

Федеральное государственное образовательное бюджетное
учреждение высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

Омский филиал Финуниверситета

Кафедра «Финансы и учет»

УТВЕРЖДАЮ

 Директор Омского филиала
Финуниверситета
Т.В. Ивашкевич
«16» мая 2025 г.

ПРИЛОЖЕНИЕ К РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЕ ДИСЦИПЛИНЫ

СОВРЕМЕННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ БИЗНЕСА

Год утверждения программы: 2024

Разработчики рабочей программы дисциплины: Раева И.В.

НАПРАВЛЕНИЕ ПОДГОТОВКИ: 38.04.01 «ЭКОНОМИКА»

МАГИСТЕРСКАЯ ПРОГРАММА «Оценка бизнеса и корпоративные финансы»

Составитель актуализации: Марков С.Н.

*Рекомендовано Ученым советом Омского филиала Финуниверситета
(протокол от «16» мая 2025 г. № 23)*

*Одобрено кафедрой «Финансы и учет»
(протокол от «28» апреля 2025 г. № 4)*

Омск 2025

Приложение к рабочей программе дисциплины разработал:
кандидат экономических наук, доцент ***С.Н. Марков***

Современные технологии оценки стоимости бизнеса. Приложение к рабочей программе дисциплины для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика», магистерская программа «Оценка бизнеса корпоративные финансы» (программа подготовки магистров). — Омск: 2025. — 42 с.

Содержание

5.3. Содержание практических и семинарских занятий.....	4
6. Учебно-методическое обеспечение для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	8
6.1. Формы внеаудиторной самостоятельной работы.....	8
6.2. Методическое обеспечение для аудиторной и внеаудиторной самостоятельной работы.....	10
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	11
7.1. Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины.....	11
7.2. Показатели и критерии оценивания компетенций.....	12
7.3. Типовые контрольные задания или иные материалы для оценки знаний, умений, владений	23
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины.....	45
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.....	47
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	48
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем.....	49
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	50

5.3. Содержание практических и семинарских занятий

Практические и семинарские занятия служат для углубленного изучения материала дисциплины и приобретения практических навыков в соответствии с ее целями и задачами. Семинарские занятия предусматривают проведение дискуссий по темам занятия, обсуждения проблем в рамках тем в малой группе (работа в группе), подготовку докладов, сообщений, мультимедийных презентаций, выполнение контрольных работ.

Таблица 3

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указываются раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
Тема 1. Понятие, цели и принципы оценки стоимости бизнеса. Информационная база оценки бизнеса	Практическая работа 1. Содержание практического занятия: Вопросы для научной дискуссии на семинаре: 1. Содержание Федеральных стандартов по оценке бизнеса и активов. 2. Закон об акционерных обществах. 3. Определение бизнеса, содержащееся в нормативно-правовых актах и стандартах оценки. Специфика бизнеса как объекта оценки. 4. Содержание понятий «собственный капитал», «акционерный капитал», «инвестированный капитал», «Enterprise value», «капитализация», «источники финансирования». 5. Понятие основной операционной деятельности, операционных и неоперационных (непрофильных, нефункциональных) активов. 6. Постановка задания на оценку и основные этапы оценки. 7. Информация необходимая для проведения оценки активов и бизнеса. Рекомендуемая литература: 1-9, 10, 13, 14, 18	Опрос, устные ответы, решение тестов, дискуссия.
Тема 2. Современные технологии оценки стоимости бизнеса доходным подходом	Практическая работа 2. Содержание практического занятия: Вопросы для научной дискуссии на семинаре: 1. Основные положения доходного подхода к оценке бизнеса. 2. Учет стоимости денег во времени при использовании доходного подхода. 3. Метод дисконтирования денежных потоков, его сущность. Выбор модели денежного потока. Расчет денежных потоков. 4. Расчет величины стоимости в постпрогнозный период. Модель Гордона.	Опрос, устные ответы, решение тестов, дискуссия. Решение задач

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указываются раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
	5. Определение ставок дисконтирования: метод кумулятивного построения; модель оценки капитальных активов (CAPM); модель средневзвешенной стоимости капитала (WACC). 6. Метод капитализации доходов. Методы расчета ставки капитализации: метод кумулятивного построения; метод определения ставки капитализации с учетом возмещения капитальных затрат (методы Ринга, Инвуда, Хоскольда); метод связанных инвестиций; метод прямой капитализации. 7. Особенности и методы прогнозирования доходов в оценке бизнеса. Обсуждение актуальных вопросов оценки бизнеса. Дискуссия. Решение задач. Презентация и обсуждение результатов решения ситуационной задачи. Рекомендуемая литература: 1-9, 10,11,12,15,16,17	
Тема 3. Современные технологии оценки стоимости бизнеса сравнительным подходом.	Практическая работа 3. Содержание практического занятия: Вопросы для научной дискуссии на семинаре: 1. Общее теоретическое обоснование и характеристика сравнительного подхода к оценке бизнеса. 2. Основные методы, используемые при сравнительном подходе оценки бизнеса. 3. Метод компании-аналога (метод рынка капитала). Основные этапы оценки. Принципы отбора компаний-аналогов. 4. Оценочные мультипликаторы, применяемые при оценке стоимости бизнеса. 5. Метод сделок (метод продаж). 6. Метод отраслевых коэффициентов. 7. Формирование итоговой величины стоимости бизнеса. 8. Методы сравнительного подхода, используемые для оценки недвижимости. Рекомендации по выполнению самостоятельного задания по теме «Сравнительный подход к оценке бизнеса». Проект выполняется малыми группами (4-5 человек в группе). Группа выбирает компанию - объект оценки. Главное условие выбора объекта оценки – наличие компаний-аналогов, акции которых обращаются на рынке, при этом по ним имеется достоверная информация о показателях финансово-хозяйственной деятельности. Цель: оценить стоимость капитала выбранной компании с использованием ценовых мультипликаторов.	Опрос, устные ответы, решение тестов, дискуссия. Решение задач

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указываются раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
	Основные этапы выполнения задания: 1. Изучение информации об оцениваемом бизнесе. Анализ основных показателей деятельности. 2. Составление предварительного списка сопоставимых компаний. Анализ и отбор наиболее сопоставимых компаний. 3. Сбор необходимой информации. 3. 1. Анализ данных о рыночных ценах сделок с акциями сопоставимых компаний. 3. 2. Анализ финансовой отчетности сопоставимых компаний; 3. 3. Корректировка отчетности; 4. Расчет стоимостных мультипликаторов. 5. Выбор итоговой величины мультипликатора. 6. Расчет предварительной величины стоимости. Внесение заключительных корректировок. 7. Презентация каждой группой предварительных результатов оценки, обсуждение ошибок и причин расхождений в стоимости. Представители других групп могут задавать вопросы как по результатам, так и по содержанию выполненной работы. 8. Доработка расчетов. Презентация итоговых результатов расчетов. Рекомендуемая литература: 1-9, 10,11,12,15,16,17	
Тема 4. Современные технологии оценки стоимости бизнеса затратным подходом. Выведение итоговой стоимости. Отчет об оценке стоимости бизнеса.	Практическая работа 4. Содержание практического занятия: Вопросы для научной дискуссии на семинаре: 1. Теоретические основы затратного (имущественного) подхода к оценке бизнеса. 2. Основные источники информации, используемые при затратном подходе. 3. Основные процедуры, выполняемые при оценке стоимости бизнеса затратным подходом. 4. Анализ методов затратного подхода к оценке бизнеса. 5. Метод чистых активов (накопления активов) и его применение. 6. Метод ликвидационной стоимости. Особенности оценки ликвидационной стоимости предприятий. Расчет ликвидационной стоимости предприятия. Последовательность работ по расчету ликвидационной стоимости предприятия. Разработка календарного графика ликвидации активов предприятия. 7. Определение обоснованной рыночной стоимости различных видов имущества предприятия:	Опрос, устные ответы, решение тестов, дискуссия. Решение задач

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указываются раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
	нематериальных активов, зданий и сооружений, машин и оборудования, земельного участка, оборотных активов, задолженностей предприятия. Рекомендуемая литература: 1-9, 10,11,12,15,16,17	

6. Учебно-методическое обеспечение для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

6.1. Формы внеаудиторной самостоятельной работы

Самостоятельная работа включает также подготовку к семинарским занятиям, выполнение заданий по работе с нормативными правовыми актами.

Таблица 4

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Тема 1. Понятие, цели и принципы оценки стоимости бизнеса. Информационная база оценки бизнеса	Законодательство в области оценочной деятельности и корпоративных финансов Закон «Об акционерных обществах». Проведение финансового анализа деятельности предприятия.	Чтение рекомендованной литературы и составление конспекта; работа со словарями и справочниками, ознакомление с нормативными документами; составление ответов на контрольные вопросы; подготовка к дискуссии; подготовка тезисов сообщений к выступлению на семинаре.
Тема 2. Современные технологии оценки стоимости бизнеса доходным подходом	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 рекомендованных к занятию учебных и научных источников. Выполнение домашних заданий к конкретному занятию, подготовка докладов и презентаций, подготовка к написанию

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
		контрольной работы.
Тема 3. Современные технологии оценки стоимости бизнеса сравнительным подходом.	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.	Чтение рекомендованной литературы и составление конспекта; работа со словарями и справочниками, ознакомление с нормативными документами; составление ответов на контрольные вопросы; подготовка к дискуссии.
Тема 4. Современные технологии оценки стоимости бизнеса затратным подходом. Выведение итоговой стоимости. Отчет об оценке стоимости бизнеса.	Анализ и корректировка стоимости обязательств. Особенности оценки активов: нематериальных активов, основных средств, дебиторской задолженности. Внешнее (экономическое) устаревание активов и имущественного комплекса.	Изучение рекомендованных к занятию учебных и научных источников. Выполнение домашних заданий к конкретному занятию, подготовка докладов и презентаций, подготовка к написанию контрольной работы.

6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю (согласно таблице 2)

Примерные темы домашнего творческого задания:

«Современные технологии оценки стоимости бизнеса»

Задания определяются исходя из порядкового номера в журнале студента.

1. Метод освобождения от роялти нематериальных активов,
2. Метод отраслевых коэффициентов
3. Метод стоимости чистых активов;
4. Методы оценки акций
5. Методы оценки векселей
6. Методы оценки облигаций

7. Методы оценки стоимости машин и оборудования
8. Методы согласования итоговой величины рыночной стоимости при оценке
9. Оценка автотранспортных средств
10. Оценка дебиторской задолженности
11. Расчет стоимости при помощи КО-Инвест
12. Расчет стоимости при помощи УПВС

Домашнее творческое задание выполняется в виде презентации. В задании должно быть не менее 15 слайдов.

Структура домашнего творческого задания:

Титульный лист

Теоретическая часть

Практическая часть (описать на примере задания)

Преимущества и недостатки

Оценка знаний по 100-балльной шкале проводится в соответствии с нормативными документами Финуниверситета.

Ориентировочное распределение максимальных баллов по видам работы:

Таблица 7

№ п/п	Вид отчетности	Баллы всего
1.	Текущий контроль в т.ч:	40
	доклад, презентация	10
	участие в групповой дискуссии	6
	решение задач	14
	подготовка контрольной работы	10
2.	Экзамен	60
3.	Итого	100

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

7.1. Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины содержится в разделе 2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы.

7.2. Показатели и критерии оценивания компетенций

Зачет по дисциплине выставляется студенту при условии сформированности по каждой компетенции как минимум порогового уровня.

Показатели и критерии оценивания компетенций, описание шкал оценивания

Результаты обучения по дисциплине (модулю)	Шкала и критерии оценки результатов			
	Высокий уровень (отлично)	Продвинутый уровень (хорошо)	Пороговый уровень (удовлетворительно)	Пороговый уровень не достигнут (неудовлетворительно)
ПК-1 Способность практического использования современных концепций в области оценки активов, бизнеса и корпоративных финансов для построения стратегии развития бизнеса				
знать: общенаучные термины, понятия, категории, законы, закономерности и концепции, сущность, содержание и формы проявления стоимости объекта оценки, единство и противоположность стоимости и цены бизнеса, принципы оценки стоимости бизнеса и закономерности формирования и изменения стоимости бизнеса.	<u>Четко знает</u> общенаучные термины, понятия, категории, законы, закономерности и концепции, сущность, содержание и формы проявления стоимости объекта оценки, единство и противоположность стоимости и цены бизнеса, принципы оценки стоимости бизнеса и закономерности формирования и изменения стоимости бизнеса и может свободно применять в текущей деятельности	<u>Знает</u> общенаучные термины, понятия, категории, законы, закономерности и концепции, сущность, содержание и формы проявления стоимости объекта оценки, единство и противоположность стоимости и цены бизнеса, принципы оценки стоимости бизнеса и закономерности формирования и изменения стоимости бизнеса.	<u>Слабо знает</u> общенаучные термины, понятия, категории, законы, закономерности и концепции, сущность, содержание и формы проявления стоимости объекта оценки, единство и противоположность стоимости и цены бизнеса, принципы оценки стоимости бизнеса и закономерности формирования и изменения стоимости бизнеса.	<u>Не знает</u> общенаучные термины, понятия, категории, законы, закономерности и концепции, сущность, содержание и формы проявления стоимости объекта оценки, единство и противоположность стоимости и цены бизнеса, принципы оценки стоимости бизнеса и закономерности формирования и изменения стоимости бизнеса.

Результаты обучения по дисциплине (модулю)	Шкала и критерии оценки результатов			
	Высокий уровень (отлично)	Продвинутый уровень (хорошо)	Пороговый уровень (удовлетворительно)	Пороговый уровень не достигнут (неудовлетворительно)
уметь: формулировать, правильно трактовать и уточнять с учетом новых условий определения понятий, терминов и категорий, используемых при оценке бизнеса, взаимосвязь закономерностей и динамики развития экономики, политики, финансов и оценочной деятельности	Свободно может формулировать, правильно трактовать и уточнять с учетом новых условий определения понятий, терминов и категорий, используемых при оценке бизнеса, взаимосвязь закономерностей и динамики развития экономики, политики, финансов и оценочной деятельности	Умеет формулировать, правильно трактовать и уточнять с учетом новых условий определения понятий, терминов и категорий, используемых при оценке бизнеса, взаимосвязь закономерностей и динамики развития экономики, политики, финансов и оценочной деятельности	Слабо умеет формулировать, правильно трактовать и уточнять с учетом новых условий определения понятий, терминов и категорий, используемых при оценке бизнеса, взаимосвязь закономерностей и динамики развития экономики, политики, финансов и оценочной деятельности	Не умеет формулировать, правильно трактовать и уточнять с учетом новых условий определения понятий, терминов и категорий, используемых при оценке бизнеса, взаимосвязь закономерностей и динамики развития экономики, политики, финансов и оценочной деятельности
ПК-2 Способность использовать современные модели и соответствующие информационные технологии для решения ана-литических и исследовательских задач, связанных с оценкой недвижимости, интеллектуальной собственности, кредитных и некредитных финансовых организаций, бизнеса				
знать: систему информации, необходимой для проведения оценки, основные этапы обработки собранной информации, а также методы стоимостной оценки различных активов (недвижимость, нематериальные активы, особенности оценки кредитных и некредитных финансовых организаций, стандарты и	Четко знает систему информации, необходимой для проведения оценки, основные этапы обработки собранной информации, а также методы стоимостной оценки различных активов (недвижимость, не-	Знает систему информации, необходимой для проведения оценки, основные этапы обработки собранной информации, а также методы стоимостной оценки различных активов (недвижимость, нематериальные активы, особенности оценки кредитных и некредитных	Слабо знает систему информации, необходимой для проведения оценки, основные этапы обработки собранной информации, а также методы стоимостной оценки различных активов (недвижимость, нематериальные активы,	Не знает систему информации, необходимой для проведения оценки, основные этапы обработки собранной информации, а также методы стоимостной оценки различных активов (недвижимость, нематериальные активы, особенности оценки кредитных и некредитных

Результаты обучения по дисциплине (модулю)	Шкала и критерии оценки результатов			
	Высокий уровень (отлично)	Продвинутый уровень (хорошо)	Пороговый уровень (удовлетворительно)	Пороговый уровень не достигнут (неудовлетворительно)
правила оценочной деятельности.	материальные активы, особенности оценки кредитных и некредитных финансовых организаций, стандарты и правила оценочной деятельности	финансовых организаций, стандарты и правила оценочной деятельности	особенности оценки кредитных и некредитных финансовых организаций, стандарты и правила оценочной деятельности	финансовых организаций, стандарты и правила оценочной деятельности
уметь: делать запросы по внутренней и внешней информации, а также применять модели, формулы для расчета стоимости объектов недвижимости, объектов интеллектуальной собственности, кредитных и некредитных финансовых организаций	Свободно может делать запросы по внутренней и внешней информации, а также применять модели, формулы для расчета стоимости объектов недвижимости, объектов интеллектуальной собственности, кредитных и некредитных финансовых организаций	Умеет делать запросы по внутренней и внешней информации, а также применять модели, формулы для расчета стоимости объектов недвижимости, объектов интеллектуальной собственности, кредитных и некредитных финансовых организаций	Слабо умеет делать запросы по внутренней и внешней информации, а также применять модели, формулы для расчета стоимости объектов недвижимости, объектов интеллектуальной собственности, кредитных и некредитных финансовых организаций	Не умеет делать запросы по внутренней и внешней информации, а также применять модели, формулы для расчета стоимости объектов недвижимости, объектов интеллектуальной собственности, кредитных и некредитных финансовых организаций
ПКН-3 Способность применять инновационные технологии, методы системного анализа и моделирования экономических процессов при постановке и решении экономических задач				
Знать современные оценочные технологии, основанные на экономической прибыли и добавленной стоимости,	Четко знает современные оценочные технологии, основанные на экономической прибыли и добавленной стоимости,	Знает современные оценочные технологии, основанные на экономической прибыли и добавленной	Слабо знает современные оценочные технологии, основанные на экономической	Не знает современные оценочные технологии, основанные на экономической прибыли и добавленной стоимости,

Результаты обучения по дисциплине (модулю)	Шкала и критерии оценки результатов			
	Высокий уровень (отлично)	Продвинутый уровень (хорошо)	Пороговый уровень (удовлетворительно)	Пороговый уровень не достигнут (неудовлетворительно)
комбинированные методы и модели оценки, понимать условия и сферы их применения, приемы и методы системного анализа и моделирования, соответствующих целям и задачам стоимостной оценки	комбинированные методы и модели оценки, понимать условия и сферы их применения, приемы и методы системного анализа и моделирования, соответствующих целям и задачам стоимостной оценки и может свободно применять в текущей деятельности	стоимости, комбинированные методы и модели оценки, понимать условия и сферы их применения, приемы и методы системного анализа и моделирования, соответствующих целям и задачам стоимостной оценки	прибыли и добавленной стоимости, комбинированные методы и модели оценки, понимать условия и сферы их применения, приемы и методы системного анализа и моделирования, соответствующих целям и задачам стоимостной оценки	комбинированные методы и модели оценки, понимать условия и сферы их применения, приемы и методы системного анализа и моделирования, соответствующих целям и задачам стоимостной оценки
Уметь адаптировать инновационный инструментарий к экономическим и правовым условиям российской оценки, использовать современные информационные базы и программные продукты для достижения поставленной цели - определение стоимости бизнеса	Свободно может адаптировать инновационный инструментарий к экономическим и правовым условиям российской оценки, использовать современные информационные базы и программные продукты для достижения поставленной цели - определение стоимости бизнеса	Умеет адаптировать инновационный инструментарий к экономическим и правовым условиям российской оценки, использовать современные информационные базы и программные продукты для достижения поставленной цели - определение стоимости бизнеса	Слабо умеет адаптировать инновационный инструментарий к экономическим и правовым условиям российской оценки, использовать современные информационные базы и программные продукты для достижения поставленной цели - определение стоимости	Не умеет адаптировать инновационный инструментарий к экономическим и правовым условиям российской оценки, использовать современные информационные базы и программные продукты для достижения поставленной цели - определение стоимости бизнеса

Результаты обучения по дисциплине (модулю)	Шкала и критерии оценки результатов			
	Высокий уровень (отлично)	Продвинутый уровень (хорошо)	Пороговый уровень (удовлетворительно)	Пороговый уровень не достигнут (неудовлетворительно)
			бизнеса	
ПКН-5 Способность управлять экономическими рисками, инвестициями, финансовыми потоками на основе интеграции знаний из смежных областей, нести ответственность за принятые организационно-управленческие решения				
Знать основы финансовой статистики, корреляционного анализа, дисконтирования денежных потоков, сопоставления компаний – аналогов, а также стратегические и тактические цели экономического развития на макро-, мезо- и микроуровнях	Четко знает основы финансовой статистики, корреляционного анализа, дисконтирования денежных потоков, сопоставления компаний – аналогов, а также стратегические и тактические цели экономического развития на макро-, мезо- и микроуровнях	Знает основы финансовой статистики, корреляционного анализа, дисконтирования денежных потоков, сопоставления компаний – аналогов, а также стратегические и тактические цели экономического развития на макро-, мезо- и микроуровнях	Слабо знает основы финансовой статистики, корреляционного анализа, дисконтирования денежных потоков, сопоставления компаний – аналогов, а также стратегические и тактические цели экономического развития на макро-, мезо- и микроуровнях	Не знает основы финансовой статистики, корреляционного анализа, дисконтирования денежных потоков, сопоставления компаний – аналогов, а также стратегические и тактические цели экономического развития на макро-, мезо- и микроуровнях
Уметь применять оценочный инструментарий, инструментарий финансовой статистики, приемы планирования и прогнозирования, а также использовать статистические и экономико-математические методы для проведения финансового анализа деятельности	Свободно может применять оценочный инструментарий, инструментарий финансовой статистики, приемы планирования и прогнозирования, а также использовать статистические и экономико-математические методы	Умеет применять оценочный инструментарий, инструментарий финансовой статистики, приемы планирования и прогнозирования, а также использовать статистические и экономико-математические методы	Слабо умеет применять оценочный инструментарий, инструментарий финансовой статистики, приемы планирования и прогнозирования, а также использовать статистические и экономико-	Не умеет применять оценочный инструментарий, инструментарий финансовой статистики, приемы планирования и прогнозирования, а также использовать статистические и экономико-математические методы

Результаты обучения по дисциплине (модулю)	Шкала и критерии оценки результатов			
	Высокий уровень (отлично)	Продвинутый уровень (хорошо)	Пороговый уровень (удовлетворительно)	Пороговый уровень не достигнут (неудовлетворительно)
компании, для оценки стоимости.	для проведения финансового анализа деятельности компании, для оценки стоимости.	для проведения финансового анализа деятельности компании, для оценки стоимости.	математические методы для проведения финансового анализа деятельности компании, для оценки стоимости.	для проведения финансового анализа деятельности компании, для оценки стоимости.

Текущий контроль осуществляется в ходе учебного процесса и консультирования студентов, а также на основе результатов выполнения самостоятельных работ. На контроль выносятся:

- вопросы, вынесенные на самостоятельное изучение и осмысление,
- вопросы и тесты на освоение минимально необходимого материала,
- решения индивидуальных задач с позиций системной методологии при написании доклада.

Оценка знаний по 100-бальной шкале проводится в соответствии с нормативными документами Финуниверситета

По учебному плану предусмотрено в 1 модуле – зачет.

Требования к результатам освоения дисциплины	Оценка или зачет	Баллы (рейтинговая оценка)
Высокий уровень – глубокое усвоение программного материала, логически стройное его изложение, дискуссионность данной проблематики, умение связать теорию с возможностями ее применения на практике, свободное решение задач и обоснование принятого решения, владение методологией и методиками исследования, методами моделирования; Продвинутый уровень – твердые знания программного материала, допустимы несущественные неточности в ответе на вопрос, правильное применение теоретических положений при решении вопросов и задач, умение выбирать конкретные методы решения сложных задач, используя методы сбора, расчета, анализа,	зачет	50 баллов и выше

классификации, интерпретации данных, самостоятельно применяя математический и статистический аппарат; Пороговый уровень - знание только основного материала, допустимы неточности в ответе на вопросы, нарушение логической последовательности в изложении программного материала, умение решать простые задачи на основе базовых знаний и заданных алгоритмов действий, испытывать затруднения при решении практических задач;		
Недостаточный уровень - незнание значительной части программного материала, неумение даже с помощью преподавателя сформулировать правильные ответы на задаваемые вопросы, невыполнение практических заданий.	незачет	49 баллов и ниже

По учебному плану предусмотрено в 2 модуле – экзамен.

Требования к результатам освоения дисциплины	Оценка	Баллы (рейтинговая оценка)
Высокий уровень – глубокое усвоение программного материала, логически стройное его изложение, дискуссионность данной проблематики, умение связать теорию с возможностями ее применения на практике, свободное решение задач и обоснование принятого решения, владение методами моделирования и реинжиниринга бизнес-процессов, методами оценки инвестиционных проектов при различных условиях финансирования; техниками финансового планирования и прогнозирования; методами анализа финансовых рынков; методами оценки экономической эффективности инновационных проектов; методами анализа рисков и принятия управленческих решений	Отлично	86 баллов и выше
Продвинутый уровень – твердые знания программного материала, допустимы несущественные неточности в ответе на вопрос, правильное применение теоретических положений при решении вопросов и задач, умение выбирать конкретные методы решения сложных задач, используя методы сбора, расчета, анализа, классификации, интерпретации данных, самостоятельно применяя математический и статистический аппарат;	Хорошо	70-85 баллов

Пороговый уровень - знание только основного материала, допустимы неточности в ответе на вопросы, нарушение логической последовательности в изложении программного материала, умение решать простые задачи на основе базовых знаний и заданных алгоритмов действий, испытывать затруднения при решении практических задач;	Удовлетворительно	50-69 баллов
Недостаточный уровень - незнание значительной части программного материала, неумение даже с помощью преподавателя сформулировать правильные ответы на задаваемые вопросы, невыполнение практических заданий.	Неудовлетворительно	49 баллов и ниже

7.3. Типовые контрольные задания или иные материалы для оценки знаний, умений, владений

Промежуточная аттестация проводится в форме экзамена.

Компетенция	Индикаторы достижения компетенции	Вопросы к зачету/экзамену, Тестовые задания, Практико-ориентированные задания
ПК-1 Способность практического использования современных концепций в области оценки активов, бизнеса и корпоративных финансов для построения стратегии развития бизнеса	1. Свободно ориентируется в современных теоретических концепциях в сфере оценочной деятельности и корпоративных финансов.	Вопросы к зачету/экзамену 1. Виды активов 2. Подходы к оценке бизнеса 3. Методы оценки бизнеса Тестовые задания 1. Пусть чистая прибыль компании в последнем отчетном году составила 28 318 тыс. руб., ставка дисконтирования – 29%, а долгосрочные темпы роста прибыли – 15% в год. Безрисковая ставка – 6,5%. Ключевая ставка – 10,0%. Исходя из этих данных, стоимость компании согласно методу капитализации составит: a) 202 271 тыс. руб.; b) 97 648 тыс. руб.; c) 194 096 тыс. руб.; d) 188 786 тыс. руб.. 2. Рассчитайте норму возврата капитала, если имеются следующие данные: срок инвестирования - 10 лет; R - ставка доходности инвестиций 9%; инфляция – 7,5%, сумма вложений капитала в недвижимость 10 000 000 руб. a) 16,5%; b) 19,0%; c) 21,5%; d) 17,5%; e) 18,0%; f) 20,0%. 3. Для расчета ставки дисконтирования для собственного капитала используют в основном: a) модель оценки капитальных активов; b) модель средневзвешенной стоимости капитала;

		с) метод кумулятивного построения; d) все ответы верны. 4. Метод ликвидационной стоимости применяется, когда: a) оцениваемое предприятие находится в стадии банкротства; b) существуют серьезные сомнения относительно способности оцениваемой компании оставаться действующей; c) стоимость оцениваемой компании при ликвидации может быть выше, чем при продолжении деятельности; d) все вышеперечисленные ответы верны. Практико-ориентированные задания 1. Рассчитайте стоимость нежилого помещения 10 000 кв.м., если здание было построено в 1980 г., группа капитальности 1. Полная стоимость воспроизводства аналогично здания составляет 15 млн. рублей. 2. Рассчитайте стоимость транспортного средства, если износ составляет 45%, стоимость нового аналогичного транспортного средства составляет 1,2 млн. руб. 3. Рассчитать ставку капитализации. На дату оценки срок физической жизни здания составлял 15 лет, эффективный возраст объекта - 30 лет. Полный срок экономической жизни объекта - 60 лет. Безрисковая ставка инвестирования 6%, срок рыночной экспозиции объекта 3 месяца, премия за риск вложения в недвижимость - 4%, премия за инвестиционный менеджмент - 3%, средняя ставка кредитования по залог аналогичных объектов - 12%. Возврат инвестиций осуществляется по методу Инвуда.
	2. Разрабатывает стратегию развития на основе использования концепции управления стоимостью компании, концептуальных подходов и методов в области оценки	Вопросы к зачету/экзамену 1. показатели оценки при VBM 2. общая акционерная рентабельность (TSR, total shareholder return) 3. рыночная добавленная стоимость (MVA, market value added). 4. остаточная прибыль (RI, residual income), 5. экономическая добавленная стоимость (EVA, economic value added) 6. добавленная акционерная стоимость (SVA, shareholder value added) 7. денежная добавленная стоимость (CVA, cash value added). Тестовые задания 1. Добавленная акционерная стоимость (SVA) рассчитывается как ...

	активов, бизнеса и корпоративных финансов.	А) рассчитывается как разница между чистой операционной прибылью после налогов (NOPAT) и величиной приростных инвестиций (ΔI) во внеоборотные активы и рабочий капитал Б) произведение прироста чистой операционной прибыли после налогов за период на норму приростных инвестиций во внеоборотные активы и рабочий капитал (доля от NOPAT) В) NOPAT, деленная на средневзвешенную стоимость капитала (WACC) Г) нет верного ответа 2. Денежная добавленная стоимость (CVA) рассчитывается как ... А) разница между чистым денежным потоком до процентных расходов (CFBI) и произведением чистых активов по первоначальной стоимости (NA) и средневзвешенной стоимости капитала (WACC) Б) чистая операционная прибыль после налогов (NOPAT) плюс амортизация (DA) и минус экономическая амортизация (ED) В) произведение прироста чистой операционной прибыли после налогов за период на норму приростных инвестиций во внеоборотные активы и рабочий капитал (доля от NOPAT) Г) нет верного ответа 3. Показатель EVA: А) определяет на сколько сумма чистой прибыли превышает стоимость капитала, задействованного для ее получения Б) отражает доходность на одну акцию В) характеризует рентабельность инвестированного капитала Г) характеризует способность собственного капитала корпорации генерировать денежные средства 4. Показатель CFROE: А) рассчитывается как отношение рыночной капитализации к стоимости собственного капитала по балансовой оценке с учетом лага Б) определяется как отношение чистых денежных средств, полученных от операционной деятельности, к среднегодовой величине собственного капитала В) характеризует ожидаемый финансовый результат, а именно маржинальный доход Г) определяет на сколько сумма чистой прибыли превышает стоимость капитала, задействованного для ее получения Практико-ориентированные задания
--	---	---

		1. Соотнесите мероприятия и риски в процессе формирования стоимости	
		Мероприятия	Риски
		1.Разработка и выбор стратегии, направленной на формирование добавленной стоимости компании посредством сделки M&A	А) • завышенная стоимость приобретения актива • риск переоценки синергетического эффекта
		2.Выбор объекта приобретения	Б) • изменение инвестиционного горизонта в сторону сокращения и, как следствие, уменьшение прогнозируемой величины дополнительной стоимости • потеря стоимости вследствие воздействия макро- или микро- среды
		3.Определение стоимости объекта приобретения (с учетом премии)	В) • неполная или недостоверная информация по объекту, вследствие чего принимается неверное решение • отсутствие объекта, способного максимально повысить стоимость бизнеса
		4.Определение объема и источника финансирования сделки M&A	Г) • неверный выбор стратегии (типа сделки M&A) • определение инвестиционного горизонта, не соответствующего реальному положению дел в отрасли, секторе рынка
		5.Заключение сделки	Д) • увеличенные расходы на интеграцию • риск утраты стоимости
		6.Интеграция объекта приобретения в единый производственный актив	Е) • увеличение стоимости обслуживания капитала • риск утраты синергии
		7.Извлечение дополнительной стоимости	Ж) • наличие «подводных камней» в сделке • отказ от сделки
		2. Выручка от реализации компании (в тыс. долл.) составляет 1000 в первый год; 1200 – во второй; 1500 – в третий; 1500 – начиная с четвертого года и до конца деятельности компании.	

		Период прогнозирования – 6 лет. Доля операционной прибыли до налогообложения – 20% выручки, налог на прибыль – 20%, средневзвешенная стоимость компании – 15%. Инвестированный капитал по балансовой оценке равен 1500 тыс. долл. в первый год; 1600 – во второй; 1200 – с третьего по шестой год и 900 – в постпрогнозный период. Требуется рассчитать показатель EVA для каждого прогнозного и постпрогнозного периода, определить стоимость компании с помощью EVA.
ПК-2 Способность использовать современные модели и соответствующие информационные технологии для решения аналитических и исследовательских задач, связанных с оценкой недвижимости, интеллектуальной собственности, кредитных и некредитных финансовых организаций, бизнеса	1. Грамотно подбирает источники информации, использует соответствующие информационные технологии для формирования информационной базы оценки, обработки и анализа исходных данных.	Вопросы к зачету/экзамену 1. Денежный поток 2. Денежный поток на собственный капитал 3. Денежный поток на инвестированный капитал. Тестовые задания 1. При расчете денежного потока для собственного капитала из чистой прибыли вычитается (-ются): a) уменьшение собственного оборотного капитала; b) налог на прибыль; c) амортизационные отчисления; d) инвестиции в основные средства. 2. При расчете денежного потока для всего инвестированного капитала к чистой прибыли прибавляется(-ются): a) прирост собственного оборотного капитала; b) налог на прибыль с процентов по задолженности; c) инвестиции в основные средства; d) проценты по задолженности. Практико-ориентированные задания С помощью пакета Microsoft Office Excel, рассчитайте денежный поток: 1. Имеются следующие данные: объем выручки за проданные товары, оказанные услуги и выполненные работы – 75000 ден. единиц; полученный от заказчика аванс – 500; взятый в банке кредит – 12000; полученные дивиденды – 400; расходы за поставленные услуги, работы и товары поставщиками и подрядчиками - 50000; оплата труда работников – 10000; перечисленные в казну налоги – 7000; другие выплаты (проценты по кредиту) – 400.

		Рассчитайте чистый денежный поток 2. Имеются следующие данные: объем выручки за проданные товары, оказанные услуги и выполненные работы – 105000 ден. единиц; полученный от заказчика аванс – 500; взятый в банке кредит – 13000; полученные дивиденды – 500; расходы за поставленные услуги, работы и товары поставщиками и подрядчиками - 55000; оплата труда работников – 11000; перечисленные в казну налоги – 7500; другие выплаты (проценты по кредиту) – 600. Рассчитайте чистый денежный поток 3. Определите текущую стоимость денежного потока, если ставка дисконта 10%, денежные средства поступают в конце года: 1 год - 1200 тыс. руб.; 2 год - 1000 тыс. руб.; 3 год - минус 500 тыс.руб.; 4 год - 2000 тыс. руб.; 5 год - 4000 тыс. руб.
	2. Использует модели, фор-мулы для расчета стоимостей при оценке недвижимости, интеллектуальной собственности, кредитных и не-кредитных финансовых организаций, бизнеса в соответствии со стандартами, правилами и методологией оценочной деятельности.	Вопросы к зачету/экзамену 1. Метод дисконтирования денежных потоков. 2. Метод капитализации. Тестовые задания 1. Базой расчета мультипликатора «цена/денежный поток» может служить любой показатель прибыли, увеличенный на сумму: a) инвестиций в основные средства; b) начисленной амортизации; c) уменьшения долгосрочной задолженности; d) все вышеперечисленные ответы верны. 2. Оценку стоимости компании, находящейся в состоянии банкротства, необходимо проводить: a) методом стоимости чистых активов; b) методом ликвидационной стоимости; c) методом капитализации; d) методом рынка капитала. Практико-ориентированные задания 1. Определите общую капитализацию компании, если имеются следующие данные, общее количество акций по уставу 10 млн. шт. стоимость одной акции на бирже составляет 12 рублей. Номинал акции при эмиссии 5 рублей. 2. Определите стоимость 1 обыкновенной акции ПАО «Компания», если известны следующие данные:

		- по итогам предыдущего отчетного периода компания выплатила дивиденды в размере 13 рублей на акцию; - в дальнейшем прогнозируется, что в первый год прогнозного периода, рост дивидендов составит 10,5%, во второй год 9,5%, в третий год 7%, а начиная с четвертого года, темп роста дивидендов стабилизируется на уровне 2% в год; - ставка дисконтирования составляет 14,5%. Если в настоящее время на фондовом рынка акция стоит 47 рублей, какое решение принять инвестору, покупать продавать или придержать актив.
	3. Составляет итоговый документ об определении стоимости в виде отчета, сметы, заключения по установленной форме.	Вопросы к экзамену 1. Итоговая величина рыночной стоимости объекта оценки 2. ФСО-3 «Требование к Отчету об оценке 3. Отчет об оценке. Тестовые задания 1. Если один критерий согласования абсолютно превосходит другой по важности, то в матрице МАИ при их парном сравнении ставятся числа: a) 9 и 0,11; b) 9 и 1; c) 5 и 0,2; d) 3 и 0,33. 2. К нормативно-правовой базе, регламентирующей оценочную деятельность, не относится: a) ГК РФ; b) федеральные стандарты оценки; c) ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ»; d) НК РФ. Практико-ориентированные задания 1. Рассчитайте итоговую величину рыночной стоимости объекта оценке, если стоимость объекта оценке рассчитанная доходным подходом составляет 1200000 рублей, стоимость объекта оценке рассчитанная сравнительным подходом составляет 1100000 рублей, стоимость объекта оценке рассчитанная затратным подходом составляет 1000000 рублей. Значимость каждого подхода считать равнозначной. 2. Рассчитайте итоговую величину рыночной стоимости объекта оценке, если стоимость объекта оценке рассчитанная доходным подходом составляет 2200000 рублей, стоимость

		объекта оценке рассчитанная сравнительным подходом составляет 200000 рублей, стоимость объекта оценке рассчитанная затратным подходом составляет 2300000 рублей. Значимость сравнительного подхода составляет 50%, доходного и затратного по 25%.
ПKN-3 Способность применять инновационные технологии, методы системного анализа и моделирования экономических процессов при постановке и решении экономических задач	1. Применяет современные математические модели и информационные технологии для прогнозирования тенденций экономического развития, решения экономических задач на макро-, мезо- и микроуровнях, оценки последствий принимаемых управленческих решений.	Вопросы к зачету/экзамену 1. Модель оценки капитальных активов 2. Модель средневзвешенной стоимости капитала Тестовые задания 1. Для расчета ставки дисконтирования для собственного капитала используют в основном: a) модель оценки капитальных активов; b) модель средневзвешенной стоимости капитала; c) метод кумулятивного построения; d) все ответы верны. 2. Метод ликвидационной стоимости применяется, когда: a) оцениваемое предприятие находится в стадии банкротства; b) существуют серьезные сомнения относительно способности оцениваемой компании оставаться действующей; c) стоимость оцениваемой компании при ликвидации может быть выше, чем при продолжении деятельности; d) все вышеперечисленные ответы верны. Практико-ориентированные задания 1. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала для метода капитализации, на основе следующих данных: на предприятии имеет 10 млн. рублей собственного капитала, долгосрочный кредит 5 млн. рублей под 15% годовых, краткосрочный кредит под 16% годовых, также имеется облигационный займ в размере 1 млн. рублей под 9% годовых. Чистая прибыль предприятия составляет 1,5 млн. рублей. Ставка по налогу на прибыль 20%. 2. Рассчитайте ставку дисконтирования для метода дисконтирования денежных потоков, с помощью модели оценки капитальных активов, если имеются следующие данные: безрисковая ставка установлена на основе кривой бескупонной доходности 5,6%, коэффициент бета равен 1,1, средняя доходность по отрасли составляет 9,5%, премия за риск в конкретное предприятие 1,5%.
	2. Умеет	Вопросы к зачету/экзамену

	ранжировать стратегические и тактические цели экономического развития на макро-, мезо- и микроуровнях; использовать фактологические (статистические и экономико-математические) методы для проведения анализа и системных оценок.	1. Преимущества и недостатки доходного подхода 2. Преимущества и недостатки сравнительного подхода 3. Преимущества и недостатки затратного подхода Тестовые задания 1. Сравнительный подход рекомендуется применять, когда: a) доступна достоверная и достаточная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов; b) существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить; c) существует достоверная информация, позволяющая определить затраты на приобретение, воспроизводство либо замещение объекта оценки; d) все вышеперечисленные ответы верны. 2. Затратный подход рекомендуется применять, когда: a) доступна достоверная и достаточная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов; b) существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить; c) существует достоверная информация, позволяющая определить затраты на приобретение, воспроизводство либо замещение объекта оценки; d) доступна достоверная информация об активах и обязательствах организации, ведущей бизнес. Практико-ориентированные задания 1. Чистый операционный доход от единого объекта оценки недвижимости составляет 300 000 руб. в год. Затраты на замещение для улучшений составляет 600 000 руб. Коэффициент капитализации для улучшений 15%, для земли – 10%. Определить чистый операционный доход от земельного участка. 2. Для складской недвижимости: валовый рентный мультипликатор составляет 3, рыночная арендная ставка – 500 руб./мес./кв.м Площадь склада – 500 кв.м. Потери от недоиспользования – 10%. Определить рыночную стоимость склада на основе ДВД. Потенциальный валовой доход от объекта недвижимости составляет 100 000 рублей в месяц,
--	--	--

		коэффициент потерь от недозагрузки равен 10%, операционные расходы равны 500 руб/кв.м. в год, площадь здания – 100 кв.м., а ставка капитализации рассчитана на уровне 10%, Определить стоимость данного объекта недвижимости
ПKN – 5. Способность управлять экономическими рисками, инвестициями, финансовыми потоками на основе интеграции знаний из смежных областей, нести ответственность за принятые организационно-управленческие решения	1.Применяет теоретические знания и экономические законы для разработки алгоритмов управления экономическими рисками, инвестиционными проектами, финансовыми потоками.	Вопросы к зачету/экзамену 1. Методы доходного подхода к оценке. 2. Методы сравнительного подхода к оценке 3. Методы затратного подхода к оценке. Тестовые задания 1. Для оценки стоимости миноритарного пакета акций компании сравнительным подходом используют: a) метод сделок; b) метод отраслевых коэффициентов; c) метод компании-аналога; d) метод стоимости чистых активов. 2. В качестве знаменателя ценового мультипликатора можно использовать: a) прибыль; b) денежный поток; c) дивидендные выплаты; d) все вышеперечисленные ответы верны. 3. Числитель ценового мультипликатора представляет собой: a) капитализацию компании-аналога; b) прибыль компании-аналога; c) уставный капитал компании-аналога; d) активы компании-аналога. 4. Модель Гордона для расчета стоимости компании в постпрогнозном периоде согласно методу дисконтирования денежных потоков не предполагает: a) что прогнозный период должен продолжаться до тех пор, пока темпы роста компании не стабилизируются; b) что величины износа и капвложений в остаточном периоде равны между собой; c) использование коэффициента капитализации;

		d) что компания в постпрогнозном периоде обанкротится. 5. Текущая стоимость будущих доходов оцениваемой компании согласно методу дисконтирования денежных потоков определяется по фактору: a)будущей стоимости денежной единицы; b) текущей стоимости денежной единицы; c)текущей стоимости аннуитета; d) накопления денежной единицы за период. 6. Для выведения окончательной величины рыночной стоимости оцениваемой компании согласно методу дисконтирования денежных потоков вносятся поправки на величину: a)неоперационных активов; b) операционных активов; c)НДС; d) все ответы верны. Практико-ориентированные задания 1. Определите стоимость 70%-ой доли ООО методом скорректированных чистых активов, если известно, что имущественный комплекс предприятия характеризуется следующими данными: - рыночная стоимость нематериальных активов 500 000 руб.; - рыночная стоимость основных средств 152 000 руб., в том числе здание 130 000 руб., права на земельный участок 22 000 руб.; - балансовая стоимость незавершенного строительства 50 000 руб.; - рыночная стоимость незавершенного строительства 40 000 руб.; - рыночная стоимость долгосрочных финансовых вложений 135 000 руб.; - балансовая стоимость дебиторской задолженности 140 000 руб., в том числе задолженность на сумму 30 000 руб. признается юристами общества безнадёжной ко взысканию; - величина денежных средств 20 000 руб.; - балансовая стоимость собственного капитала общества 140 000 руб.; - долгосрочные обязательства составляют 250 000 руб., в том числе 80 000 руб. отложенные налоговые обязательства; - кредиторская задолженность составляет 142 000 руб.; - резервы предстоящих расходов составляют 15 000 руб.; - прочие краткосрочные обязательства 10 000 руб. Также известно, что дефицит собственного оборотного капитала общества составляет 30 000
--	--	---

		руб., а величина законсервированных активов составляет 14 000 руб. 2. Чистая прибыль на одну акцию (EPS) оцениваемой компании за 2016 г. составила 37 рублей. Рыночная стоимость акции компании на 31.12.2016 г. составила 700 рублей. В третьем квартале 2016 г. компания получила убыток от списания сырья и материалов в размере 20 рублей на акцию, а также непредвиденный убыток в размере 12 рублей на акцию. В четвертом квартале компания получила доход от изменения в учетной политике расчета метода амортизации нематериальных активов в размере 17 рублей на акцию. Рассчитайте мультипликатор Р/Е с учетом нормализации прибыли.
	2. Демонстрирует знания со-держания основных схем финансового обеспечения инвестиционных проектов и их особенностей.	Вопросы к зачету/экзамену 1. В каких случаях организация проводит оценку рыночной стоимости бизнеса 2. Отличие инвестиционной стоимости от рыночной Тестовые задания 1. При оценке стоимости компании методом стоимости чистых активов из состава активов компании исключается: а) неликвидное сырье; б) нереальная к взысканию дебиторская задолженность; в) неликвидное незавершенное производство; г) все вышеперечисленные ответы верны. 2. Методы проведения оценки затратного подхода позволяют определить рыночную стоимость: а) уставного капитала компании; б) заемного капитала компании; в) инвестированного капитала компании; г) собственного капитала компании. 3. Оценка стоимости компании, находящейся в состоянии банкротства, необходимо проводить: а) методом стоимости чистых активов; б) методом ликвидационной стоимости; в) методом капитализации; методом рынка капитала

		Практико-ориентированные задания 1. Рассчитайте стоимость компании в постпрогнозный период, используя модель Гордона, если денежный поток в первом году постпрогнозного периода равен 1 500 млн руб., ожидаемый долгосрочный темп роста составляет 3%, WACC равен 17%. 2. Определите рыночную стоимость одной акции ЗАО "Оленина" (мясное животноводство, мясопереработка, комбикорма) в рамках сравнительного подхода на основе информации о компаниях-аналогах: Аналог 1. ПАО "Свинина": Цена акции 110 руб., количество акций 115 млн. шт., чистая прибыль 7475 млн руб. Аналог 2. ПАО "Говядина": Цена акции 170 руб., количество акций 100 млн. шт., чистая прибыль 8400 млн руб. Данные по ЗАО "Рога и копыта": количество акций 80 млн. шт., чистая прибыль 5600 млн руб., EBITDA 60000 млн руб. 3. Определите стоимость 100%-ой доли общества с ограниченной ответственностью методом скорректированных чистых активов, если известно, что имущественный комплекс предприятия характеризуется следующими данными: - рыночная стоимость нематериальных активов 120 500 руб.; - рыночная стоимость основных средств 82 000 руб., в том числе здание 50 000 руб., права на земельный участок 32 000 руб.; - балансовая стоимость незавершенного строительства 50 000 руб.; - рыночная стоимость незавершенного строительства 80 500 руб.; - рыночная стоимость долгосрочных финансовых вложений 140 000 руб.; - балансовая стоимость дебиторской задолженности 200 000 руб., в том числе задолженность на сумму 25 000 руб. признается юристами общества безнадежной ко взысканию, - задолженность участников общества составляет 20 000 руб.; - величина денежных средств 30 000 руб.; - размер собственного капитала общества 200 000 руб.; - долгосрочные пассивы составляют 100 000 руб., в том числе 50 000 руб. отложенные налоговые обязательства; - кредиторская задолженность составляет 30 000 руб.; - резервы предстоящих расходов составляют 5 000 руб.; - прочие краткосрочные обязательства 1 000 руб. Также известно, что дефицит собственного оборотного капитала общества составляет 100 000
--	--	---

		руб., а величина законсервированных активов составляет 13 000 руб.
	3.Обосновывает решения по управлению инвестиционными проектами и финансовыми потоками на основе интеграции знаний из разных областей	Вопросы к зачету/экзамену 1. Прогнозная стоимость бизнеса 2. Постпрогнозная стоимость бизнеса. Тестовые задания 1. Рассчитайте норму возврата капитала, если имеются следующие данные: срок инвестирования - 10 лет; R - ставка доходности инвестиций 9%; инфляция – 7,5%, сумма вложений капитала в недвижимость 10 000 000 руб. a) 16,5%; b) 19,0%; c) 21,5%; d) 17,5%; e) 18,0%; f) 20,0%. 2. В формуле стоимости компании по методу капитализации $V = I / R$ под R понимают: a) ставку капитализации; b) учетную ставку; c) ставку рефинансирования; d) ставку дисконта. 3. Датой проведения оценки акции является дата: a) составления отчета об оценке; b) формирования задания на оценку; c) по состоянию на которую определяется стоимость объекта оценки; d) заключения договора на проведение оценки. 3. Информация, используемая при проведении оценки ценных бумаг, должна: a) носить строго ретроспективный характер; b) быть достаточной; c) быть достоверной; d) носить строго субъективный характер. Практико-ориентированные задания 1. Определите стоимость 1 обыкновенной акции ПАО «Компания», если известны

		следующие данные: - по итогам предыдущего отчетного периода компания выплатила дивиденды в размере 13 рублей на акцию; - в дальнейшем прогнозируется, что в первый год прогнозного периода, рост дивидендов составит 10,5%, во второй год 9,5%, в третий год 7%, а начиная с четвертого года, темп роста дивидендов стабилизируется на уровне 2% в год; - ставка дисконтирования составляет 14,5%. Если в настоящее время на фондовом рынка акция стоит 47 рублей, какое решение принять инвестору, покупать продавать или придержать актив. 2. Определите стоимость облигации, если имеются следующие данные: - облигация номиналом 2000 рублей; - срок погашения облигации 3 года; - купонный доход в первый год составит 11%, во второй год 9%, в третий год 7,5%. - ставка доходности на вложенный капитал, также будет снижаться, в первый год 12%, во второй год 11,5%, в третий год 11%.
--	--	--

Перечень примерных вопросов к экзамену

1. Вывод итоговой величины стоимости.
2. Доходный подход в оценке бизнеса.
3. Заключение и исполнение договора об оценке.
4. Законодательство и стандарты оценочной деятельности за рубежом.
5. Зарубежный опыт оценки бизнеса: практика и методы оценки.
6. Затратные методы оценки рыночной стоимости машин и оборудования.
7. Затратный подход в оценке бизнеса.
8. Концепция управления стоимостью предприятия.
9. Метод дисконтированных денежных потоков: сущность и основные этапы оценки.
10. Метод капитализации доходов (прибыли).
11. Метод ликвидационной стоимости.
12. Метод отраслевых коэффициентов.
13. Метод рынка капитала.
14. Метод сделок.
15. Метод стоимости чистых активов: характеристика, основные этапы оценки.
16. Методики определения ставки дисконта при оценке стоимости предприятия.
17. Методы определения износа.
18. Методы прогнозирования денежных потоков.
19. Модели капитализации постоянного дохода (модель Инвуда, модель Хоскальда, модель Ринга).
20. Основные этапы процесса оценки.
21. Особенности оценки машин и оборудования.
22. Особенности оценки стоимости банка.
23. Ответственность оценщика.
24. Отчет об оценке бизнеса: задачи, структура, содержание.
25. Оценка дебиторской и кредиторской задолженности.
26. Оценка компаний, акции которых не котируются на фондовом рынке.
27. Оценка стоимости зданий и сооружений.
28. Оценка стоимости земельного участка.
29. Оценка стоимости контрольных и неконтрольных пакетов акций.
30. Оценка стоимости нематериальных активов: доходный подход.
31. Оценка стоимости нематериальных активов: затратный подход.
32. Понятие и сущность оценочной деятельности.
33. Принципы оценки бизнеса.
34. Регулирование оценочной деятельности.
35. Сравнительный и доходный подход в оценке машин и оборудования.
36. Сравнительный подход в оценке бизнеса.
37. Субъекты и объекты оценочной деятельности.
38. Типы мультипликаторов, применяемых при оценке бизнеса. Выбор наиболее уместного мультипликатора.

- 39. Требования, предъявляемые к эксперту-оценщику.
- 40. Факторы, влияющие на величину стоимости бизнеса.
- 41. Цели оценки и виды стоимости.

7.4. Методические материалы о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций

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

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

Нормативные правовые акты

1. Гражданский кодекс Российской Федерации
2. Федеральный закон от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с последующими изменениями и дополнениями).
3. Приказ Минэкономразвития России от 14.04.2022 N 200 (ред. от 30.11.2022) "Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки" (вместе с "Федеральным стандартом оценки "Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)", "Федеральным стандартом оценки "Виды стоимости (ФСО II)", "Федеральным стандартом оценки "Процесс оценки (ФСО III)", "Федеральным стандартом оценки "Задание на оценку (ФСО IV)", "Федеральным стандартом оценки "Подходы и методы оценки (ФСО V)", "Федеральным стандартом оценки "Отчет об оценке (ФСО VI)"
4. Приказ Минэкономразвития от 25 сентября 2014 г. № 611 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Оценка недвижимости (ФСО № 7)».

5. Приказ Минэкономразвития от 01 июня 2015 г. № 326 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)».
6. Приказ Минэкономразвития от 01 июня 2015 г. № 328 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО № 10)».
7. Приказ Минэкономразвития России от 30.11.2022 N 659 "Об утверждении федерального стандарта оценки "Оценка интеллектуальной собственности и нематериальных активов (ФСО XI)"
8. Приказ Минэкономразвития от 22 июня 2015 г. № 385 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности (ФСО № 11)».
9. Приказ Минэкономразвития РФ от 14.04.2022 № 200 «Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки»

Основная литература

10. Федотова, М. А. Оценка стоимости активов и бизнеса : учебник для вузов / М. А. Федотова, В. И. Бусов, О. А. Землянский ; под редакцией М. А. Федотовой. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 522 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-07502-1. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://ezpro.fa.ru:2058/bcode/516748>
11. Федотова, М.А., Оценка стоимости и коммерциализация результатов научных исследований в государственных научных организациях и вузах: монография / М.А. Федотова, О.В. Лосева, Т.В. Тазихина. — Москва : КноРус, 2021. — 213 с. — ISBN 978-5-4365-6019-9. — URL: <https://book.ru/book/938930>
12. 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, 2021. — 320 с. — ISBN 978-5-406-08813-5. — URL: <https://book.ru/book/941002>

13. Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 317 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-08022-3. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://ezpro.fa.ru:2058/bcode/511896>
14. Оценка стоимости бизнеса : учебник / Н. А. Атабиева, А. А. Бакулина, В. В. Григорьев [и др.] ; под ред. М. (. Эскиндарова, М. А. Федотовой. — Москва : КноРус, 2023. — 320 с. — ISBN 978-5-406-10616-7. — URL: <https://book.ru/book/945959>
15. Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости бизнеса + приложение : учебник для вузов / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 373 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-01446-4. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://ezpro.fa.ru:2058/bcode/510936>

Дополнительная литература

16. Васильева, Л.С., Оценка бизнеса: учебное пособие / Л.С. Васильева. — Москва : КноРус, 2022. — 668 с. — ISBN 978-5-406-00376-3. — URL: <https://book.ru/book/942970>
17. Вертакова, Ю. В. Оценка и управление стоимостью предприятия : учебное пособие / Ю.В. Вертакова, О.Е. Пирогова, В.А. Плотников. — Москва : ИНФРА-М, 2022. — 175 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — DOI 10.12737/1860991. - ISBN 978-5-16-017556-0. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1860991>
18. Григорьев, В.В., Оценка стоимости бизнеса: основные подходы и методы : учебное пособие / В.В. Григорьев. — Москва : Русайнс, 2022. — 335 с. — ISBN 978-5-4365-0427-8. — URL: <https://book.ru/book/942873>
19. Зубарева, В.Д., Оценка и управление стоимостью бизнеса : учебное пособие / В.Д. Зубарева, А.Х. Оздоева. — Москва : Русайнс, 2021. — 98 с. — ISBN 978-5-4365-6513-2. — URL: <https://book.ru/book/939417>

- 20.Макарова, В. А. Управление стоимостью промышленных предприятий : учебное пособие / В.А. Макарова, А.А. Крылов. — Москва : ИНФРА-М, 2022. — 188 с. — (Высшее образование: Магистратура). — DOI 10.12737/2037. - ISBN 978-5-16-006911-1. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1844323>
- 21.Масленкова, О.Ф., Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебное пособие / О.Ф. Масленкова. — Москва : КноРус, 2021. — 287 с. — ISBN 978-5-406-08508-0. — URL:<https://book.ru/book/940438>
- 22.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, 2021. — 320 с. URL:<https://book.ru/book/941002>
- 23.Пузов, Е. Н. Стратегическое управление стоимостью компании : учебное пособие для вузов / Е. Н. Пузов. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 256 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-14754-4. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/497110>
- 24.Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 317 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-08022-3. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/489925>
- 25.Стоимость собственности: оценка и управление (Новые вызовы и перспективы оценочной деятельности в России): монография / М.Ю. Андреева, Н.А. Бондарева, Р.В. Вотинцев [и др.] ; под ред. М.А. Федотовой, И.В. Косоруковой. — Москва : КноРус, 2022. — 201 с. — ISBN 978-5-406-09654-3. — URL:<https://book.ru/book/943242>
- 26.Усманова, А.С., Оценка стоимости компаний на российском рынке: особенности и направления совершенствования: монография / А.С. Усманова, Д.С. Тараскин. — Москва: Русайнс, 2022. — 106 с. — ISBN 978-5-4365-9025-7. — URL:<https://book.ru/book/942731>

27. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд., стер. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. - 252 с. - ISBN 978-5-394-03460-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1091810>

28. Федотова, М. А. Оценка стоимости активов и бизнеса : учебник для вузов / М. А. Федотова, В. И. Бусов, О. А. Землянский ; под редакцией М. А. Федотовой. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 522 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-07502-1. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/494405>

29. Касьяненко, Т.Г., Основы оценки стоимости имущества : учебное пособие / Т.Г. Касьяненко. — Москва : КноРус, 2021. — 268 с. — ISBN 978-5-406-03261-9. — URL:<https://book.ru/book/936575>

30. Периодика: журналы: «Финансы и кредит», «Оценочная деятельность в России» и др.

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

Адрес	Название ресурсов
https://www.economy.gov.ru	Официальный сайт Министерства экономики Российской Федерации
http://www.government.gov.ru	Официальный сайт Правительства Российской Федерации
http://www.oko55.ru	Сайт Омской коллегии оценщиков
http://www.spark-interfax.ru	СПАРК - Система профессионального анализа рынков и компаний.
http://www.quik.ru/	Программный комплекс для организации доступа к биржевым торговым системам в режиме онлайн Quik. [Официальный сайт]
http://www.areall.ru	Сайт продвижение недвижимости
https://ocenschiki-i-eksperty.ru	Сайт оценщики и эксперты
http://sroroo.ru	Сайт российского общества оценщиков
http://dom-khv.ucoz.ru	Сайт Репетитор оценщика
www.FTinvest.ru	Сайт фундаментальный и технический анализ, оценка и управление собственностью
www.gks.ru	Сайт Федеральной службы государственной статистики
http://kvalexam.ru/wiki/Wiki_про_оценочную_деятельность	Портал оценщики вместе
https://www.cbr.ru	Официальный сайт Центрального банка РФ
http://www.consultant.ru	Справочно-поисковая система Консультант Плюс

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины*

Изучение дисциплин требует систематического и последовательного накопления знаний, следовательно, пропуски отдельных тем не позволяют глубоко освоить предмет.

Студентам необходимо ознакомиться с содержанием рабочей программы дисциплины (РПД), с целями и задачами дисциплины, ее связями с другими дисциплинами образовательной программы, методическими разработками по данной дисциплине, имеющимися на образовательном портале и сайте университета, с графиком консультаций преподавателей кафедры.

При подготовке к лекционным занятиям студентам необходимо:

- перед каждой лекцией просматривать РПД, что позволит сэкономить время на записывание темы лекции, ее основных вопросов, рекомендуемой литературы;

- на отдельные лекции приносить соответствующий материал на бумажных носителях, представленный лектором на портале или присланный на «электронный почтовый ящик группы» (таблицы, графики, схемы). Данный материал будет охарактеризован, прокомментирован, дополнен непосредственно на лекции.

В целях успешного овладения дисциплиной, получения соответствующих оценок на семинарских занятиях и на экзамене студенты должны вести регулярную самостоятельную работу по изучению теоретических вопросов, рассматриваемых на лекциях, и по получению навыков самостоятельного практического освоению ключевых проблем принятия и исполнения государственных решений.

Основным назначением семинарских занятий является контроль за ходом выполнения самостоятельной работы, рассмотрение наиболее сложных, спорных вопросов и проблемных практических ситуаций и тем дисциплины, а также получение навыков решения практических ситуаций и работы с

нормативными правовыми актами. Материалы для проведения семинарских занятий содержат нормативные и методические материалы, а также обеспечивают разбор типовых практических задач и примеров, анализ которых позволяет студентам овладеть навыками и приемами их решения.

Кроме рекомендуемой к изучению литературы студенты должны в обязательном порядке регулярно (не реже 1-ого раза в месяц просматривать основные периодические источники, рекомендуемые в списке дополнительной литературы. Кроме того, студенты должны отслеживать появление новых нормативных правовых актов, а также изменения действующих документов в сфере принятия и исполнения государственных решений и сообщать на семинарах об изменениях, появлении интересных, проблемных статей и других значимых событиях. Целесообразно, чтобы студенты знакомились с информацией, размещаемой в специализированных интернет-источниках.

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

Комплект лицензионного программного обеспечения:

1. Astra Linux Special Edition

Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:

1. Справочная правовая система «КонсультантПлюс» (<http://www.consultant.ru>).

2. Информационно-образовательный портал Финансового университета <https://org.fa.ru>, <http://campus.fa.ru>

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

Освоение дисциплины предполагает использование учебной аудитории для проведения лекционных и семинарских занятий с необходимыми техническими средствами (компьютер, проектор, интерактивная доска, презентации в системе Power Point, банк данных видео- и аудиофайлов по курсу), специально оборудованные аудитории и компьютерные классы с локальной сетью и выходом в сеть Интернет.