Федеральное государственное образовательное бюджетное

учреждение высшего образования

**«Финансовый университет при Правительстве**

**Российской Федерации»**

**(Финансовый университет)**

**Департамент корпоративных финансов и корпоративного управления**

|  |  |
| --- | --- |
|  | УТВЕРЖДАЮ  Проректор по учебной  и методической работе  \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_Е.А. Каменева  22.11.2023г. |

**Раева И.В.**

**ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА**

**Рабочая программа дисциплины**

для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика», образовательная программа «Экономика и бизнес», профиль «Экономика креативных индустрий»

*Рекомендовано Ученым советом Факультета экономики и бизнеса,*

*протокол № 34 от 20.11.2023 г.*

*Одобрено Советом учебно-научного департамента корпоративных финансов*

*и корпоративного управления*

*протокол № 51 от 10.11.2023 г.*

Москва 2023

***Рецензенты:* Т.В. Тазихина,** к.э.н., доцент, профессордепартамента корпоративных финансов и корпоративного управления Факультета экономики и бизнеса

**Раева И.В.**

**Оценка стоимости бизнеса:** Рабочая программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика», образовательная программа «Экономика и бизнес», профиль «Экономика креативных индустрий». - М.: Финансовый университет, департамент корпоративных финансов и корпоративного управления Факультета экономики и бизнеса, 2023. – 33 с.

В программе представлены тематический план изучения дисциплины, содержание тем дисциплины, тематика практических занятий, формы внеаудиторной самостоятельной работы, требования к результатам освоения дисциплины, учебно-методическое обеспечение.

**Раева Инна Валерьевна**

**Оценка стоимости бизнеса**

Рабочая программа дисциплины

© И.В. Раева 2023

© Финансовый университет, 2023

**Содержание**

[1. Наименование дисциплины 3](#_Toc19189339)

[2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине 3](#_Toc19189340)

[3. Место дисциплины в структуре образовательной программы 4](#_Toc19189341)

[4. Объем дисциплины(модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся 4](#_Toc19189342)

[5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий 5](#_Toc19189343)

[5.1. Содержание дисциплины 5](#_Toc19189344)

[5.2. Учебно – тематический план 5](#_Toc19189345)

[5.3. Содержание семинаров, практических занятий 10](#_Toc19189346)

[6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине 13](#_Toc19189347)

[6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы 13](#_Toc19189348)

[6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю 15](#_Toc19189349)

[7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине 15](#_Toc19189350)

[8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины 24](#_Toc19189351)

[9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины 26](#_Toc19189352)

[10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины 26](#_Toc19189353)

[11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем 30](#_Toc19189354)

[11. 1. Комплект лицензионного программного обеспечения: 32](#_Toc19189355)

[11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы 32](#_Toc19189356)

[11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации 32](#_Toc19189357)

[12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине. 32](#_Toc19189358)

# **1. Наименование дисциплины**

Оценка стоимости бизнеса

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Код компетенции** | **Наименование компетенции** | **Индикаторы достижения компетенции** | **Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции** |
| ПКП-2 | Способность использовать теоретико-методологические подходы для количественного измерения креативной экономики и креативных индустрий | 1. Выбирает и применяет статистические, экономико-математические методы и маркетинговые исследования количественных и качественных показателей деятельности организаций креативных индустрий | **Знать** – методы инфляционной корректировки показателей, приема сбора, проверки и обработки информации, необходимой для оценки бизнеса организаций креативных индустрий.  **Уметь** - выбирать и применять статистические, экономико-математические методы расчета корректировок показателей, формировать отраслевые обзоры креативных индустрий. |
| 2. Готовит исходные данные для проведения расчетов и анализа экономических и финансово-экономических показателей, характеризующих деятельность отдельных организаций креативных индустрий и креативной экономики в целом | **Знать** – формы отчетности, необходимые для расчетов и анализа денежных потоков, различных уровней прибыли организаций креативных индустрий и креативной экономики в целом.  **Уметь** – осуществлять обработку форм отчетности для проведения расчетов и анализа денежных потоков, различных уровней прибыли организаций креативных индустрий и креативной экономики в целом. |
| 3. Проводит расчеты экономических и финансово-экономических показателей на основе типовых методик с учетом нормативных правовых актов | **Знать** – варианты расчетов финансовых коэффициентов, денежных потоков, различных уровней прибыли организаций на основе типовых методик с учетом нормативных правовых актов.  **Уметь** – проводить расчеты финансовых коэффициентов, денежных потоков, различных уровней прибыли организаций на основе типовых методик с учетом нормативных правовых актов. |
| ПКН-5 | Способность составлять и анализировать финансовую, бухгалтерскую, статистическую отчетность и использовать результаты анализа для принятия управленческих решений | 1. Применяет положения международных и национальных стандартов для составления и подтверждении достоверности отчетности организации | **Знать** – положения международных и национальных стандартов.  **Уметь** – применять положения международных и национальных стандартов для определения стоимости бизнеса. |
| 2. Использует результаты анализа финансовой, бухгалтерской, статистической отчетности при составлении финансовых планов, отборе инвестиционных проектов и принятии оперативных решений на макро-, мезо- и микроуровнях. | **Знать** – методы анализа финансовой, бухгалтерской, статистической отчетности.  **Уметь** – применять результаты анализа финансовой, бухгалтерской, статистической отчетности при составлении финансовых планов, отборе инвестиционных проектов и принятии оперативных решений на макро-, мезо- и микроуровнях. |

# **3. Место дисциплины в структуре образовательной программы**

Дисциплина «Оценка стоимости бизнеса» относится к модулю профиля «Экономика креативных индустрий» образовательной программы «Экономика и бизнес» по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика».

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

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Вид учебной работы по дисциплине** | **Всего**  **(в з/е и часах)** | **Семестр 7** |
| **Общая трудоемкость дисциплины** | 5/180 | 180 |
| ***Контактная работа - Аудиторные занятия*** | 68 | 68 |
| *Лекции* | 34 | 34 |
| *Семинары, практические занятия* | 34 | 34 |
| ***Самостоятельная работа*** | 112 | 112 |
| Вид текущего контроля | Домашнее творческое задание | Домашнее творческое задание |
| Вид промежуточной аттестации | экзамен | экзамен |

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

# **5.1. Содержание дисциплины**

**Тема 1. Понятие, цели и принципы оценки стоимости бизнеса. Стандартизация и регулирование оценочной деятельности**

Основные понятия, категории, термины стоимостной оценки.

Взаимосвязь оценочной терминологии с профессиональными понятиями бухгалтерского учета, финансового анализа, банковского биржевого дела.

Основные направления развития категориально-понятийного аппарата современной российской оценки. Развитие понятийного аппарата ФСО.

Особенности бизнеса как объекта оценки. Основные стоимостные детерминанты бизнеса.

Цели стоимостной оценки и виды стоимости: анализ зарубежной и российской практики при оценке бизнеса в Российской Федерации.

Сфера применения различных видов (баз) стоимости: информационные и правовые проблемы, современные способы их решения.

Принципы оценки стоимости бизнеса: формирование и эволюция, модификация в современной экономике.

Стандартизация и регулирование оценки стоимости бизнеса.

Необходимость и возможность саморегулирования оценочной деятельности в России.

**Тема 2. Система информации, необходимая для оценки стоимости бизнеса**

Виды и источники информации, используемой в оценке. Требования, предъявляемые к информации, необходимой для оценки стоимости объектов оценки. Состав, источники и современные информационные технологии сбора и обработки информации в процессе оценки стоимости объекта оценки. Способы поиска, систематизации и проведения анализа полученной для оценки стоимости информации. Финансовый анализ, отраслевой анализ, анализ доходности объектов оценки. Обзор и анализ рынка, к которому относится объект оценки. Способы проведения инфляционной корректировки, корректировки данных бухгалтерского учета, нормализация показателей бухгалтерской отчетности. Организация и методы анализа различной информации в оценке стоимости активов корпорации.

Использование ресурсов современных информационно-аналитических систем для прогнозирования денежных потоков, анализы рыночной капитализации, ценовых мультипликаторов в процессе стоимостного анализа.

Возможности современных информационно-аналитических ресурсов для финансового и стоимостного анализа бизнеса.

Получение исходной информации для стоимостной оценки. Возможности и использование встроенных функций в системе Bloomberg.

Получение исходной информации для стоимостной оценки, построение ставки дисконтирования, планирование денежных потоков, оценка рисков, анализ мультипликаторов, расчет чистых активов, применение индикаторов и индексов в информационной системе «Спарк-Интерфакс».

Использование возможностей информационной системы «Фактива Доу Джонс», «Томсон Рейтер» и др. для реализации технологий стоимостной оценки.

Правовая информационная система «Консультант плюс» как ресурс при решении задач корпоративных финансов методами стоимостной оценки. Необходимость учета требований и ограничений законодательного характера при решении конкретных задач финансового менеджмента. Возможности системы «Консультант плюс».

**Тема 3. Финансовый анализ как этап подготовки информации для процесса оценки бизнеса**

Финансовая отчетность компаний как основной источник информации о финансовом состоянии и финансовых результатах. Финансовый анализ показателей отчетности в современных условиях. Проблемные вопросы финансового анализа.

Задачи финансового анализа в системе управления компанией (бизнесом). Стоимостной анализ при стратегическом и оперативном планировании деятельности и оценке результатов бизнеса.

Финансовые результаты деятельности компании. Методы финансового анализа, область использования результатов финансового анализа. Финансовый анализ как элемент в системе планирования и контроля деятельности компании. Проблемные вопросы финансового анализа. Учет инфляции при проведении финансового анализа на развивающихся рынках.

**Тема 4. Доходный подход к оценке бизнеса. Виды и типы денежных потоков**

Понятие денежного потока и его основные элементы. Виды денежных потоков, их сравнительная характеристика, сферы и условия применения. Классификации денежных потоков, применяемые в процессе оценки бизнеса.

Построение модели расчета денежного потока.

Современные методы прогнозирования элементов денежного потока.

Особенности прогнозирования денежных потоков на разных стадиях развития рынка капитала.

Методы расчета терминальной стоимости.

Итоговые поправки.

**Тема 5. Риски и стоимость привлечения капитала**

Виды бизнес-рисков. Внешние риски. Внутренние риски. Систематический и несистематические риски. Количественная оценка выявленных рисков. Способы учета рисков при оценке стоимости бизнеса.

Модели расчета ставки дисконтирования.

Макроэкономические риски. Номинальные и реальные величины. Инфляционная корректировка финансовой отчетности. Страновой риск. Безрисковая ставка доходности.

Метод кумулятивного построения ставки дисконтирования. Модель оценки капитальных активов (САРМ). Коэффициент бета. Среднерыночная доходность. Премия за риск инвестирования в акционерный капитал. Премия для малых предприятий. Премия за специфический риск. Средневзвешенная величина стоимости капитала. Стоимость привлечения заемного капитала. Понятие «налогового щита».

Метод среднеотраслевой рентабельности активов и капитала (модель Дюпона).

Выбор метода расчета ставки дисконтирования.

**Тема 6. Сравнительный подход к оценке бизнеса и его методы**

Финансово-экономическая сущность сравнительного подхода и обоснование его базовой формулы.

Сферы применения, необходимые и достаточные условия применения, плюсы и минусы методов сравнительного подхода.

Понятие рыночного мультипликатора, виды мультипликаторов. Методологические основы определения числителя рыночного мультипликатора. Современные техники его определения. Дискуссионные вопросы расчета капитализации.

Методология и практика выбора знаменателя рыночного мультипликатора для оценки бизнеса.

Информационная база данных, применяемая при оценке бизнеса методами сравнительного подхода. Особенности финансового анализа и корректировок, применяемых при оценке бизнеса методами сравнительного подхода.

**Тема 7. Затратный подход к оценке бизнеса и его методы**

Методы затратного подхода к оценке бизнеса: сущность, условия и сферы применения, положительные и отрицательные стороны.

Проблемы применения метода стоимости чистых активов в современных экономических условиях и пути их решения.

Особенности оценки стоимости различных видов активов.

Характеристика состава и структуры материальных активов. Классификация материальных активов по различным признакам: оборотные и внеоборотные активы, основные средства, материалы и запасы, специализированное и неспециализированное имущество, недвижимое и движимое имущество, используемое в основной производстве и т.п.

Понятие нематериальных активов корпораций, состав и структура нематериальных активов. Нематериальный актив как объект оценки стоимости. Различия в признании нематериальных активов в различных системах бухгалтерского учета. Законодательное регулирование учета нематериальных активов и создания и гражданского оборота результатов интеллектуальной деятельности (РИД). Характеристика различных этапов создания РИД. Коммерциализация РИД. Защита прав на РИД.

Понятие и характеристика финансовых активов корпораций. Состав и структура финансовых активов. Дебиторская задолженность и методы оценки стоимости дебиторской задолженности. Пакеты акций других компаний в составе финансовых активов корпораций.

Метод ликвидационной стоимости и специфика его применения.

**Тема 8. Отчет об оценке стоимости бизнеса**

Требования к отчету об оценке в соответствии с федеральными стандартами оценки. Структура отчета об оценке. Вводная часть отчета об оценке. Общая часть отчета об оценке. Приложение как важная часть отчета об оценке. Основные ощибки, допускаемые при написании отчетов об оценке. Техника оформления и заверения отчетов об оценке.

# **5.2. Учебно – тематический план**

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| №  п/п | **Наименование тем (разделов) дисциплины** | **Трудоемкость в часах** | | | | | **Формы текущего контроля успеваемости** |
| **Всего** | **Контактная работа\*-**  **Аудиторная работа** | | | **Самостоятельная работа** |
| Общая, в т.ч.: | Лекции | Семинары, практические занятия |
| 1. | Понятие, цели и принципы оценки стоимости бизнеса. Стандартизация и регулирование оценочной деятельности. | 16 | 8 | 4 | 4 | 8 | Научный доклад; дискуссия |
| 2. | Система информации, необходимая для оценки стоимости бизнеса | 16 | 8 | 4 | 4 | 8 | Разбор кейсов для различных отраслей и классов активов;  Выполнение практических заданий |
| 3. | Финансовый анализ как этап подготовки информации для процесса оценки бизнеса | 24 | 8 | 4 | 4 | 16 | Разбор кейсов для различных отраслей и классов активов;  Выполнение практических заданий |
| 4. | Доходный подход к оценке бизнеса. Виды и типы денежных потоков. | 25 | 9 | 4 | 5 | 16 | Разбор кейсов для различных отраслей и классов активов;  Выполнение практических заданий |
| 5 | Риски и стоимость привлечения капитала | 25 | 9 | 4 | 5 | 16 | Решение задач. |
| 6. | Сравнительный подход к оценке бизнеса и его методы. | 24 | 8 | 4 | 4 | 16 | Разбор кейсов для различных отраслей и классов активов;  Выполнение практических заданий |
| 7. | Затратный подход к оценке бизнеса и его методы. | 30 | 10 | 6 | 4 | 20 | Выполнение практических заданий |
| 8 | Отчет об оценке стоимости бизнеса | 20 | 8 | 4 | 4 | 12 | Разбор кейсов. |
|  | В целом по дисциплине | 180 | 68 | 34 | 34 | 112 | Согласно учебному плану: домашнее творческое задание |
|  | Итого в % |  | 38 | 50 | 50 | 62 |  |

\*объем контактной работы в очно-заочной/заочной формах обучения и индивидуальных учебных планах определяется соответствующими учебными планами. Темы, реализуемые в виде контактной работы, определяются преподавателем самостоятельно, исходя из уровня их сложности.

# **5.3. Содержание семинаров, практических занятий**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Наименование тем (разделов) дисциплины** | **Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9** | **Формы проведения занятий** |
| Понятие, цели и принципы оценки стоимости бизнеса. Стандартизация и регулирование оценочной деятельности. | Основные понятия, категории, термины стоимостной оценки.  Терминология стоимостной оценки, применяемая в международной и российской практике.  Взаимосвязь оценочной терминологии с профессиональными понятиями бухгалтерского учета, финансового анализа.  Развитие понятийного аппарата ФСО.  Особенности бизнеса как объекта оценки. Основные стоимостные детерминанты бизнеса.  Цели стоимостной оценки и виды стоимости.  Финансово-экономическая природа традиционных подходов к оценке стоимости бизнеса. Взаимосвязь и противоречие методов оценки.  Принципы оценки стоимости бизнеса: формирование и эволюция, модификация в современной экономике  Стандарты оценочной деятельности: необходимость принятия, цели, задачи в российской оценке.  Перспективы развития стандартизации оценочной деятельности.  Сущность, формы, цели и задачи регулирования оценочной деятельности.  Преимущества и недостатки государственного регулирования. Взаимосвязь госрегулирования оценки с реализацией функций государства в современной экономике.  Необходимость и возможность саморегулирования оценочной деятельности в России.  Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 5 – 11, 13, 14, 18. | Научный доклад; дискуссия |
| Система информации, необходимая для оценки стоимости бизнеса | Cбор, проверка, обработка и подготовка к оценке информации.  Анализ современных баз данных, критерии достоверности информации.  Требования к отчетности.  Инфляционные корректировки показателей.  Нормализация и трансформация отчетности.  Методы анализа исходной информации  Особенности анализа финансовой отчетности для целей оценки бизнеса.  Допущения и ограничения, возникающие в процессе сбора, проверки и обработки информации.  Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 7 – 8, 18, 19 и раздела 9: 1 – 11. | Разбор кейсов для различных отраслей и классов активов;  Выполнение практических заданий |
| Финансовый анализ как этап подготовки информации для процесса оценки бизнеса | Источники информации для проведения финансового анализа.  Сущность экономического, финансового и стоимостного анализа и его роль в управлении бизнесом.  Инструментарий экономического, финансового и стоимостного анализа.  Анализ показателей эффективности использования ресурсов.  Анализ финансовых результатов предприятия.  Анализ финансового состояния предприятия.  Интегральные методы диагностики финансового состояния предприятия.  Рекомендуемые источники из раздела 8: 19 и раздела 9: 1 – 11. | Разбор кейсов для различных отраслей и классов активов;  Выполнение практических заданий |
| Доходный подход к оценке бизнеса. Виды и типы денежных потоков. | Финансово-экономическая сущность доходного подхода.  Анализ финансовой отчетности и сбор необходимой информации.  Сферы применения, необходимые и достаточные условия применения, плюсы и минусы методов доходного подхода.  Понятие денежного потока и его основные элементы. Виды денежных потоков, их сравнительная характеристика, сферы и условия применения.  Построение модели расчета денежного потока.  Современные методы прогнозирования элементов денежного потока.  Особенности прогнозирования денежных потоков на разных стадиях развития рынка капитала.  Методы расчета ставки дисконтирования.  Расчет терминальной стоимости.  Особенности корректировок, применяемых при оценке бизнеса методами доходного подхода.  Рекомендуемые источники из раздела 8: 9, 13, 14, 18, 19, 21. | Разбор кейсов для различных отраслей и классов активов;  Выполнение практических заданий |
| Риски и стоимость привлечения капитала | Учет систематических и несистематических рисков в ставке дисконтирования.  Способы учета рисков при оценке стоимости бизнеса.  Проблемы определения безрисковой доходности.  Определение премий за риски в модели кумулятивного построения ставки дисконтирования.  Проблемы определения среднерыночной доходности.  Обоснование величины премии для малых предприятий.  Состав премии за специфический риск в модели кумулятивного построения.  Понятие «налогового щита».  Применение метода среднеотраслевой рентабельности активов и капитала (модель Дюпона).  Рекомендуемые источники из раздела 8: 13, 14, 18, 19, 21. | Решение задач. |
| Сравнительный подход к оценке бизнеса и его методы. | Финансово-экономическая сущность сравнительного подхода и обоснование его базовой формулы.  Сферы применения, необходимые и достаточные условия применения, плюсы и минусы методов сравнительного подхода.  Понятие рыночного мультипликатора, виды мультипликаторов. Методологические основы определения числителя рыночного мультипликатора. Современные техники его определения. Дискуссионные вопросы расчета капитализации и EV.  Методология и практика выбора знаменателя рыночного мультипликатора для оценки бизнеса.  Информационная база данных, применяемая при оценке бизнеса методами сравнительного подхода. Особенности финансового анализа и корректировок, применяемых при оценке бизнеса методами сравнительного подхода.  Рекомендуемые источники из раздела 8: 9, 13, 19, 21 и раздела 9: 1 - 11. | Разбор кейсов для различных отраслей и классов активов;  Выполнение практических заданий |
| Затратный подход к оценке бизнеса и его методы. | Методы затратного подхода к оценке бизнеса: сущность, условия и сферы применения, положительные и отрицательные стороны.  Проблемы применения метода стоимости чистых активов в современных экономических условиях и пути их решения.  Особенности оценки стоимости различных видов активов.  Метод ликвидационной стоимости и специфика его применения.  Рекомендуемые источники из раздела 8: 9, 13, 18, 19. | Выполнение практических заданий |
| Отчет об оценке стоимости бизнеса | Основные ошибки, допускаемые при составлении отчетов.  Техника оформления и заверения отчетов об оценке.  Отчет в электронной форме: основные этапы оформления и выпуска.  Рекомендуемые источники из раздела 8: 10, 12, 13, 18, 19 и раздела 9: 1. | Разбор кейсов. |

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

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

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Наименование тем (разделов) дисциплины** | **Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение** | **Формы внеаудиторной самостоятельной работы** |
| Понятие, цели и принципы оценки стоимости бизнеса. Стандартизация и регулирование оценочной деятельности. | Актуальные проблемы стоимостной оценки.  Стоимость и цена: анализ единства и противоположности.  Виды стоимости: причины и следствие многообразия.  Обязательность стоимостной оценки на территории РФ.  Сравнительный анализ Международных стандартов оценки, Европейских, Федеральных стандартов оценки и стандартов саморегулируемых организаций.  Специфика применения МСО и ФСО в российской оценке.  Саморегулирование оценочной деятельности в России: итоги и перспективы развития.  Гармонизация международных и национальных стандартов оценки.  Проблема гармонизации стандартов финансовой отчетности (МСФО) и стандартов оценки (ФСО, МСО) и способы ее решения.  Эффективность саморегулирования оценочной деятельности в РФ. Решение проблем демпинга и «заказной» оценки. | подбор, изучение специализированных информационных источников; разбор кейсов; изучение нормативно-правовых актов; подготовка научных докладов |
| Система информации, необходимая для оценки стоимости бизнеса | Основные разделы (блоки) внутренней информации, необходимой для определения стоимости компании  Типы источников аналитической информации, используемые при сборе информации, необходимой для определения стоимости бизнеса.  Источники информации для проведения анализа материальных ресурсов при определении стоимости бизнеса.  Источники информации для проведения анализа основных средств при определении стоимости бизнеса.  Источники информации для проведения анализа трудовых ресурсов при определении стоимости бизнеса.  Методы финансового анализа, применяемые на практике при оценке бизнеса. | Работа с базами данных, разбор кейсов. |
| Финансовый анализ как этап подготовки информации для процесса оценки бизнеса | Сфера применения финансового рычага при определении стоимости бизнеса доходным подходом  Виды внутреннего финансового анализа компании при оценке бизнеса.  Внешний финансовый анализ в оценке бизнеса.  Особенности внешнего (аутсайдерского) финансового анализа бизнеса со стороны различных контрагентов – интересы, объекты анализа (займодавцы, поставщики, покупатели и т.п.).  Использование баз данных для проведения финансового анализа деятельности компаний.  Современные возможности информационно–аналитических систем для финансового анализа результатов деятельности компаний.  Внешние факторы, влияющие на длительность нахождения средств в обороте при финансово-стоимостном анализе бизнеса.  Основные пути повышения прибыли компании.  Основные пути повышения рентабельности компании.  Сфера применения интегральных методов оценки (диагностики) финансового состояния компаний. | разбор кейсов; решение задач;  подготовка научных докладов,  выполнение домашнего творческого задания |
| Доходный подход к оценке бизнеса. Виды и типы денежных потоков. | Доходы компании – основной фактор стоимости бизнеса. Виды доходов; период их получения, равномерность получения доходов: их влияние на стоимость организации.  Изменение стоимости во времени. Техника дисконтирования денежных потоков с различными характеристиками.  Текущая стоимость и основной вопрос стоимостной оценки.  Необходимость и способы учета инфляции при оценке методом дисконтирования.  Особенности применения метода дисконтирования при оценке инвестпроектов и девелоперских проектов.  Сравнительная характеристика метода дисконтирования и капитализации при оценке стоимости бизнеса.  Условия и сферы применения метода капитализации.  Аргументированный выбор базы капитализации и способы ее расчета  Специфика расчета ставки капитализации.  Анализ зарубежной практики применения метода капитализации | разбор кейсов; решение задач |
| Риски и стоимость привлечения капитала | Варианты учета в стоимости компании несистематического риска.  Определение величин премий, входящих в состав модели кумулятивного построения (при оценке бизнеса).  Премии за риски в модели кумулятивного построения ставки дисконтирования при оценке бизнеса. | разбор кейсов; решение задач |
| Сравнительный подход к оценке бизнеса и его методы. | Использование зарубежных аналогов при оценке бизнеса российских компаний.  Анализ влияния отраслевой принадлежности бизнеса на систему рыночных мультипликаторов.  Расчет премии за контроль и других видов премий в рамках сравнительного подхода. | разбор кейсов; решение задач |
| Затратный подход к оценке бизнеса и его методы. | Комплексные методы оценки бизнеса, объединяющие технику сравнительного и затратного подхода  Особенности финансового анализа при оценке бизнеса методом чистых активов  Особенности оценки различных классов активов | разбор кейсов; решение задач |
| Отчет об оценке стоимости бизнеса | Состав раздела отчета об оценке «Вводная часть».  Отражение в отчете об оценке источников информации: перечень использованных при проведении оценки объекта оценки данных с указанием источников их получения; перечень документов, используемых оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки.  Состав раздела отчета об оценке «Общая часть».  Оформление приложений к отчету об оценке. | изучение нормативно-правовых актов; разбор кейсов |

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

*Примерные темы докладов:*

1. Премия за специфический риск предприятия креативной индустрии: варианты определения и обоснования (на выбор)
2. Методики прогнозирования банкротств, их связь с оценкой стоимости компании.
3. Особенности оценки стоимости частного театра
4. Особенности оценки стоимости рекламного агентства
5. Особенности оценки стоимости издательства.
6. Оценка стоимости негосударственного музея.
7. Оценка гудвилла и его роль в управлении стоимостью организации
8. Современные методы расчета синергетического эффекта
9. Особенности оценки стоимости медиа агентства
10. Особенности оценки стоимости бизнеса при слияниях и поглощениях
11. Особенности оценки стоимости винодельческих и виноторговых компаний
12. Проблемы оценки стоимости интернет-компаний
13. Проблемы оценки стоимости start-up-компаний
14. Стоимостной подход к управлению российскими компаниями креативных индустрий: специфика применения
15. Управление правами на интеллектуальную собственность
16. Вклад интеллектуальной собственности в стоимость собственного капитала компании
17. Средневзвешенная стоимость капитала при оценке компаний креативных индустрий на российском рынке
18. Анализ стоимости на основных этапах слияний и поглощений
19. Управление бизнесом архитектурного бюро на основе его факторов стоимости
20. Влияние качества управления компанией креативной индустрии на стоимость (на выбор)
21. Прогнозирование деятельности компании как элемент управления стоимостью
22. Роль ключевой фигуры в управлении: анализ стратегических перспектив компании
23. Влияние особенностей кинематографического бизнеса на процедуру оценки стоимости
24. Влияние особенностей бизнеса креативных индустрий на сбор информации, необходимой для оценки стоимости
25. Влияние размера компании креативной индустрии (на выбор) на стоимость бизнеса
26. Особенности оценки стоимости нефтеперерабатывающих и нефтехимических предприятий.
27. Особенности оценки стоимости энергетических компаний.
28. Оценка стоимости месторождений полезных ископаемых.

После докладов следует их обсуждение – дискуссия. В ходе этого этапа семинарского занятия могут быть заданы уточняющие вопросы к докладчикам. Примерная продолжительность – до 15-20 минут. Важно, чтобы вопросы задавал не только преподаватель, но и сами студенты.

**Домашнее творческое задание (ДТЗ):**

В рамках домашнего творческого задания (ДТЗ) проводится финансово-отраслевой анализ выбранной студентом компании.

Алгоритм действий:

а) студент самостоятельно выбирает компанию (работающую в сфере промышленности, сельского хозяйства, сферы услуг, торговли, но не из финансово-кредитного сектора);

б) проводится актуальный обзор соответствующей отрасли, выделяются крупные компании отрасли, выбранная компания соотносится с лидерами отрасли;

в) проводится подробное описание выбранной компании по блокам: история, структура, деятельность, имущественный комплекс и т.д., которые впоследствии могут быть использованы для характеристики рассматриваемого бизнеса как объекта оценки;

г) проводится финансовый анализ деятельности компании за 3-5летний ретроспективный период, а именно:

- горизонтальный,

- вертикальный,

- коэффициентный – по группам ликвидности, финансовой устойчивости, оборачиваемости (деловой активности), рентабельности,

- прочие виды финансового анализа (на усмотрение);

- применение концепций / моделей управления стоимостью (модели добавленной экономической прибыли, добавленной стоимости и т.п.);

делаются итоговые выводы о тенденциях развития компании в будущем.

В качестве итога студент высказывает рекомендацию – следует ли, по ег мнению, покупать или нет в данный момент ценные бумаги (акции) рассматриваемой компании.

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

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

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

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

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

**Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, владений**

**Примерный перечень контрольных вопросов к экзамену**

1. Суть метода дисконтирования денежных потоков (ДДП), условия применения, этапы, положительные и отрицательные характеристики, итоговые поправки
2. Понятие ставки дисконтирования и методы ее расчета
3. Экономическое содержание метода капитализации дохода в оценке бизнеса и недвижимости. Расчет коэффициента (ставки) капитализации
4. Общая характеристика сравнительного подхода и ограничения его применения в РФ. Методы сравнительного подхода
5. Критерии выбора компаний – аналогов в рамках сравнительного подхода. Ограничения применения сравнительного подхода
6. Безрисковая ставка, виды премий за риск, коэффициент бета
7. Виды стоимости, определяемые в процессе оценки по российским и международным стандартам оценки. Отличие «стоимости» и «цены»
8. Постпрогнозная (терминальная) стоимость и методы ее расчета
9. Выбор и вычисление ценовых мультипликаторов в рамках сравнительного подхода. Учет отраслевых особенностей - «натуральные» мультипликаторы
10. Общая характеристика затратного подхода и ограничения его применения в РФ. Методы затратного подхода. Особенности применения затратного подхода к оценке недвижимости
11. Согласование результатов оценки. Основные преимущества и недостатки каждого из трех подходов к оценке
12. Нормативное регулирование стоимостной оценки в РФ. СРО. Отчет об оценке. Задачи и структура отчета, требования, предъявляемые к отчету об оценке
13. Методы, применяемые к оценке недвижимости в рамках доходного подхода. Расчет ставки капитализации и нормы возврата капитала
14. Регулирование оценки в РФ. Стандарты оценки. СРО. Проблемы отечественного сектора оценки. Информационная база оценки
15. Оценка инвестиционных проектов: используемые показатели, специфика их расчета в российских условиях
16. Цели оценки. Обязательность стоимостной оценки на территории РФ. Требования к отчету об оценке
17. Методы, применяемые в рамках затратного подхода при оценке бизнеса и недвижимости
18. Премия за контроль и скидка за низкую ликвидность: суть, методы расчета и порядок применения

**Примеры типовых практико-ориентированных заданий**

1. Компания объявила о чистой прибыли в 2017 году в размере 15 млн.долл. и не выплатила никаких дивидендов.

Амортизация в 2017 году составляла 2 млн.долл., капвложения составляли 4,2 млн.долл.

Неденежный оборотный капитал, предположительно, останется на уровне 20% от выручки (величина денежных средств по состоянию на 31.12.2017г. составляла 3,8 млн.долл.), которая в 2017 году составляла 94 млн.долл. Фактический неденежный оборотный капитал на 01.01.2018г. составляет 10 млн.долл.

Ожидается, что в ближайшие 2 года компания будет финансировать 10% своих капвложений и потребностей в оборотном капитале за счет долга. Затем компания не планирует привлекать заемное финансирование.

Предполагается, что темпы прироста выручки, чистой прибыли, капитальных вложений составят 14% в год на протяжении 2018 – 2021 лет. После 2021г. темп прироста выручки и чистой прибыли снизится до 6% в год.

Известно, что у стабильных компаний этой отрасли капитальные вложения составляют 150% износа.

Коэффициент бета компании в 2017 году составлял 1,4. При этом ожидалось его падение до уровня 1,1 после 2021 года.

Ставка по казначейским облигациям равна 7%, а премия за рыночный риск 5,5%.

Определите рыночную стоимость собственного капитала компании по состоянию на 01.01.2018г. при предположении, что денежные потоки поступают в середине периода.

При изменении каких условий стоимость компании могла бы быть существенно выше?

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

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 345 | 478 | 531 | 654 | 870 |

Ставка по государственным облигациям – 9%, коэффициент бета – 1,1. Рыночная премия – 5%. Доля собственного капитала – 60%, ставка по кредиту – 12%. Ставка налога – 20%. Темпы роста бизнеса на долгосрочную перспективу – 2%. Дисконтирование осуществлять на середину периода.

1. Оценить стоимость бизнеса телекоммуникационной компании (100%), если имеются следующие данные по аналогам:

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Аналог | EV, млрд. руб. | Выручка, млрд. руб. | Число абонентов, млн. чел. | EBIT, млрд. руб. |
| 1 | 211 | 76 | 57 | 23 |
| 2 | 165 | 43 | 32 | 17 |
| 3 | 150 | 41 | 27 | 15 |
| Объект оценки |  | 35 | 19 | 11 |

Объем задолженности объекта оценки – 9 млрд. руб.

1. Рассчитайте изменение СОКа как элемент денежного потока в период 2018 - 2022, если известно, что на дату оценки оборотные активы составляют 33 050 тыс.руб., собственный капитал 25 000 тыс.руб., текущие пассивы 19 800 тыс.руб.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | прогнозный период | | | | |
| Показатель \ год | Предшествующий год | Год 1 | Год 2 | Год 3 | Год 4 | Год 5 |
| Выручка, тыс.руб. | 100 000 | 110 000 | 120 000 | 135 000 | 123 000 | 150 000 |

**Экзаменационный билет** включает теоретические вопросы, тесты и практико-ориентированные задачи.

Пример экзаменационного билета:

1. Теоретические вопросы.

1. Метод капитализации в оценке стоимости бизнеса.

2. Информационная база процесса оценки.

1. Тестовые задания*.*
2. Расшифруйте показатель EBITDA и укажите, как он рассчитывается.
3. Укажите виды стоимости, содержащиеся в Федеральных стандартах оценки.
4. За какой период времени могут браться показатели деятельности компании для расчета интервальных мультипликаторов в методе компаний-аналогов (рынка капитала)?
5. Формула Enterprise Value для расчета ценового мультипликатора.
6. Укажите размер пакета обыкновенных акций, обеспечивающий операционный контроль.
7. Практико-ориентированное задание.
   1. Рассчитайте стоимость бизнеса.

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

- балансовая стоимость нематериальных активов 100 000 руб.;

- балансовая стоимость основных средств 182 000 руб.;

- рыночная стоимость основных средств 290 500 руб.;

- балансовая стоимость незавершенного строительства 50 000 руб.;

- балансовая стоимость долгосрочных финансовых вложений 40 000 руб.;

- рыночная стоимость долгосрочных финансовых вложений 140 000 руб.;

- балансовая стоимость дебиторской задолженности 150 000 руб., в том числе 50 000 руб. задолженность участников общества;

- балансовая стоимость краткосрочных финансовых вложений 10 000 руб.;

- величина денежных средств 90 000 руб.;

- размер собственного капитала общества 1 200 000 руб.;

- долгосрочные пассивы составляют 100 000 руб., в том числе 50 000 руб. отложенные налоговые обязательства;

- кредиторская задолженность составляет 30 000 руб.;

- доходы будущих периодов составляют 70 000 руб. (представлены безвозмездно переданным имуществом);

- резервы предстоящих расходов составляют 5 000 руб.;

- прочие краткосрочные обязательства 10 000 руб.

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

- доля заемных средств в структуре инвестированных средств компании составляет 10%;

- ставка налога на прибыль 22% для оцениваемой компании;

- среднеотраслевая бета с учетом финансового рычага 1,5;

- среднеотраслевая ставка налога 25%;

- финансовый рычаг в отрасли составляет 75%.

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

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

**Примеры оценочных средств для проверки каждой компетенции, формируемой дисциплиной**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Наименование компетенции | Индикаторы достижения компетенции | **Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции** | Типовые контрольные задания |
| Способность использовать теоретико-методологические подходы для количественного измерения креативной экономики и креативных индустрий (ПКП-2) | 1. Выбирает и применяет статистические, экономико-математические методы и маркетинговые исследования количественных и качественных показателей деятельности организаций креативных индустрий | **Знать** – методы инфляционной корректировки показателей, приема сбора, проверки и обработки информации, необходимой для оценки бизнеса организаций креативных индустрий.  **Уметь** - выбирать и применять статистические, экономико-математические методы расчета корректировок показателей, формировать отраслевые обзоры креативных индустрий. | **Задание 1**  Компания планирует достичь в будущем году уровень рентабельности активов 5,5%. Каким будет соотношение активов к капиталу при условии, что планируемый показатель рентабельности собственного капитала составляет 25%.  **Задание 2**  Выручка компании составляет 500 ден.единиц, рентабельность продаж 30%, остаток материалов – 15 ден.единиц, остаток незавершенного производства – 35 ден.единиц.  На какое количество дней у компании отличается период оборачиваемости запасов от средней оборачиваемость запасов компаний аналогичной отрасли, равной 50 дней? В какую сторону отличается? |
| 2. Готовит исходные данные для проведения расчетов и анализа экономических и финансово-экономических показателей, характеризующих деятельность отдельных организаций креативных индустрий и креативной экономики в целом | **Знать** – формы отчетности, необходимые для расчетов и анализа денежных потоков, различных уровней прибыли организаций креативных индустрий и креативной экономики в целом.  **Уметь** – осуществлять обработку форм отчетности для проведения расчетов и анализа денежных потоков, различных уровней прибыли организаций креативных индустрий и креативной экономики в целом. | **Задание 1**  Составьте перечень запрашиваемых сведений, необходимых для оценки бизнеса компании креативной индустрии (на примере)  **Задание 2**  Какие виды прочих доходов и расходов компании креативной индустрии (на примере) подлежат обязательной нормализации? Обоснуйте свое решение. |
| 3. Проводит расчеты экономических и финансово-экономических показателей на основе типовых методик с учетом нормативных правовых актов | **Знать** – варианты расчетов финансовых коэффициентов, денежных потоков, различных уровней прибыли организаций на основе типовых методик с учетом нормативных правовых актов.  **Уметь** – проводить расчеты финансовых коэффициентов, денежных потоков, различных уровней прибыли организаций на основе типовых методик с учетом нормативных правовых актов. | **Задание 1**  Внеоборотные активы компании составляют 2500 ден.ед, оборотные активы 1500 ден.ед, чистая рентабельность 32%, рентабельность активов 25%. Найти выручку в ден. единицах.  **Задание 2**  Рентабельность собственного капитала 35%. Оборачиваемость активов - 2 раза. Рентабельность продаж 15%. Инвестированный капитал 400 ден. единиц.  Найти финансовый рычаг двумя способами, включая формулу Дюпона. |
| Способность составлять и анализировать финансовую, бухгалтерскую, статистическую отчетность и использовать результаты анализа для принятия управленческих решений (ПКН-5) | 1. Применяет положения международных и национальных стандартов для составления и подтверждении достоверности отчетности организации | **Знать** – положения международных и национальных стандартов.  **Уметь** – применять положения международных и национальных стандартов для определения стоимости бизнеса. | **Задание 1**  Какие федеральные стандарты оценки в обязательном порядке используются при оценке стоимости бизнеса компаний?  **Задание 2**  Какие федеральные стандарты оценки применяются при подготовке исходной информации, необходимой для осуществления прогнозирования величин денежных потоков?  Какие именно положения из этих стандартов применяются? |
| 2. Использует результаты анализа финансовой, бухгалтерской, статистической отчетности при составлении финансовых планов, отборе инвестиционных проектов и принятии оперативных решений на макро-, мезо- и микроуровнях. | **Знать** – методы анализа финансовой, бухгалтерской, статистической отчетности.  **Уметь** – применять результаты анализа финансовой, бухгалтерской, статистической отчетности при составлении финансовых планов, отборе инвестиционных проектов и принятии оперативных решений на макро-, мезо- и микроуровнях. | **Задание 1**  Рентабельность собственного капитала равна 12%, рентабельность по чистой прибыли составляет 8%. Найти выручку компании, если собственный капитал равен 80 ден. единиц.  **Задание 2**  Рентабельность продаж 15%, оборачиваемость активов 1,8 раз, рентабельность собственного капитала 30%.  Найти финансовый рычаг компании. |

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

**Нормативные правовые акты**

1. Федеральный закон от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».
2. Федеральный закон от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».
3. Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».
4. Приказ №200 от 14.04.2022 «Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки»
5. Федеральный стандарт оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)» (приложение №1 к приказу Минэкономразвития России от 14.04.2022г. №200)
6. Федеральный стандарт оценки «Виды стоимости» (ФСО II)» (приложение №2 к приказу Минэкономразвития России от 14.04.2022г. №200)
7. Федеральный стандарт оценки «Процесс оценки» (ФСО III)» (приложение №3 к приказу Минэкономразвития России от 14.04.2022г. №200)
8. Федеральный стандарт оценки «Задание на оценку» (ФСО IV)» (приложение №4 к приказу Минэкономразвития России от 14.04.2022г. №200)
9. Федеральный стандарт оценки «Подходы и методы оценки» (ФСО V)» (приложение №5 к приказу Минэкономразвития России от 14.04.2022г. №200)
10. Федеральный стандарт оценки «Отчет об оценке» (ФСО VI)» (приложение №6 к приказу Минэкономразвития России от 14.04.2022г. №200)
11. Изменения, которые вносятся в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки (приложение №7 к приказу Минэкономразвития России от 14.04.2022г. №200)
12. Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 22 октября 2010г. N 508 г. Москва "Определение кадастровой стоимости (ФСО N 4)" (действует до 07.11.2022).
13. Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 04 июля 2011г. N 238 г. Москва "Виды экспертизы, порядок ее проведения, требования к экспертному заключению и порядку его утверждения (ФСО N 5)".
14. Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 25 сентября 2014г. N 611 г. Москва "Оценка недвижимости (ФСО N 7)".
15. Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 01 июня 2015г. N 326 г. Москва "Оценка бизнеса (ФСО N 8)".
16. Международные стандарты оценки пер. с англ. — М.: «Российской общество оценщиков», 2022.
17. Европейские стандарты оценки 2020 / Пер. с англ. — М.: РОО, 2020.

**Основная литература:**

1. Корпоративные финансы: учебник / под ред. М. А. Эскиндарова, М. А. Федотовой. - Москва: Кнорус, 2016. - 480 с. - (Бакалавриат и магистратура). – Текст: непосредственный. – То же. – 2022. – ЭБС BOOK.ru. – URL: https://book.ru/book/943100 (дата обращения: 22.09.2023). — Текст: электронный.
2. Оценка стоимости бизнеса: учебник для студ. вузов, обуч. по напр. "Экономика" (квалиф. "бакалавр" и "магистр") / под ред. М. А. Эскиндарова, М. А. Федотовой; Финуниверситет. - Москва: Кнорус, 2015, 2016, 2018. - 320 с. – Текст: непосредственный. - То же. - 2023. - ЭБС BOOK.ru. - URL:https://book.ru/book/945959 (дата обращения: 22.09.2023). - Текст: электронный.

**Дополнительная литература:**

1. Брейли, Р. Принципы корпоративных финансов / Р. Брейли, С. Майерс; пер. с англ. - Москва: Олимп-Бизнес, 2006, 2008, 2012. - 1008 с. - Текст: непосредственный.
2. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов: учебно-практическое пособие / А. Дамодаран. - 11-е изд., перераб. и доп. - Москва: Альпина Паблишер, 2021. - 1316 с. - ЭБС ZNANIUM.com. - URL: https://znanium.com/catalog/product/1838938 (дата обращения: 22.09.2023). – Текст: электронный.

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

1. Базы данных «Спарк», «СКРИН», «КОНТУР», «Rusprofile» (в том числе интернет-версии).
2. http://www.damodaran.com – аналитическая и статистическая информация
3. http://www.gurufocus.com/ - финансовый справочник, информация о компаниях
4. https://ycharts.com/ - финансовый справочник, информация о компаниях
5. https://www.macroaxis.com/ - финансовый справочник, информация о компаниях
6. https://www.finance.yahoo.com - финансовый справочник, информация о компаниях
7. https://[www.consultant.ru](http://www.consultant.ru) - Справочная правовая система «КонсультантПлюс»
8. https://www.vedomosti.ru – газета «Ведомости»
9. https://www.kommersant.ru – газета «Коммерсант»
10. https://www.rbc.ru - финансовый справочник

11. Электронные ресурсы БИК:

* Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/>
* Электронно-библиотечная система BOOK.RU http://www.book.ru
* Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН» http://biblioclub.ru/
* Электронно-библиотечная система Znanium http://www.znanium.com
* Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ» https://urait.ru/
* Электронно-библиотечная система издательства Проспект <http://ebs.prospekt.org/books>
* Справочно-образовательная система Актион 360 https://action360.ru/
* Деловая онлайн-библиотека Alpina Digital <http://lib.alpinadigital.ru/>
* Электронная библиотека издательства «МИФ» («Манн, Иванов и Фербер») https://fa.miflib.ru/auth/#/registration
* Электронная библиотека Издательского дома «Гребенников» https://grebennikon.ru/
* Научная электронная библиотека eLibrary.ru http://elibrary.ru
* Национальная электронная библиотека http://нэб.рф/
* Финансовая справочная система «Финансовый директор» http://www.1fd.ru/
* Ресурсы информационно-аналитического агентства по финансовым рынкам Cbonds.ru https://cbonds.ru/
* СПАРК <https://spark-interfax.ru/>
* STATISTA https://www.statista.com/
* Academic Reference http://ar.cnki.net/ACADREF
* Пакет баз данных компании EBSCO Publishing, крупнейшего агрегатора научных ресурсов ведущих издательств мира <http://search.ebscohost.com> (до 1 января 2024 г.)
* Henry Stewart Talks: Библиотека Онлайн Лекций по Бизнесу и Маркетингу https://hstalks.com/business/
* Электронная коллекция книг издательства Springer: Springer eBooks <http://link.springer.com/>
* Электронные продукты издательства Elsevier <http://www.sciencedirect.com>
* Emerald: Management eJournal Portfolio <https://www.emerald.com/insight/>
* **JSTOR. Arts & Sciences I Collection** <https://www.jstor.org/>
* Библиотека электронных публикаций Организации экономического сотрудничества и развития OECD iLibrary <https://www.oecd-ilibrary.org/>
* Видеотека учебных фильмов «Решение» (тематические коллекции «Менеджмент», «Маркетинг. Коммерция. Логистика», «Юриспруденция», «Управление персоналом», «Психология управления» http://eduvideo.online/
* База данных научных журналов издательства Wiley <https://onlinelibrary.wiley.com/>

# **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. Курс лекций сопровождается презентацией, включающей базовые понятия, практические примеры, инфографику.

При подготовке к семинарским занятиям студентам следует:

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

Семинарские занятия предполагают:

* обсуждение в интерактивной форме вопросов (дискуссия, разбор кейсов для различных отраслей и классов активов);
* подготовку докладов, выступление и участие в групповом обсуждении студенческих презентаций, выполненных на определенную тему в рамках самостоятельной работы;
* решение практико-ориентированных, ситуационных, тестовых, исследовательских заданий и кейсов.

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. Самостоятельная работа предполагает выполнение специальных исследовательских заданий по отдельным темам и подготовку доклада с использованием презентации.

Домашнее творческое задание

На занятиях после выступления каждого студента по результатам его подготовки домашнего творческого задания проводится обсуждение, задаются вопросы (преподавателем и аудиторией), даются комментарии, даются рекомендации по внесению необходимых дополнений/изменений/корректировок.

При необходимости (в случае наличия множества комментариев и вопросов, оставшихся без обоснованного ответа/ответа) организуется повторное выступление как работа над допущенными ошибками.

Критерии оценивания:

- качество проведенного обзора отрасли (подотрасли);

- оригинальность описания компании;

- применение интегральных методов оценки финансового состояния компании;

- применение моделей управления стоимостью;

- количество рассчитанных отраслевых мультипликаторов при описании отрасли;

- наличие натуральных отраслевых мультипликаторов при описании отрасли;

- наличие и демонстрация проведенной проверки собранной информации;

- наличие интереса аудитории (студенты группы): вопросы, дискуссия и т.п.

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

# **11. 1. Комплект лицензионного программного обеспечения:**

1. Windows, Microsoft Office.

2. Антивирус Kaspersky.

# **11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы**

1.Справочная правовая система КонсультантПлюс»: www.consultant.ru

2. Справочная правовая система «Гарант».

# **11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации**

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации не используются.

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

Материально-техническая база, которой располагает Финансовый университет: аудиторный фонд, компьютерные классы и др.; ПК, информационные базы данных; справочники, профессиональные программные продукты.