/catalog/product/1027258>. — Текст : электронный.

23. Рожковский А.Л. Концепция управления стоимостью компании. Теория, методология и практика в свете современных тенденций организаци-онного дизайна : монография / А.Л. Рожковский. — Москва : ИНФРА-М, 2018. — 277 с. — ЭБС Znanium.com. — URL: <http://znanium.com/catalog/product/971929>. — Текст : электронный.

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

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

26. Хитчнер Дж. Р. Оценка бизнеса: организация работы и оформление письменного отчета : гл. из моногр. / Дж.Р. Хитчнер; под ред. В.М. Рут-гайзера.— Москва: Маросейка, 2009. — 286 с. — (Финансовое оценивание. Области применения и модели). — Текст : непосредственный.

27. Шарп У.Ф. Инвестиции : учебник : пер. с англ. / У.Ф. Шарп, Г.Д.

Александр, Д.В. Бэйли. — Москва : ИНФРА-М, 2018. — 1028 с. — ЭБС Znanium.com. — URL: <http://znanium.com/catalog/product/939546>. — Текст : электронный.

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

1. СПАРК - Система профессионального анализа рынков и компаний. [Официальный сайт]. URL: <http://www.spark-interfax.ru>
2. Factiva - самая значительная база новостей в мире. [Официальный сайт]. URL: <http://www.dowjones.com/factiva/int/russian.asp>.
3. Thomson Research. [Официальный сайт]. URL: <http://research.thomsonib.com/>.
4. Информационная система Bloomberg [Официальный сайт]. URL: <http://www.bloomberg.com>.
5. Информационное агентство по слияниям и поглощениям Mergerstat (информация по сделкам, расчет премии за контроль и т.д.) www.mergerstat.com(платная информация)
6. <http://www.valuer.ru/> - портал российских оценщиков
7. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/> (<http://library.fa.ru/files/elibfa.pdf>)
8. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
9. Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znanium.com>
10. Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ» <https://www.biblio-online.ru/>
11. Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Наименование методических материалов для обучающихся	Год утверждения	Местонахождение материала (ссылка на сайт филиала)
Кузнецова С.О. Методические рекомендации по выполнению контрольной работы по дисциплине «Оценка стоимости активов и бизнеса» для студентов, обучающихся по направлению подготовки 40.04.01 «Юриспруденция»	2024	https://cloud.mail.ru/public/7Wk4/4cYeHjVof
Приказ Финуниверситета от 14.05.2021 г. № 1040/о «Об утверждении методических рекомендаций по планированию и организации внеаудиторной самостоятельной работы студентов по образо-	2024	Приказ № 1040_о от 11.05.2021.PDF (fa.ru)

вательным программам бакалавриата и магистратуры Финансовом университете»		
---	--	--

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

11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения:

1. Windows, Microsoft Office.
2. Антивирус

11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:

Таблица 8 – Используемые профессиональные базы данных и информационные справочные системы.

№п/п	Название рекомендуемых технических и компьютерных средств обучения	Наименование разделов и тем
1	Правовая база данных «КонсультантПлюс»	Темы 1-6
2	Справочно-правовая система «Гарант»	Темы 1-6
3	Информационная система Bloomberg.	Темы 1-6
4	Информационная система Thomson Reuters	Темы 1-6

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации: не предусмотрены.

11.4. Доступ к электронно-библиотечным системам:

При освоении дисциплины каждый обучающийся в течение всего периода обучения обеспечивается индивидуальным неограниченным доступом к одной или нескольким электронно-библиотечным системам (электронным библиотекам) и к электронной информационно-образовательной среде Финансового университета. Электронно-библиотечная система (электронная библиотека) и электронная информационно-образовательная среда обеспечивают возможность доступа обучающегося из любой точки, в которой имеется доступ к информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", как на территории филиала, так и вне ее.

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

Помещения представляют собой учебные аудитории для проведения учебных занятий всех видов, предусмотренных программой магистратуры.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и

обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду Финансового университета.

Профессорско-педагогический состав знакомится с психолого-физиологическими особенностями обучающихся инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья. При необходимости осуществляется дополнительная поддержка преподавания тьюторами, психологами, социальными работниками, прошедшими подготовку ассистентами.

В соответствии с методическими рекомендациями Минобрнауки России (утверждены 08.04.2014 № АК-44/05вн) в курсе предполагается использовать социально-активные и рефлексивные методы обучения, технологии социокультурной реабилитации с целью оказания помощи в установлении полноценных межличностных отношений с другими студентами, создании комфортного психологического климата в студенческой группе. Подбор и разработка учебных материалов производятся с учетом предоставления материала в различных формах: аудиальной, визуальной, с использованием специальных технических средств и информационных систем.

Освоение дисциплины лицами с ОВЗ осуществляется с использованием средств обучения общего и специального назначения (персонального и коллективного использования). Материально-техническое обеспечение предусматривает приспособление аудиторий к нуждам лиц с ОВЗ.

Форма проведения аттестации для студентов-инвалидов устанавливается с учетом индивидуальных психофизических особенностей. Для студентов с ОВЗ предусматривается доступная форма предоставления заданий оценочных средств, а именно:

- в печатной или электронной форме (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);
- в печатной форме или электронной форме с увеличенным шрифтом и контрастностью (для лиц с нарушениями слуха, речи, зрения);
- методом чтения ассистентом задания вслух (для лиц с нарушениями зрения).

Студентам с инвалидностью увеличивается время на подготовку ответов на контрольные вопросы. Для таких студентов предусматривается доступная форма предоставления ответов на задания, а именно:

- письменно на бумаге или набором ответов на компьютере (для лиц с нарушениями слуха, речи);
- выбором ответа из возможных вариантов с использованием услуг ассистента (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);
- устно (для лиц с нарушениями зрения, опорно-двигательного аппарата).

При необходимости для обучающихся с инвалидностью процедура оценивания результатов обучения может проводиться в несколько этапов.