

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования

**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»
(Финансовый университет)**

Уральский филиал

Кафедра «Экономика, финансы и управление»

СОГЛАСОВАНО
Директор ООО «ИНЕСК»



Д.С. Грибков
«22» февраля 2023 г

УТВЕРЖДАЮ
Директор Уральского филиала
Финуниверситета



Д.А. Циринг
«22» февраля 2023 г.

Ю.В. Лысенко

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ (БИЗНЕСА)

Рабочая программа дисциплины
для студентов, обучающихся по направлению 38.03.02 Менеджмент,
направленность программы «Управление бизнесом»
(очная, очно-заочная формы)

*Рекомендовано Ученым советом
Уральского филиала Финуниверситета
(Протокол № 50 от «21» февраля 2023 г.)*

*Одобрено кафедрой «Экономика, финансы и управление»
(Протокол № 06 от «14» февраля 2023 г.)*

Челябинск 2023

Содержание приложения

Наименование разделов РПД, в которые внесены изменения	стр.
1 Наименование дисциплины	
2 Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения	3
3 Место дисциплины в структуре образовательной программы	4
4 Объем дисциплины в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся	4
5 Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием объемов (в академических часах) видов учебных занятий	5
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	8
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	9
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины (из списка литературы содержащейся в библиотечном фонде филиала).	18
9. Перечень ресурсов информационно-коммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.	18
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.	18
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	19
12 Описание материальной базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине	20

1. Наименование дисциплины

Дисциплина «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)» для студентов, обучающихся по направлению подготовки **38.03.02 «Менеджмент»** образовательной программы «Управление бизнесом».

2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения
ПКН-2	Способность применять математические методы для решения стандартных профессиональных задач, интерпретировать полученные математические результаты	<p>1. Демонстрирует знания математических методов, применяемых в менеджменте.</p> <p>2. Применяет математические методы и модели обоснования принятия управленческих решений.</p> <p>3. Содержательно интерпретирует результаты, полученные при использовании математических моделей.</p>	<p>Знать: Основные математические методы, применяемые в менеджменте</p> <p>Уметь: дифференцировать математические методы, применяемые в менеджменте</p> <p>Знать: модели обоснования принятия управленческих решений.</p> <p>Уметь: Применять математические методы и модели обоснования принятия управленческих решений</p> <p>Знать: значение полученных результатов при использовании математических моделей</p> <p>Уметь: интерпретировать результаты, полученные при использовании математических моделей</p>
ПКН -6	Способность применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию	<p>1. Демонстрирует знание современных экономических концепций, моделей, ведущих школ и направлений развития экономической науки, использует категориальный и научный аппарат при анализе экономических явлений и процессов.</p> <p>2. Проводит расчеты эффективности реаль-</p>	<p>Знать: Сущность современных экономических моделей, концепций, школ и направлений развития экономической науки;</p> <p>Уметь: Использовать категориальный и научный аппарат при анализе экономических явлений и процессов.</p> <p>Знать:</p>

		ных и финансовых инвестиций, принимает управленческие решения по выбору источников финансирования, формированию структуры капитала и достижению финансовой эффективности деятельности компании.	Особенности реальных и финансовых инвестиций, источников финансирования, и оптимальные значения структуры капитала организации. Уметь: Принимать управленческие решения по выбору источников финансирования, формированию структуры капитала и достижению финансовой эффективности деятельности компании.
ПКП – 4	Способность участвовать в разработке программ развития компании, разработке обоснований проектов и управленческих решений, связанных с развитием бизнеса	1.Разрабатывает концепцию проекта, иерархическую структуру работ, календарно-ресурсный план и контроль за ходом программ развития организации. 2.Применяет современные модели развития и управления организацией.	Знать: основные программы развития организации и их критерии Уметь: Разрабатывать концепцию проекта, иерархическую структуру работ, календарно-ресурсный план и контроль за ходом программ развития организации Знать: Модели развития и управления организацией Уметь: Применять практические навыки в реализации мероприятий по развитию и управлению организацией.

3 Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)» относится к циклу профиля, углубляющих освоение профиля, образовательной программы по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент», профиль «Управление бизнесом».

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

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетных единиц.

Текущий контроль – проектная работа.

Вид промежуточной аттестации –зачет.

Очная форма обучения

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр 6 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	3 /108	3 /108
Контактная работа -Аудиторные занятия	50	50
<i>Лекции</i>	16	16
Семинары, практические занятия	34	34
Самостоятельная работа	50	50
Вид текущего контроля	Проектная работа	Проектная работа
Вид промежуточной аттестации	Зачет	Зачет

Очно -заочная форма обучения

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр 8 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	3 /108	3 /108
Контактная работа -Аудиторные занятия	16	16
<i>Лекции</i>	8	8
Семинары, практические занятия	8	8
Самостоятельная работа	92	92
Вид промежуточной аттестации	Зачет	Зачет

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

5.1. Содержание дисциплины

Тема 1. Специфика бизнеса как объекта оценки. Концепция стоимости бизнеса.

Определения в нормативно-правовых актах и стандартах оценки. Бизнес как совокупность прав. Бизнес как капитал. Содержание понятий «бизнес», «капитал», «компания». Собственный и инвестированный капитал, Enterprise value. Компоненты компании: основная операционная деятельность, неоперационные активы, источники финансирования. Бизнес как экономическая деятельность, основная цель которой – получение прибыли (экономических выгод). Постановка задания на оценку и основные этапы проведения оценки.

Тема 2. Информационная база оценки бизнеса.

Внешняя (макроэкономическая, отраслевая) и внутренняя информация, необходимая для проведения оценки бизнеса. Анализ, систематизация, использования в процессе оценки бизнеса. Основные источники информации.

Информация, используемая в рамках доходного, сравнительного и затратного подхода, а также при проведении анализа финансового состояния компании.

Тема 3. 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 от-

четности. Определение длительности прогнозного периода. Модели денежных потоков. Прогноз денежных потоков. Расчет остаточной стоимости бизнеса, Модель Гордона. Ставка дисконтирования: экономическое содержание, модели расчета, виды. Внесение итоговых поправок к стоимости бизнеса методом ДДП.

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

Тема 4. 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 (СПАРК, Bloomberg, бюллетень «Государственное имущество» и т.п.).

Тема 5. Затратный подход к оценке бизнеса.

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.

Тема 6. Выведение итоговой величины стоимости.

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

Тема 7. Отчет об оценке стоимости бизнеса.

Задачи, требования и структура отчёта. Характеристика основных разделов отчета: введение, допущения и ограничения оценки, описание объекта оценки, анализ финансового состояния объекта, краткая характеристика макроэкономической ситуации, обзор отрасли, подходы и методы оценки (применение их или обоснованный отказ от применения), выводы, приложения. Анализ примеров отчетов об оценке. Составление отдельных разделов отчета об оценке.

5.2 Учебно-тематический план

Очная форма обучения

№ п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Аудиторная работа				Самостоятельная работа	
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, практические занятия	Занятия в интерактивных формах		
1	Специфика бизнеса как объекта оценки. Концепция стоимости бизнеса	12	6	2	4	2	6	Устный опрос, дискуссия, тестовый контроль
2	Информационная база оценки бизнеса.	12	6	2	4	2	6	Работа в компьютерном классе с использованием баз данных, тестовый контроль
3	Методологические основы оценки бизнеса. Доходный подход.	12	6	2	4	2	6	Устный опрос, дискуссия, решение задач, мини-кейсы
4	Сравнительный подход к оценке бизнеса.	12	6	2	4	2	6	Устный опрос, дискуссия, решение задач, мини-кейсы
5	Затратный подход к оценке бизнеса.	20	10	4	6	2	10	Устный опрос, дискуссия, решение задач, мини-кейсы
6	Выведение итоговой величины стоимости.	18	8	2	6	2	10	Тестовый контроль, устный опрос, дискуссия
7	Отчет об оценке стоимости бизнеса.	22	8	2	6		14	Устный опрос, дискуссия, решение задач, мини-кейсы
	В целом по дисциплине	108	50	16	34	12	58	

	лине							
	Итого в %					33%		

Очно-заочная форма обучения

№ п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Аудиторная работа				Самостоя- тельная рабо- та	
			Общая, в т.ч.:	Лек- ции	Семи- нары, прак- тиче- ские зая- тия	Зая- тия в интер актив- ных формах		
1	Специфика бизнеса как объекта оценки. Концепция стоимости бизнеса	20	4	2	2	1	16	Устный оп- рос, дискуссия, тестовый контроль
2	Информационная база оценки бизнеса.	18	2	2	-	1	16	Работа в компьютер- ном классе с использова- нием баз данных, тестовый контроль
3	Методологические основы оценки бизнеса. Доходный подход.	16	2	2	-	1	14	Устный оп- рос, дискуссия, решение задач, мини-кейсы
4	Сравнительный подход к оценке бизнеса.	16	2	2	-	1	14	Устный оп- рос, дискуссия, решение задач, мини-кейсы
5	Затратный подход к оценке бизнеса.	12	2	-	2	1	10	Устный оп- рос, дискуссия, решение задач, мини-кейсы
6	Выведение итоговой величины стоимости.	16	2	-	2	1	14	Тестовый контроль, устный оп- рос, дискуссия
7	Отчет об оценке стоимости бизнеса.	10	2	-	2	1	8	Устный оп- рос, дискуссия, решение задач,

								мини-кейсы
	В целом по дисциплине	108	16	8	8	7	92	
	Итого в %							

5.3 Содержание семинаров, практических занятий

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9	Технология проведения
Специфика бизнеса как объекта оценки. Концепция стоимости бизнеса	Законодательство, регулирующее оценочную деятельность. Объекты оценки при оценке стоимости бизнеса организации. Постановка задания на оценку и основные этапы проведения оценки [17,19,20,22]	устный опрос, дискуссия, тестовый контроль.
Информационная база оценки бизнеса.	Информация, используемая в рамках доходного, сравнительного и затратного подхода, а также при проведении анализа финансового состояния компании [17,19,22]	работа в компьютерном классе с использованием баз данных, тестовый контроль
Методологические основы оценки бизнеса. Доходный подход.	Основные этапы метода дисконтирования денежных потоков. Основные этапы метода капитализации. Основные этапы модели Эдварда- Белла – Ольсона (ЕВО)[19,22]	устный опрос, дискуссия, решение задач, мини-кейсы.
Сравнительный подход к оценке бизнеса.	Метод сделок. Метод компании-аналога. Учет скидок и премий к величине стоимости в рамках сравнительного подхода. [14,19,22].	устный опрос, дискуссия, решение задач, мини-кейсы.
Затратный подход к оценке бизнеса.	Метод чистых активов. Метод ликвидационной стоимости. Оценка стоимости объектов недвижимости. Оценка стоимости машин, оборудования и транспортных средств. Оценка стоимости финансовых активов. Оценка стоимости нематериальных активов. Оценка стоимости дебиторской задолженности. Оценка стоимости долгосрочных финансовых вложений. Оценка стоимости обязательств организации [19,20]	устный опрос, дискуссия, решение задач, мини-кейсы.
Выведение итоговой величины стоимости.	Взвешивание результатов оценки, полученной в рамках доходного, сравнительного и затратного подходов [19,22]	тестовый контроль, устный опрос, дискуссия.
Отчет об оценке стоимости бизнеса.	Структура отчета об оценке пакета акций, составляющего _____% уставного капитала компании или	мини-кейсы, тестовый контроль.

	доли в уставном капитале организации. Составление отчета об оценке[19,22]	
--	------------------------------------------------------------------------------	--

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

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

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Форма внеаудиторной самостоятельной работы
Специфика бизнеса как объекта оценки. Концепция стоимости бизнеса	ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» и ФСО №8	Работа с рекомендованной учебной литературой. Работа со Справочно-правовой системой. Подготовка к тестированию.
Информационная база оценки бизнеса.	Внутренняя и внешняя информация, необходимая для проведения оценки	Работа с базами данных Bloomberg и СПАРК, подготовка к тестированию
Методологические основы оценки бизнеса. Доходный подход.	Общая характеристика методов оценки. Краткая характеристика этапов оценки	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников. Работа с интернетом. Подготовка к решению задач. Решение мини-кейсов
Сравнительный подход к оценке бизнеса.	Общая характеристика методов оценки. Краткая характеристика этапов оценки. Виды мультипликаторов и база их расчета	Работа с рекомендованной учебной литературой. Работа со Справочно-правовой системой. Подготовка к решению задач. Решение мини-кейсов
Затратный подход к оценке бизнеса.	Общая характеристика методов оценки. Краткая характеристика этапов оценки. Оценка отдельных видов активов и обязательств	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников. Работа с интернетом. Подготовка к решению задач. Решение мини-кейсов. Выполнение расчетно-аналитической работе.
Выведение итоговой величины стоимости.	Поиск методик согласования результатов оценки, целесообразность применения итоговых корректировок	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников. Работа с интернетом. Подготовка к решению тестовых заданий

Отчет об оценке стоимости бизнеса.	Структура отчета об оценке. Анализ финансового состояния.	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников. Работа с интернетом. Подготовка к решению задач и тестовых заданий. Решение мини-кейсов. Выполнение расчетно-аналитической работы
------------------------------------	-----------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

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

Основными формами текущего контроля знаний по дисциплине «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)» являются: работа на практических (интерактивных) занятиях; выполнение проектной работы.

В целях развития теоретических знаний и закрепления практических навыков, необходимых для практической деятельности программой предусмотрено выполнение проектной работы.

В конце работы необходимо привести список использованной литературы и источников Интернет сети с обязательным указанием даты обращения.

Проектная работа предоставляется в установленные сроки на рецензирование с последующим собеседованием и защитой, на котором проверяется активное усвоение подходов к составлению отчетности.

При подготовке проектной работы студентам рекомендуется использовать информацию СПС «КонсультантПлюс».

Примерные темы для выполнения проектной работы

При выполнении расчетно-аналитической работы в рамках тем 3,4,5,7 студентами формируется гипотетический отчет об оценке, который необходимо будет защитить перед преподавателем.

Тема 1. Методологические основы оценки бизнеса. Доходный подход. Студенты разбиваются на 3-4 группы. Им выдаются разделы из отчета об оценке пакетов акций или долей в уставном капитале предприятий различных отраслей, содержащие, как недостающую информацию, так и избыточную. В зависимости от специфики объекта оценки провести расчет стоимости предприятия доходным подходом методом дисконтирования денежных потоков.

Тема 2. Сравнительный подход к оценке бизнеса. Студенты разбиваются на 3-4 группы. Им выдаются разделы из отчета об оценке пакетов акций или долей в уставном капитале предприятий различных отраслей, содержащие, как недостающую информацию, так и избыточную. В зависимости от специфики объекта оценки провести расчет стоимости предприятия сравнительным подходом методом сделок или методом компании-аналога, правильно отобрав соответствующие компании-аналоги и правильно выбрав мультипликаторы.

Тема 3. Затратный подход к оценке бизнеса. В зависимости от состава бухгалтерского баланса компании (количество активов и обязательств) группа студентов делится на соответствующее количество, получив задание по оценке различных групп активов и обязательств. После чего все сводится в единый баланс для выведения стоимости собственного капитала в рамках затратного подхода методом чистых активов.

Тема 4. Отчет об оценке стоимости бизнеса. Группа студентов разбивается на количество, равное разделам в отчете об оценке, для формирования и проведения расчетов рыночной стоимости компании (объекта оценки) с введением соответствующих корректировок.

Пример мини-кейса Смена собственника: выгода или убыток?

К рассмотрению предлагается имущественный комплекс рыбоперерабатывающего комплекса, расположенный по адресу: Сахалинская область, г. Анива, ул. Дьяконова, д. 44. Объект принадлежит на праве собственности ООО "Картас-Анива".

Основным видом деятельности Общества является производство рыбы, рыбных консервов и икры. ООО Компания «Картас-Анива» за последние 3 ретроспективных года до даты оценки получало основной доход от сдачи имущества в аренду. Предполагается, что в дальнейшем, после смены собственника, имущественный комплекс будет работать по своему прямому назначению, как рыбоперерабатывающий. Физическое состояние имущественного комплекса характеризуется как пригодное для дальнейшей его эксплуатации. Объекты, входящие в состав недвижимого имущества требуют несущественных затрат для увеличения эффективности имущественного комплекса. Состояние объектов движимого имущества характеризуется как удовлетворительное.

Объекты оценки расположены на земельном участке для эксплуатации производственной базы. Площадь земельного участка составляет 7 900 кв.м. Оценка стоимости земельного участка рассчитывалась в целом за весь участок. Земельный участок принадлежит ООО «Картас-Анива» на праве постоянного бессрочного пользования.

Компания применяет упрощенную систему налогообложения.

Дата оценки 01 сентября 2018 года.

Имущественный комплекс представляет собой целостный комплекс, который состоит из недвижимого и движимого имущества, предназначенного для переработки икры и рыбы. В состав имущественного комплекса входит объект незавершенного строительства. Степень готовности составляет 50%.

1. Имущественный комплекс на момент оценки не функционирует по прямому назначению, единственным доходом является доход от сдачи в аренду объектов недвижимости. Оценка проводится для целей принятия решения о сделке купли-продажи. Каким образом вы будете строить доходный подход к оценке имущественного комплекса?

2. Каким образом смена собственника может повлиять на действующую

щие договоры аренды зданий и помещений?

3. Как при оценке ОС должен рассчитываться участок, находящийся на праве бессрочного пользования?

4. В состав ОС входит объект незавершенного строительства. Каким образом определяется процент готовности данного объекта?

5. В состав объектов недвижимости входили такие объекты как забор-ограждение, котельная. Надо ли рассчитывать прибыль предпринимателя для таких объектов. (Если да, то как?)

6. В состав ОС входит нестандартное оборудование, выполненное на заказ. Каким образом может быть выполнен расчет данного оборудования?

7. В состав ОС входит холодильник на 2000 тонн, представляющий собой строение из полиуретановых панелей на ж/б фундаменте с металлической крышей, в здание встроено оборудование. Каким образом начисляется износ на оборудование, встроено в здание?

8. Каким образом произвести оценку имущественного комплекса в рамках сравнительного подхода? (по каким параметрам можно сравнивать комплексы и т.д.)

9. Как построить модель по доходному подходу для оценки имущественного комплекса?

10. По информации, полученной от преподавателя, рассчитать ставку дисконтирования. Изначально определиться на собственный или на инвестированный капитал будет рассчитываться ставка дисконтирования. На сайте www.esopomagic.com найти безрисковую ставку.

11. Как в потоке будет учитываться амортизация и капитальные вложения?

12. С учетом исходной информации, полученной от преподавателя, оценить имущественный комплекс доходным подходом.

13. Исходя из соответствующих показателей/параметров, является ли смена собственника выгодой или убытком?

1. Найдите наиболее полный и правильный ответ:

А) Существует три метода в рамках доходного подхода: метод дисконтирования денежных потоков, метод капитализации доходов и метод наращивания реинвестированных денежных потоков.

Б) При дисконтировании денежных потоков в качестве ставок дисконтирования используются ТОЛЬКО ставки полученные с помощью моделей WACC и CAPM.

В) Ставка по модели WACC используется для дисконтирования денежных потоков на инвестированный капитал

Г) При расчета безрисковой ставки в модели CAPM всегда используются ставки долгосрочных государственных облигаций

2. На какой период дисконтируется terminal value (стоимость постпрогнозного периода)

- А) 1 год
- Б) 5 лет
- В) Бесконечность
- Г) длительность прогнозного периода

3. Что из перечисленного является теоретической основой сравнительного подхода?

- А) Оценщик использует в качестве ориентира реально установленные рынком цены
- Б) Базируется на принципе альтернативных инвестиций
- С) Цена предприятия отражает его производственные и финансовые возможности, положение на рынке и перспективы развития
- Д) ничего из вышеперечисленного

4. Какие поправки вносятся при использовании метода компании-аналога?

- А) На известность
- Б) На контроль
- В) На ликвидность
- Г) На положение в отрасли

5. Выберите ВЕРНЫЕ суждения

- А) Для расчета мультипликатора цена/прибыль может быть использован только показатель прибыли чистой прибыли.
- Б) Для расчета мультипликатора цена/прибыль может быть использован любой показатель прибыли при условии полной идентичности данного показателя для компании аналога и оцениваемой компании.
- В) При применении мультипликатора цена/прибыль у компаний аналогов и оцениваемой компании обязательно должны быть одинаковые стандарты бухгалтерской отчетности.

Задачи

Задача 1.

Определите коэффициент финансовой независимости (коэффициент автономии), если по данным балансовой отчетности валюта баланса составляет 125 000 тыс. руб., собственный капитал – 75 000 тыс. руб., долгосрочные кредиты и заемные средства – 7 000 тыс. руб.:

- а) 0,6;
- б) 0,56;
- в) 1,52;
- г) 0,09.

Задача 2.

Компания «АВС» в течение года получила 7000 тыс. руб. прибыли. Определить, как изменился остаток денежных средств на счетах компании, если в течение года было использовано 10000 тыс. руб. на покупку нового станка, выплачено в виде налога на прибыль 2500 тыс. руб. Объем запасов вырос за год с 6000 тыс. руб. до 8000 тыс. руб., дебиторской задолженности с 4000 тыс. руб. до 4500 тыс. руб. Величина кредиторской задолженности в конце года не изменилась и составила 5300 тыс. руб. Амортизация начислена в сумме 3000 тыс. руб.

1.Косвенный метод:

плюс	минус

2.Прямой метод:

Основные требования к результатам освоения дисциплины

Требования к результатам освоения дисциплины	Оценка	Баллы (рейтинговая оценка)
Глубокое усвоение всего материала в соответствии с рабочей программой дисциплины, логически стройное его изложение, умение применить теоретические знания для решения прикладных задач, свободное решение задач и обоснование принятого решения, выполнение текущей работы в семестре.	<i>отлично / зачтено</i>	<i>86-100</i>
Твердые знания всего материала в соответствии с рабочей программой дисциплины, грамотное его изложение, допустимы некоторые неточности в ответе на вопросы, правильное применение теоретических положений при решении практических вопросов и задач, выполнение текущей работы в семестре.	<i>хорошо / зачтено</i>	<i>70-85</i>
Знание только базового материала курса, допустимы неточности в ответе на вопросы, недостаточно правильные формулировки, нарушение логической последовательности в изложении теоретического материала, затруднения при решении практических задач, выполнение текущей работы в семестре.	<i>удовлетворительно / зачтено</i>	<i>50-69</i>
Незнание значительной части всего материала в соответствии с рабочей программой дисциплины, неумение сформулировать правильные ответы на вопросы экзаменационного билета, невыполнение практических заданий.	<i>неудовлетворительно / не зачтено</i>	<i>0-49</i>

7 Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

Компетенция	Типовые задания
ПКН-2	1. Демонстрирует знания математических методов, применяемых в менеджменте.
	<u>Теоретические вопросы</u> 1 Метод кумулятивного построения 2 Метод средневзвешенной стоимости капитала 3 Экономическое содержание безрисковой ставки доходности 4 Коэффициент бета 5 Модель Гордона
	2. Применяет математические методы и модели обоснования принятия управленческих решений.
	<u>Практико-ориентированные задания</u> 1 Каков порядок определения ставки дисконта для модели денежного потока, генерируемого всем инвестированным капиталом? а) $R = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + S_1 + S_2 + C$; б) $R = R_f + S_1 + S_2 + S_3 + S_4 + S_5 + S_6 + S_7 + C$; в) $WACC = K_d \times (1 - T) \times W_d + K_p \times W_p + K_s \times W_s$. 2. Для денежного потока генерируемого собственным капиталом применяются следующие виды моделей: а) модель оценки капитальных активов (CAPM); б) модель кумулятивного построения; в) модель средневзвешенной стоимости (цены) капитала фирмы (модель WACC). 3. Расчет стоимости предприятия в постпрогнозный период: а) метод расчета по ликвидационной стоимости; б) метод расчета по стоимости чистых активов; в) метод предполагаемой продажи; г) модель Гордона; д) метод чистых активов; е) метод капитализации. 4. Каков порядок определения ставки дисконта для модели денежного потока, генерируемого собственным капиталом? а) $R = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + S_1 + S_2 + C$; б) $R = R_f + S_1 + S_2 + S_3 + S_4 + S_5 + S_6 + S_7 + C$; в) $WACC = K_d \times (1 - T) \times W_d + K_p \times W_p + K_s \times W_s$. 5. Каков порядок определения ставки дисконта для модели денежного потока, генерируемого собственным капиталом? а) $R = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + S_1 + S_2 + C$; б) $R = R_f + S_1 + S_2 + S_3 + S_4 + S_5 + S_6 + S_7 + C$; в) $WACC = K_d \times (1 - T) \times W_d + K_p \times W_p + K_s \times W_s$.
	3. Содержательно интерпретирует результаты, полученные при использовании математических моделей.
	<u>Теоретические вопросы</u> 1. Заключительные поправки в рамках сравнительного подхода 2. Выведение итоговой величины стоимости 3. Требования к отчету по оценке

	4. Экономическое содержание концепции экономической прибыли и этапы ее развития.																				
ПКН -6	1. Демонстрирует знание современных экономических концепций, моделей, ведущих школ и направлений развития экономической науки, использует категориальный и научный аппарат при анализе экономических явлений и процессов.																				
	<u>Теоретические вопросы</u>																				
	1. Законодательная и нормативная база оценки																				
	2. Виды стоимости, определяемые в процессе оценки бизнеса																				
	3. Макроэкономическая информация																				
	4. Отраслевая информация																				
	5. Нормализация бухгалтерской отчетности в процессе оценки бизнеса																				
	2. Проводит расчеты эффективности реальных и финансовых инвестиций, принимает управленческие решения по выбору источников финансирования, формированию структуры капитала и достижению финансовой эффективности деятельности компании.																				
	<u>Практико-ориентированные задания</u>																				
	Гостиница на 200 номеров. Недавно на этом же рынке проданы 3 сопоставимые гостиницы:																				
	<table><tr><td>Номерной фонд</td><td>Стоимость, у.е.</td><td>Расположение</td><td>Наличие доп. услуг</td></tr><tr><td>Объект оценки 200 номеров</td><td>X</td><td>Окраина</td><td>Спа-салон</td></tr><tr><td>A1 350 номеров</td><td>350 000</td><td>Окраина</td><td>Нет</td></tr><tr><td>A2 100 номеров</td><td>140 000</td><td>Центр</td><td>Спа-салон</td></tr><tr><td>A3 250 номеров</td><td>300 000</td><td>Окраина</td><td>Спа-салон</td></tr></table>	Номерной фонд	Стоимость, у.е.	Расположение	Наличие доп. услуг	Объект оценки 200 номеров	X	Окраина	Спа-салон	A1 350 номеров	350 000	Окраина	Нет	A2 100 номеров	140 000	Центр	Спа-салон	A3 250 номеров	300 000	Окраина	Спа-салон
Номерной фонд	Стоимость, у.е.	Расположение	Наличие доп. услуг																		
Объект оценки 200 номеров	X	Окраина	Спа-салон																		
A1 350 номеров	350 000	Окраина	Нет																		
A2 100 номеров	140 000	Центр	Спа-салон																		
A3 250 номеров	300 000	Окраина	Спа-салон																		
	Анализ рынка показал, что разница в стоимости проживания в гостинице на центральных улицах выше на 20% по сравнению с окраиной. Наличие дополнительных услуг повышает престиж гостиницы и увеличивает стоимость на 15%. Определите стоимость округленно до тысяч у.е.																				
ПКП-4	1.Разрабатывает концепцию проекта, иерархическую структуру работ, календарно-ресурсный план и контроль за ходом программ развития организации.																				
	<u>Теоретические вопросы</u>																				
	1 Расчет мультипликатора на основе анализа финансовых коэффициентов																				
	2 Метод чистых активов: экономическое содержание и основные этапы																				
	3 Оценка дебиторской задолженности																				
	4 Оценка обыкновенных акций																				
	5 Оценка производственной недвижимости																				
	2.Применяет современные модели развития и управления организацией.																				
	<u>Теоретические вопросы</u>																				
	1 Скидка на ликвидность																				
	2 Заключительные поправки в рамках доходного подхода																				
	3 Денежный поток для собственного капитала																				

	4 Денежный поток для инвестированного капитала 5 Заключительные поправки в рамках сравнительного подхода
--	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Основные требования к результатам освоения дисциплины

Требования к результатам освоения дисциплины	Оценка	Баллы (рейтинговая оценка)
Глубокое усвоение всего материала в соответствии с рабочей программой дисциплины, логически стройное его изложение, умение применить теоретические знания для решения прикладных задач, свободное решение задач и обоснование принятого решения, выполнение текущей работы в семестре.	<i>отлично / зачтено</i>	86-100
Твердые знания всего материала в соответствии с рабочей программой дисциплины, грамотное его изложение, допустимы некоторые неточности в ответе на вопросы, правильное применение теоретических положений при решении практических вопросов и задач, выполнение текущей работы в семестре.	<i>хорошо / зачтено</i>	70-85
Знание только базового материала курса, допустимы неточности в ответе на вопросы, недостаточно правильные формулировки, нарушение логической последовательности в изложении теоретического материала, затруднения при решении практических задач, выполнение текущей работы в семестре.	<i>удовлетворительно / зачтено</i>	50-69
Незнание значительной части всего материала в соответствии с рабочей программой дисциплины, неумение сформулировать правильные ответы на вопросы экзаменационного билета, невыполнение практических заданий.	<i>неудовлетворительно / не зачтено</i>	0-49

Шкала оценки сформированных компетенций

Код и наименование компетенций	Соответствие уровней освоения компетенции планируемым результатам обучения и критериям их оценивания		
	пороговый	Базовый	продвинутый
	Оценка		
	Удовлетворительно /зачтено	Хорошо/зачтено	Отлично /зачтено
ПKN – 2 ПKN – 6 ПКП – 4	Проектная работа	Проектная работа	Проектная работа
	Обсуждение вопросов по темам	Обсуждение вопросов по темам	Обсуждение вопросов по темам
		Тест	Тест
			Решение задач.

Вопросы к зачету:

1. Законодательная и нормативная база оценки
2. Виды стоимости, определяемые в процессе оценки бизнеса
3. Макроэкономическая информация
4. Отраслевая информация
5. Нормализация бухгалтерской отчетности в процессе оценки бизнеса
6. Метод дисконтированных денежных потоков: экономическое содержание и основные этапы
7. Модель оценки капитальных активов
8. Метод кумулятивного построения
9. Метод средневзвешенной стоимости капитала
10. Экономическое содержание безрисковой ставки доходности
11. Коэффициент бета
12. Модель Гордона
13. Метод капитализации в оценке бизнеса
14. Расчет ставки капитализации в оценке бизнеса
15. Метод рынка капитала: экономическое содержание и основные этапы
16. Поиск компаний-аналогов
17. Мультипликатор Цена/прибыль
18. Мультипликатор Цена/балансовая стоимость
19. Мультипликатор Цена/денежный поток
20. Мультипликатор Цена/Выручка от реализации
21. Расчет мультипликатора на основе анализа финансовых коэффициентов
22. Метод чистых активов: экономическое содержание и основные этапы
23. Оценка дебиторской задолженности
24. Оценка обыкновенных акций
25. Оценка производственной недвижимости
26. Оценка долгосрочных финансовых вложений
27. Метод ликвидационной стоимости
28. Методы оценки неконтрольных пакетов акций
29. Премия за контроль
30. Скидка за неконтрольный характер пакета
31. Скидка на ликвидность
32. Заключительные поправки в рамках доходного подхода
33. Денежный поток для собственного капитала
34. Денежный поток для инвестированного капитала

35. Заключительные поправки в рамках сравнительного подхода
36. Выведение итоговой величины стоимости
37. Требования к отчету по оценке
38. Экономическое содержание концепции экономической прибыли и этапы ее развития.

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

Основная

Основная литература:

1. Корпоративное управление: учеб. для академич. бакалавриата / С. А. Орехов [и др.]; под общ. ред. С.А. Орехова. – Москва: Юрайт, 2019. – 312 с. – (Бакалавр. Академический курс). – ЭБС Юрайт. – URL: <https://www.biblio-online.ru/bcode/438825> — Текст: электронный.

2. Розанова Н.М. Корпоративное управление: учеб. для бакалавриата и магистратуры / Н. М. Розанова. – Москва: Юрайт, 2019. – 339 с. – (Бакалавр и магистр. Академический курс). – ЭБС Юрайт. – URL: <https://www.biblio-online.ru/bcode/433451> – Текст: электронный.

Дополнительная литература:

3. Галанов В.А. Управление государственной собственностью на акции: учебник / В.А. Галанов, О.А. Гришина, С.Р. Шибаев; под ред. В.А. Галанова; Российская экономич. акад. им. Г.В. Плеханова. – Москва: Финансы и статистика, 2004. – 349 с. – Текст: непосредственный.

4. Корпоративное управление и корпоративные финансы в акционерных обществах с государственным участием. В 2 т. Т. 1: Специфика корпоративного управления: учебник / под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой, С.Ю. Попкова. – Москва: Кнорус, 2019. – 518 с. – (Магистратура и аспирантура). – ЭБС Book.ru. – URL: <https://www.book.ru/book/931988> (дата обращения: 10.12.2019). – Текст: электронный.

5. Коцба М. Методология управления корпоративной собственностью // Молодой ученый. – 2014. – № 4. – С. 548-552. – URL: <https://moluch.ru/archive/63/10061/> (дата обращения: 10.12.2019). – Текст : электронный.

6. Теория и практика корпоративного управления: электронный учебник / М.А. Эскиндаров [и др.]; под ред. И.Ю. Беляевой, М.А. Эскиндарова. – Москва: КноРус, 2009. – 1 CD. – Текст: электронный.

7. Черкасов Г.И. Общая теория собственности: монография / Г.И. Черкасов. – 3-е изд., дораб. – Москва: Экономика, 2009. – 408 с. – Текст: непосредственный.

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

<i>Наименование ресурса</i>	<i>Электронный адрес</i>
ПРАВОВЫЕ БАЗЫ ДАННЫХ	
Кодекс. Информационно-правовая система	http://www.kodeks.net/
Парк.РУ Справочно-правовая система	http://www.park.ru/
ИНФОРМАЦИОННАЯ ПОДДЕРЖКА БИЗНЕСА И БАЗЫ ДАННЫХ	
Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации	www.minfin.ru
Официальный сайт Федеральной налоговой службы	www.nalog.ru
Официальный сайт Федеральной службы финансово-бюджетного надзора	www.rosfinnadzor.ru
Официальный сайт Федерального казначейства	www.roskazna.ru
Бухгалтерия.ru Бухучет, налоги, аудит	http://www.buhgalteria.ru/
Бухгалтерский учет и налоги - Портал информационной поддержки бухгалтерского учета в малом бизнесе	http://businessuchet.ru/
Финам.ru	http://www.finam.ru/
Финансовая информационная служба	http://www.leader.ru/banking/

10 Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Изучение дисциплины предполагает сочетание аудиторных занятий и самостоятельной работы студентов. Аудиторные занятия проводятся в форме лекций и семинарских занятий.

Проведение лекционных занятий осуществляется в соответствии с тематическим планом, предусмотренным рабочей программой по дисциплине. Курс лекций сопровождается наглядной презентацией, включающей базовые понятия, практические примеры, схемы, графики, табличный материал.

При подготовке к семинарским занятиям студентам следует:

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

Семинарские занятия предполагают:

- обсуждение в интерактивной форме вопросов занятия (дискуссия, круглый стол и пр.);
- подготовку докладов, выступление и участие в групповом обсуждении студенческих презентаций, выполненных на определенную тему в рамках самостоятельной работы;
- решение практико-ориентированных, ситуационных, тестовых, ис-

следовательских заданий на применение различных подходов и методов.

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

Методические указания для обучающихся по обсуждению ситуационных задач:

- преподаватель самостоятельно делит группы на несколько подгрупп;
- студентам дается время на изучение кейса;
- обсуждение вопросов кейса в группе и выработка альтернативных решений;
- каждая группа предлагает свои альтернативные решения обозначенных в кейсе проблем;
- обсуждение вариантов решений всеми студентами из предложенных и выработка единого решения с аргументацией;
- совместно с преподавателем, который выступает в роли модератора - подводятся итоги и отмечаются положительные и отрицательные стороны.

Методические рекомендации по подготовке проектной работы.

Проектная работа состоит в выполнении заданий и ответов на вопросы, раскрывающие тему работы.

Методические рекомендации по подготовке к промежуточной аттестации (зачету/экзамену)

Зачет/экзамен занимают важное место в учебном процессе, поскольку позволяют определить степень достижения учебных целей по дисциплине, способствуют систематизации и обобщению знаний, формированию умений и навыков и их применению в практической деятельности. Зачет/экзамен проводятся в письменной форме и включают теоретический вопрос, практико-ориентированное задание. На подготовку студенту отводится 1 академический час. Изложение материалов по теоретическим вопросам должно быть самостоятельным, точным и логичным. Содержание ответа должно в полной мере отражать поставленный вопрос, нецелесообразно загружать ответ текстом, который не имеет прямого отношения к заданному вопросу.

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) Антивирусная защита KasperskyEndpointSecurity;
- 2) Astra Linux Common Edition, Windows;
- 3) LibreOffice, MicrosoftOffice.

11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

1) СПС Консультант Плюс (соглашение от 17.01.2003 г. № 24 с последующей пролонгацией)

2) Информационно-образовательный портал Финуниверситета и др.

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

Не используется.

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

Филиал обеспечен учебными аудиториями для проведения учебных занятий, предусмотренных программой бакалавриата, оснащенными оборудованием и техническими средствами обучения с Подключением к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду Финуниверситета.

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

Филиал обеспечен необходимым комплектом лицензионного и свободно распространяемого программного обеспечения, в том числе отечественного производства:

- 1) Антивирусная защита Kaspersky Endpoint Security;
- 2) Astra Linux Common Edition, Windows;
- 3) LibreOffice, MicrosoftOffice.