

Документ подписан простой электронной подписью  
Информация о владельце:  
ФИО: Гриб Владислав Валерьевич  
Должность: Ректор  
Дата подписания: 06.09.2023 09:52:06  
Уникальный программный ключ:  
637517d24e103c3db032acf37e839d98ec1c5bb2f5eb89c29abfcd7f43985447



**Образовательное частное учреждение высшего образования**

**«МОСКОВСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ А.С. ГРИБОЕДОВА»**

**ИНСТИТУТ МЕЖДУНАРОДНОЙ ЭКОНОМИКИ, ЛИДЕРСТВА И МЕНЕДЖМЕНТА**

**УТВЕРЖДЕНО:**

Директор института международной  
экономики, лидерства и менеджмента

\_\_\_\_\_ /А.А. Панарин/

«22» июня 2023 г.

**Рабочая программа дисциплины**

**ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА**

**Направление подготовки 38.03.02 Менеджмент  
(уровень бакалавриата)**

**Направленность/профиль:  
«Корпоративное управление»**

**Формы обучения: очная, заочная**

**Москва**

Рабочая программа дисциплины «Оценка стоимости бизнеса». Направление подготовки 38.03.02 Менеджмент, направленность (профиль): «Корпоративное управление» / Т.Л. Мищенко. – М.: ИМПЭ им. А.С. Грибоедова. – 53 с.

Рабочая программа дисциплины составлена на основании федерального государственного образовательного стандарта высшего образования – бакалавриат по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент, утвержденного приказом Министерства науки и высшего образования Российской Федерации от 12 августа 2020 г. № 970 и Профессионального стандарта «Специалист по финансовому консультированию» от «19» марта 2015 г. N 167н (зарегистрирован Министерством юстиции Российской Федерации 9 апреля 2015 г., регистрационный N 36805).

Разработчики:	<u>кандидат экономических наук, доцент, Т.Л. Мищенко</u>
Ответственный рецензент:	<u>Назарова Н.А., к.э.н., доцент, заместитель руководителя департамента налогов и налогового администрирования Финансового университета при Правительстве Российской Федерации</u> <i>(Ф.И.О., уч. степень, уч. звание, должность)</i>

Рабочая программа дисциплины рассмотрена и одобрена на заседании кафедры инновационного менеджмента и предпринимательства 06.06.2023г., протокол №6

Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_ / \_\_\_\_\_ /к.э.н. А.А. Шестемиров/  
(подпись)

Согласовано от Библиотеки \_\_\_\_\_ /О.Е. Степкина/

## РАЗДЕЛ 1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Дисциплина «Оценка стоимости бизнеса» является теоретико-практическим курсом, продолжающим анализ экономических отношений общества в процессе обучения бакалавров по направлению подготовки Менеджмент.

**Цель** освоения дисциплины – формирование у обучающихся комплекса знаний, позволяющих проводить решение **задач**, в числе которых:

- разработка финансовых методов управления стоимостью бизнеса, капиталом предприятия и его собственников;
- анализ современных проблем в области становления и развития бизнеса;
- исследование влияния различных факторов на стоимостные показатели бизнеса с целью максимизации стоимости компании и акционерного капитала, проведения эффективной стратегии и политики, соответствующей интересам собственников и адекватным потребностям бизнеса;
- практическая реализация комплекса возможных финансовых и денежно-кредитных отношений с капиталом предприятия, его активами и потоками денежных средств;
- достижение теоретической и практической подготовки обучающихся в области оценки стоимости бизнеса в тесной связи со смежными дисциплинами.

## РАЗДЕЛ 2. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ, ПО ДИСЦИПЛИНЕ СООТНЕСЕННЫЕ С ПЛАНИРУЕМЫМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ ОСВОЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

Обучающийся должен обладать следующим набором компетенций, которые позволят усваивать теоретический материал дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» и реализовывать практические задачи (табл. 2.1).

*Таблица 2.1*

### Компетентностная карта дисциплины

Категория (группа) компетенций	Код компетенции	Формулировка компетенции	Индикаторы достижения компетенции (для планирования результатов обучения по элементам образовательной программы и соответствующих оценочных средств)
<b>Универсальные компетенции</b>			
Системное и критическое мышление	УК-1	Способен осуществлять поиск, критический анализ и синтез информации, применять системный подход для решения поставленных задач	<p><b>ИУК-1.1. Знает</b>, как осуществлять поиск, критический анализ и синтез информации, применять системный подход для решения поставленных задач</p> <p><b>ИУК-1.2. Умеет</b> осуществлять поиск, критический анализ и синтез информации, применять системный подход для решения поставленных задач.</p> <p><b>ИУК-1.3. Владеет</b> практическими навыками поиска, критического анализа и синтеза информации, применения системного подхода для решения поставленных задач</p>

### Профессиональные компетенции

Код, наименование профессиональных	Трудовые функции (код,	Индикаторы достижения компетенции (для планирования результатов обучения по элементам
------------------------------------	------------------------	---

компетенций	наименование) \ уровень (подуровень) квалификации	образовательной программы и соответствующих оценочных средств)
<b>ОТФ (код, наименование) / Профессиональный стандарт (код, наименование)</b>		
<b>Тип(ы) задач(и) профессиональной деятельности</b>		
С Руководство структурным подразделением внутреннего контроля / 08.006 Профессиональный стандарт «Специалист по внутреннему контролю (внутренний контролер)»»		
Организационно-управленческий		
<p><b>ПК-1</b> Способен осуществлять планирование работы структурного подразделения</p>	<p>Планирование работы структурного подразделения С03/6</p>	<p><b>ИПК-1.1.</b> <b>Знать:</b> Трудовое и гражданское законодательство Российской Федерации в части вида деятельности Правовую и нормативную базу, внутренние регламенты экономического субъекта Основы информационных технологий и информационной безопасности Программные средства автоматизации офисной деятельности Основы деловой документации, делопроизводства в экономическом субъекте Требования профессиональной этики Криптографию на уровне понимания принципов электронного документооборота Основы теории алгоритмов, программирования и компьютерных наук Технологии автоматизации делопроизводства: искусственный интеллект, блокчейн, облачные сервисы Этику финансовых технологий</p> <p><b>ИПК-1.2.</b> <b>Уметь:</b> Разрабатывать организационно-распорядительные приказы, способствующие повышению эффективности работы структурного подразделения внутреннего контроля Разрабатывать внутренние стандарты и требования профессиональной этики, современные методики проведения внутреннего контроля Разрабатывать перспективные годовые и оперативные планы работы Консультировать по применению финансовых технологий Использовать применяемые в отрасли современные информационные технологии для осуществления вида деятельности:</p>

		<ul style="list-style-type: none"> <li>- блокчейн и децентрализованные распределенные реестры;</li> <li>- искусственный интеллект;</li> <li>- облачные сервисы;</li> <li>- большие данные;</li> <li>- виртуальную и дополненную реальность</li> </ul> <p><b>ИПК-1.3.</b>  <b>Владеть:</b>  Подготовкой заданий на проведение контрольных мероприятий по внутреннему контролю, по формированию информационной базы, отражающей работу объекта внутреннего контроля, и по ее анализу  Организацией проведения анализа информации о результатах проведения контрольных мероприятий для выявления значимых отклонений от требований правовой и нормативной базы и внутренних регламентов  Разработкой риск-ориентированных годовых и оперативных планов работы структурного подразделения внутреннего контроля, их предоставление на утверждение уполномоченным руководителям экономического субъекта, контроль выполнения  Организацией разработки проектов риск-ориентированной плановой документации и предоставление их на утверждение уполномоченным руководителям экономического субъекта, контроль их исполнения  Организацией подготовки распорядительных документов по проведению контрольных мероприятий  Подготовкой проекта внутреннего регламента о проведении внутреннего контроля  Согласованием основных направлений внутреннего контроля, предусмотренных установленным экономическим субъектом порядком, с его заказчиками  Рассмотрением обоснованности предложений по совершенствованию методического обеспечения осуществления внутреннего контроля</p>
--	--	--

### **РАЗДЕЛ 3. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ БАКАЛАВРИАТА**

Дисциплина «Оценка стоимости бизнеса» относится к элективным дисциплинам части, формируемой участниками образовательных отношений Блока 1 «Дисциплины (модули)» основной профессиональной образовательной программы бакалавриата по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент.

Теоретическую основу дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» создают такие дисциплины, как «Микроэкономика», «Статистика», «Правоведение», «Бизнес-планирование», «Ценообразование», «Основы аудита».

Изучение дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» формирует компетенции, необходимые для прохождения преддипломной практики, подготовки к защите и защите ВКР.

Указанные связи и содержание дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» дают обучающимся системное представление о комплексе изучаемых дисциплин в соответствии с ФГОС ВО, что обеспечивает соответственный теоретический уровень и практическую направленность в системе обучения будущей профессиональной деятельности.

**РАЗДЕЛ 4. ОБЪЕМ (ТРУДОЕМКОСТЬ) ДИСЦИПЛИНЫ  
(ОБЩАЯ, ПО ВИДАМ УЧЕБНОЙ РАБОТЫ, ВИДАМ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ)**

*Таблица 4.1*

**Трудоёмкость дисциплины и виды учебной работы  
на очной форме обучения**

З.е.	Всего часов	Контактная работа			Часы СР на подготовку кур.раб.	Иная СР	Контроль
		Занятия лекционного типа	Занятия семинарского типа				
			Лабораторные	Практические/ семинарские			
8 семестр							
6	216	24		32		124	36 экзамен
Всего по дисциплине							
6	216	24		32		124	36

*Таблица 4.2*

**Трудоёмкость дисциплины и виды учебной работы  
на заочной форме обучения**

З.е.	Всего часов	Контактная работа			Часы СР на подготовку кур.раб.	Иная СР	Контроль
		Занятия лекционного типа	Занятия семинарского типа				
			Лабораторные	Практические/ Семинарские			
9 семестр							
6	216	10		16		154	36 экзамен
Всего по дисциплине							
6	216	10		16		154	36

## Структура и содержание дисциплины

**Перечень разделов (модулей), тем дисциплины и распределение учебного времени по разделам/темам дисциплины, видам учебных занятий (в т.ч. контактной работы), видам текущего контроля**

*Таблица 4.3*

### Очная форма обучения

Те- мы\разделы(модули)	Контактная работа			Часы СР на под- готовку кур.р.	Ина я СР	Кон- троль	Все- го ча- сов
	Занятия лекцион- ного типа	Занятия семинар- ского типа					
		Лаб. р	Пра к. /сем.				
<b>Раздел 1. Основы оценки стоимости бизнеса</b>							
Тема 1. Экономические основы и методология оценки стоимости бизнеса	2		2			10	14
Тема 2. Методология оценки стоимости бизнеса и система информации	4		2			10	16
<b>Раздел 2. Подходы и методы оценки стоимости бизнеса</b>							
Тема 3. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса	2		2			10	14
Тема 4. Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса	2		2			12	16
Тема 5. Имущественный подход к оценке стоимости бизнеса	2		4			10	16
Тема 6. Инвестиционный подход к оценке стоимости бизнеса	2		2			12	16
Тема 7. Опционный подход и синтетические методы оценки стоимости бизнеса	2		4			12	18
<b>Раздел 3. Оценка стоимости имущества</b>							

Тема 8. Оценка стоимости объектов недвижимости	2		4			12		18
Тема 9. Оценка стоимости машин и оборудования	2		4			12		18
Тема 10. Оценка стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности	2		2			12		16
Тема 11. Оценка стоимости финансовых активов. Определение рыночной стоимости ценных бумаг и производных финансовых инструментов	2		4			12		18
Экзамен							36	36
Всего часов	24		32			124	36	216

Таблица 4.4

#### Заочная форма обучения

Те- мы\разделы(модули)	Контактная работа				Часы СР на подго- товку кур.р.	Иная СР	Кон- троль	Все- го ча- сов
	Занятия лекцион- ного ти- па	Занятия се- минарского типа		Кон- тактная работа по кур.р.				
		Лаб.р	Прак ./ /сем.					
<b>Радел 1. Основы оценки стоимости бизнеса</b>								
Тема 1. Экономические основы и методология оценки стоимости бизнеса	1		1			14		15
Тема 2. Методология оценки стоимости бизнеса и система информации	2		2			14		17
<b>Раздел 2. Подходы и методы оценки стоимости бизнеса</b>								
Тема 3. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса			1			14		14
Тема 4. Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса			2			14		14
Тема 5. Имущественный подход к оценке			1			14		18



стоимости бизнеса								
Тема 6. Инвестиционный подход к оценке стоимости бизнеса	1		1			14		15
Тема 7. Опционный подход и синтетические методов оценке стоимости бизнеса	1		1			14		17
Раздел 3. Оценка стоимости имущества								
Тема 8. Оценка стоимости объектов недвижимости	2		2			14		15
Тема 9. Оценка стоимости машин и оборудования	1		2			14		15
Тема 10. Оценка стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности	1		1			14		15
Тема 11. Оценка стоимости финансовых активов. Определение рыночной стоимости ценных бумаг и производных финансовых инструментов	1		2			14		15
Экзамен							36	36
Всего часов	10		16	3	7	154	36	216

Таблица 4.5

### Содержание разделов дисциплины

Наименование темы/раздела дисциплины	Содержание раздела дисциплины
Тема 1. Экономические основы и методология оценки стоимости бизнеса	Виды стоимости бизнеса и имущества предприятия, определяемые при оценке. Стоимость закрытой компании. Действительная стоимость отчасти открытой компании. Действительная стоимость открытой компании. Стоимость имущественного комплекса (предприятия). Стоимость имущественного комплекса многономенклатурной фирмы. Оценка бизнес-линии. Ценность имущественного интереса. Факторы, влияющие на стоимость. Иерархическая система взаимосвязанных ключевых показателей оценки стоимости бизнеса. Классификация видов стоимости, применяемых в практике оценочной деятельности. Рыночная и нерыночная стоимость объектов оценки. Разновидности стоимости, отличной от рыночной: стоимость объекта оценки с ограниченным рынком, стоимость замещения объекта оценки, стоимость воспроизводства объекта оценки, стоимость дей-

ствующего объекта оценки, стоимость имущественного комплекса, инвестиционная стоимость объекта оценки, стоимость объекта оценки для целей налогообложения, ликвидационная (аукционная) стоимость объекта оценки, специальная стоимость, стоимость объекта лизинга, утилизационная стоимость, нормативно рассчитанная стоимость. Разновидности балансовой стоимости в системе бухгалтерского учета: первоначальная, восстановительная, остаточная. Виды стоимости в зависимости от ситуации оценки: потребительская, страховая. Иные разновидности стоимости: арендная, залоговая.

Временная оценка денежных потоков.

Финансово-экономический анализ и стоимость бизнеса. Концепция чистой приведенной стоимости (NPV) в оценке. NPV и стоимость компании. Справедливая ставка доходности инвестиционного и акционерного капитала как внутренняя норма рентабельности (IRR).

Финансовый анализ и стоимость. Возврат (амортизация) финансового (ростовщического) кредита. Финансовая отчетность и анализ в оценке бизнеса как аналогия с кредитной финансовой операцией.

Экономический анализ и стоимость. Коэффициент капитализации: доход на капитал или отдача (ставка дохода на инвестиции), возврат (возмещение) капитала (норма возврата инвестиций). Текущая и конечная отдача. Возврат полностью истощаемого капитала (бизнеса).

Учет производственных активов по балансовой стоимости. Учет производственных активов по первоначальной стоимости. Традиционные и модифицированные ключевые факторы стоимости (подход В.Т. Битюцких).

Финансово-экономические инструменты оценки бизнеса. Методы расчета ставок дисконтирования (сравнения). Метод рынка капитала. Метод кумулятивного построения. Метод смешанных инвестиций – собственного и заемного капитала или средневзвешенные затраты на капитал. Метод связанных инвестиций – земли и зданий. Методы возмещения инвестиций: прямолинейный возврат капитала (метод Ринга), равномерно-аннуитетный метод (метод Инвуда), возврат капитала по фонду возмещения и безрисковой ставке процента (метод Хоскольда).

Анализ кадровой структуры. Оценка основных технико-экономических показателей. Анализ финансовой отчетности, учетной и плановой документации: Ф1-2, прогнозные планы развития предприятия, методы учетной политики и др. Корректурa и нормализация финансовой отчетности. Расчет финансовых коэффициентов: ликвидности, финансовой устойчивости, рентабельности, деловой активности. Прогноз вероятности банкротства. Выводы по финансово-экономическому состоянию.

Инфраструктура системы оценки стоимости бизнеса и ее элементы. Теоретические основы оценки стоимости бизнеса. Законодательное обеспечение. Методические основы оценки стоимости бизнеса. Субъекты оценки. Объекты оценки. Математическое обеспечение. Специальное программное обеспечение. Система планирования привлечения инвестиций и выплат по обязательствам. Необходимые исходные данные. Система кризис-прогнозных показателей. Система мотивации персонала. Стратегический потенциал компании – основа оценки стоимости бизнеса. Процесс и этапы оценки стоимости бизнеса.

Экономические принципы оценки бизнеса. Экономические принципы формирования системы оценки бизнеса и управления его стои-

	<p>мостью.</p> <p>Принципы оценки стоимости бизнеса по зарубежным аналогам: принцип альтернативности, принцип будущих преимуществ, принцип избыточной производительности, принцип предвидения, принцип изменчивости, принцип слагаемости приведенных стоимостей.</p> <p>Виды, подходы и методы оценки стоимости бизнеса. Виды оценки: учетная (бухгалтерская), рыночная (маркетинговая), финансовая (бюджетная) оценка. Подходы к оценке стоимости. Оценки, основанные на активах/ресурсах (затратный или имущественный подход – <i>asset-based approach</i>). Оценки, основанные на сравнительных характеристиках продаж (рыночный или сравнительный подход – <i>market approach</i>). Оценки, основанные на ожиданиях экономических выгод (доходный подход – <i>income approach</i>). Оценки, основанные на величине инвестированного капитала в прошлом и остаточном доходе как регулярных реинвестиций в будущем (инвестиционный подход – <i>investment approach</i>). Оценки, основанные на условных требованиях (опционный подход). Прочие подходы. Философия оценки объекта (актива), приносящего доход – при оценке объекта принимают во внимание затраты на его создание в прошлом, оценку актива рынком в настоящем, ожидаемые доходы в будущем; при этом и прошлые затраты и будущие доходы приводятся к их современным эквивалентам.</p> <p>Методы оценки стоимости бизнеса. Методы доходного подхода: метод дисконтирования денежных потоков, метод капитализации дохода. Методы сравнительного подхода: метод рынка капитала или метод компании-аналога, метод сделок или метод продаж, метод отраслевых коэффициентов (соотношений). Методы имущественного подхода: метод чистых активов, метод ликвидационной стоимости.</p> <p>Методы и модели инвестиционного подхода: метод экономической добавленной стоимости EVA (Стерна – Стюарта), метод добавленной стоимости акционерного капитала SVA (Раппапорт), метод рыночной добавленной стоимости MVA, метод денежной добавленной стоимости CVA, метод EBO (Эдвардса – Белла – Ольсона), метод Ольсона, метод CFROI, метод TSR, метод TBR. Методы опционного подхода. Виды реальных опционов.</p>
<p>Тема 2. Методология оценки стоимости бизнеса и система информации</p>	<p>Этапы оценки стоимости бизнеса.</p> <p>Информация для целей оценки и источники ее получения. Система информации. Источники информации. Внешняя информация, ее содержание. Факторы макроэкономического риска. Внутренняя информация, ее содержание. Подготовка финансовой документации в процессе оценки. Вычисление относительных показателей в процессе оценки. Выявление внешних и внутренних источников информации. Проверка информации на достоверность. Анализ макроэкономического окружения: анализ и прогноз ВВП, прогноз индексов изменения цен, прогноз изменения доходов населения, прогноз изменения курсов валют и др. Выводы по анализу макроэкономического окружения.</p> <p>Оценка состояния отрасли, в которой функционирует оцениваемый бизнес. Анализ перспектив развития отрасли. Изменение макроэкономических показателей в отраслевом разрезе. Анализ и прогноз изменения конкурентной среды. Анализ и прогноз изменения уровня спроса.</p> <p>Инфраструктура системы оценки стоимости бизнеса и ее элементы.</p>

	<p>Теоретические основы оценки стоимости бизнеса. Законодательное обеспечение. Методические основы оценки стоимости бизнеса. Субъекты оценки. Объекты оценки. Математическое обеспечение. Специальное программное обеспечение. Система планирования привлечения инвестиций и выплат по обязательствам. Необходимые исходные данные. Система кризис-прогнозных показателей. Система мотивации персонала. Стратегический потенциал компании – основа оценки стоимости бизнеса. Процесс и этапы оценки стоимости бизнеса.</p> <p>Стандарты стоимости предприятия и их классификация. Стандарт обоснованной рыночной стоимости. Стандарт обоснованной стоимости. Стандарт инвестиционной стоимости. Стандарт внутренней (фундаментальной) стоимости. Регулирование оценочной деятельности. Саморегулирование оценочной деятельности. Формирование рынка оценочной деятельности.</p> <p>Отчет об оценке стоимости предприятия. Требования, предъявляемые к отчету. Структура отчета. Содержание разделов. Факторы, определяющие структуру отчета. Выбор стандарта стоимости для оценки.</p>
<p>Тема 3. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса</p>	<p>Сущность доходного подхода. Два источника формирования доходов от использования инфраструктуры предприятия: доход, получаемый от основной деятельности предприятия, доход от распродажи активов. Два вида стоимости предприятия: стоимость действующего предприятия, стоимость предприятия по активам.</p> <p>Функции стоимостных методов в финансовой системе компании. Эволюция финансовых показателей в оценке эффективности менеджмента компании.</p> <p>Методология доходного подхода (income approach). Остаточная текущая стоимость бизнеса. Чистая текущая стоимость вновь начинаемого бизнеса. Методы оценки стоимости предприятия (бизнеса), реализуемые в составе доходного подхода.</p> <p>Метод дисконтирования денежных потоков. Сущность метода дисконтирования денежных потоков (DCF). Стоимость предприятия с учетом ожидаемых доходов в течение всего времени функционирования.</p> <p>Метод дисконтирования результатов нескольких периодов (multiple period discounting method, MPDM). Стоимость предприятия. Стоимость предприятия при различных ставках дисконтирования.</p> <p>Две разновидности метода: метод дисконтирования чистого денежного потока, метод дисконтирования будущей прибыли. Разновидности методов в зависимости от момента дисконтирования: метод дисконтирования результатов нескольких периодов (multiple period discounting method, MPDM), когда доход поступает в компанию в конце каждого периода; метод MPDM в случае получения прибыли на протяжении всего года и дисконтирования применительно к середине года. Формула Миллера – Модильяни.</p> <p>Этапы оценки. 1. Выбор модели денежного потока (<math>CF</math>). 2. Определение длительности прогнозного периода (<math>n</math>). 3. Расчет величины денежного потока для каждого года прогнозного периода (<math>CF</math>). Показатели денежного потока. Анализ и прогноз валовой выручки от реализации. Анализ и прогноз расходов. Анализ и прогноз инвестиций. 4. Определение ставки дисконтирования (<math>r</math>). Ставка дисконтирования (норма дисконта) как ставка сравнения, мера доходности и уровня риска.</p>

Методы дисконтирования. Модели дисконтирования денежного потока: модель прямого дисконтирования денежного потока для акционеров, модель дисконтирования доналогового денежного потока, формула Миллера – Модильяни, метод бессрочно растущего свободного денежного потока, метод, базирующийся на учете факторов стоимости, метод, основанный на факторах стоимости при двухэтапном продленном периоде. Модель дисконтирования экономической прибыли. Разновидности ставок дисконтирования и их взаимосвязи. Ставки дисконтирования при определении стоимости денег: ставка банковского депозита, ставка кредитования, ставка финансового рынка. Ставки дисконтирования при определении стоимости капитала: достигнутая доходность активов фирмы, доходность собственного капитала фирмы, стоимость заемного капитала, стоимость капитала (взвешенные суммы стоимостей собственного и заемного капитала).

Способы выражения ставки дисконтирования. Кумулятивная модель. Ценовая модель оценки доходности капитальных активов или модель ценообразования основных активов (capitalassetpricingmodel(CAPM) (У. Шарп, Дж. Линтнер, Дж. Трейнор, Ян Моссин). Модифицированная модель оценки капитальных активов (MCAPM). Коэффициент бета. Модели роста дивидендов (constant-growthmodel, DGM). Модель дисконтирования дивидендов, динамическая модель роста (Кэмбелл, Шиллер, 1988). Модель арбитражного ценообразования или арбитражной оценки или теория арбитражного ценообразования (arbitragepricingtheory, АРТ). Цена собственного капитала. Цена капитала предприятия при усредненных показателях. Ставки дисконтирования для целей бюджетирования. Экстенсивная модель ставки дисконтирования. Дисконтные множители на период планирования. Два пути моделирования: финансово-статистическое факторное описание поведения ставки процента, анализ инерционности изолированного временного ряда в контексте закономерностей связи предыдущих и последующих значений процентных ставок (эволюционное оценивание) (экспектационная корреляционная модель по Кейгану, рекуррентная формула по Р. Брауну, формула скользящей средней). Прогнозный финансовый рычаг как конкурентная целесообразность заимствования, выраженная через соотношения цены капитала, обеспечивающая приоритетность интересов собственников по сравнению с выгодами третьих лиц. Средняя процентная ставка на плановый период. Нормативное планирование ключевых финансовых показателей (метод финансовых нормативов): DDM-метод и DCFM-метод планирования и их динамические (цепные) системы уравнений. Плановый баланс движения капитала предприятия.

Классические способы определения ставки дисконтирования в оценке стоимости бизнеса.

1. Модель оценки капитальных активов (capitalassetspricemodel, CAPM) – для денежного потока для собственного капитала: классическая модель оценки капитальных активов (CAPM) (У. Шарп, Дж. Линтнер, Дж. Трейнор, Ян Моссин); модель обоснованной ставки дисконтирования; модифицированная модель оценки капитальных активов (MCAPM), используемая для оценки стоимости предприятия.

2. Модель кумулятивного построения – для денежного потока для собственного капитала.

	<p>3. Модель средневзвешенной стоимости капитала (weightedaveragecostofcapital, WACC) – для денежного потока для инвестированного капитала.  Расчет величины стоимости в постпрогнозный период.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Метод предполагаемой продажи.</li> <li>2. Модель предполагаемого роста доходов в постпрогнозном периоде в геометрической прогрессии или модель Гордона.</li> <li>3. Модель предполагаемого роста доходов в постпрогнозном периоде в арифметической прогрессии (авторское предложение).</li> <li>4. Модель стабильного дохода в постпрогнозном периоде или IRV-модель. Стоимость бизнеса в конце прогнозного периода.</li> <li>5. Метод чистых активов или метод ликвидационной стоимости.</li> </ol> <p>Метод капитализации доходов. Сущность метода. Разновидности метода: метод капитализации прибыли (метод капитализации результатов одного периода – single-periodcapitalizationmethod, SPCM), метод капитализации чистого потока денежных средств, метод капитализации валового потока денежных средств.</p> <p>Этапы оценки. Анализ финансовой отчетности. Выбор величины дохода (прибыли), подлежащего капитализации: прибыль последнего отчетного года, прибыль первого прогнозного года, средняя величина дохода за несколько последних отчетных лет. Расчет ставки капитализации. Определение предварительной величины стоимости. Внесение итоговых поправок: поправка на величину стоимости нефункционирующих активов, поправка на контрольный или неконтрольный характер оцениваемой доли, поправка на недостаток ликвидности.</p> <p>Метод дисконтирования дивидендов. Варианты метода: двухстадийная, трехстадийная и Н-модель дисконтирования дивидендов. Базисная формула оценки бизнеса по дивидендной модели. Модель капитализации дивидендов при стабильном темпе прироста собственного капитала. Модель стадийного роста дивидендов. Модель Фуллера – Сэя(Fuller&amp;Hsia, 1984) прогнозирования на неизменном уровне <math>rCOE</math>.</p> <p>Метод скорректированной приведенной стоимости.  Метод ценности собственного капитала на одну акцию.  Метод акционерной стоимости бизнеса компании.  Метод инвестиционной стоимости бизнеса компании.</p> <p>Этапы метода капитализации доходов.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Обоснование выбора прогнозного периода.</li> <li>2. Способы прогнозирования денежных потоков.</li> </ol>
<p>Тема 4. Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса</p>	<p>Сущность сравнительного подхода. Методология сравнительного (рыночного) подхода (marketapproach). Методы оценки стоимости бизнеса, реализуемые в составе рыночного подхода.</p> <p>Метод рынка капитала. Метод рынка капитала или метод компании-аналога. Этапы оценки. Сбор информации: рыночная (ценовая) и финансовая информация. Отбор сопоставимых предприятий: критерии и признаки сопоставимости. Финансовый анализ. Расчет ценовых мультипликаторов. Выбор величины мультипликатора. Определение итоговой стоимости методом взвешивания промежуточных результатов. Внесение корректировок.</p> <p>Метод сделок. Метод сделок или метод продаж. Аукционные торги: аукцион «на повышение», аукцион «на понижение», аукцион «на понижение с возможностью перехода в аукцион на повышение».</p> <p>Использование зарубежных аналогов.  Метод отраслевых коэффициентов. Метод отраслевых коэффициен-</p>

	<p>тов или метод отраслевых соотношений. Способы оценки объектов малого бизнеса в соответствии с формульным подходом, практикуемые в США. Числовые оценки стоимости предприятий в сферах малого бизнеса в зависимости от ключевых показателей: заправочные станции, предприятия розничной торговли, машиностроительные предприятия, рекламные агентства, бухгалтерские фирмы, рестораны, туристические агентства. «Золотое правило» оценки предприятий некоторых отраслей. Модели оценки стоимости бизнеса.</p> <p>Критерии рыночной самоидентификации инвесторов: доходность инвестированных ресурсов, степень надежности инвестиций, уровень рыночной ликвидности инвестиций. Критерии самоидентификации на рынке: рыночные цены, масштаб рыночных цен, идентификация акций, рыночная капитализация, рыночные мультипликаторы акций. Пошаговая схема оценки рыночной стоимости (стоимости в обмене) при рыночном подходе.</p>
<p>Тема 5. Имущественный подход к оценке стоимости бизнеса</p>	<p>Сущность имущественного подхода. Методология имущественного (затратного) подхода (asset-based approach) или подхода на основе анализа активов. Определение рыночной стоимости делового имущества в контексте его использования, а не обмена.</p> <p>Методы оценки бизнеса, реализуемые в составе затратного подхода. Методы оценки по бухгалтерской отчетности: метод чистых активов, метод ликвидационной массы (при вынужденной продаже), метод нулевого баланса (при гипотетической ликвидации). Классические затратные методы оценки стоимости бизнеса.</p> <p>Метод чистых активов. Метод чистых активов (net asset value, NAV). Другие названия метода: метод численной стоимости активов или метод накопления активов. Обобщенная формула оценки стоимости бизнеса (собственного капитала) методом чистых активов. Оценка активов и обязательств по видам. Оценка недвижимого имущества. Оценка машин и оборудования. Оценка нематериальных активов. Оценка финансовых активов (вложений). Оценка производственных (товарно-материальных) запасов. Оценка расходов будущих периодов. Корректировка дебиторской задолженности. Оценка обязательств. Учет денежных средств. Оценка кадрового потенциала. Определение стоимости собственного капитала.</p> <p>Метод ликвидационной стоимости. Разновидности оценки ликвидационной стоимости (liquidation value, LV): метод количественного анализа, поэлементный метод, метод сравнительной единицы, индексный метод.</p> <p>Разновидности методов оценки затратного подхода. Комбинированные методы оценки стоимости бизнеса в составе имущественного подхода: метод выигрыша в себестоимости. Разновидности методов оценки стоимости бизнеса в зависимости от вида используемой балансовой стоимости: метод чистой балансовой стоимости, метод скорректированной балансовой стоимости. Другие методы оценки стоимости бизнеса в составе имущественного подхода: метод избыточных прибылей (earnings basis), правило «большого пальца» (rule of thumb), мультипликатор дискретного дохода. Методы оценки затратного подхода, которые указывают Д. Фишмен, П. Шеннон, Г. Клиффорд, У. Кейт; метод избыточных доходов (abnormal profile); метод дискретного денежного потока (interrupt cash flow, ICF), метод косвенной оценки (indirect assessment), специфические методы отдельных компаний. Методы оценки за-</p>

	<p>тратного подхода, упоминаемые в МСО-2003: метод восстановительной стоимости (reinstatementvalue), метод стоимости замещения (replacementvalue), метод амортизационных затрат замещения (depreciatedreplacementcost, DRC).</p>
<p>Тема 6. Инвестиционный подход к оценке стоимости бизнеса</p>	<p>Сущность инвестиционного подхода (авторское название). Инвестиционный подход как подход, основанный на концепции остаточного дохода. Показатели и модели остаточного дохода (residualincomemodel). Экономическая добавленная стоимость. Добавленная стоимость акционерного капитала. Рыночная добавленная стоимость. Добавленная денежная стоимость (стоимость денежного потока). Управление стоимостью, основанное на концепции экономической прибыли. Семейство методов оценки стоимости предприятия на основе экономической прибыли.</p> <p>Метод экономической добавленной стоимости (economicvalueadded, EVA). Другое название – метод экономической прибыли (economicprofit, EP). Сущность экономической добавленной стоимости. Показатель EVA Б. Стюарта. Факторы, определяющие показатель EVA. Оценка стоимости предприятия на основе экономической добавленной стоимости.</p> <p>Метод акционерной добавленной стоимости (SVA). Сущность акционерной добавленной стоимости. Показатель SVA А. Раппапорта. Факторы, определяющие показатель SVA. Оценка стоимости предприятия на основе акционерной добавленной стоимости.</p> <p>Метод акционерного капитала. Метод акционерного капитала или модель Эдвардса – Белла – Ольсона (Edwards-Bell-Ohlsonvaluationmodel, EBO). Принцип учета чистого продукта (cleansurplusaccounting), называемый также соотношением чистого прироста (cleansurplusrelation), балансовое уравнение динамики чистых активов. Модель EBO – разновидность моделей доходного и затратного подходов. Модифицированный метод акционерного капитала или модель Ольсона. Непосредственная связь между моделями дисконтирования дивидендов (DDM) и моделью EBO. Соотношение теории Миллера – Модильяни и модели EBO. Различия между моделями дисконтирования денежного потока (DCF) и EBO.</p> <p>Метод рыночной добавленной стоимости (MVA). Сущность рыночной добавленной стоимости. Показатель MVA. Факторы, определяющие показатель MVA. Оценка стоимости предприятия на основе рыночной добавленной стоимости.</p> <p>Метод денежной добавленной стоимости (CVA). Сущность денежной добавленной стоимости. Показатель CVA. Факторы, определяющие показатель CVA. Оценка стоимости предприятия на основе денежной добавленной стоимости.</p> <p>Метод инвестиционных возможностей (другое название – метод доходности инвестиционного потока) Миллера и Модильяни. Две составляющие стоимости предприятия: ценовое ядро и прирост (снижение) стоимости за счет реинвестирования доходов. Связь метода с моделью EBO.</p>
<p>Тема 7. Опционный подход и синтетические методы в оценке стоимости бизнеса</p>	<p>Сущность опционного подхода. Метод реального опциона или опционный метод (ROV-метод). Сущность реальных опционов. Предпринимательские возможности как реальные опционы.</p> <p>Типы реальных опционов. Опцион отсрочки (использования). Опцион времени строительства. Опцион на регулирование (изменение) операционного масштаба. Опцион на прекращение деятельности</p>



	<p>(дивестиционный опцион). Опцион на изменение продукции (опцион реорганизации). Опцион роста. Многофункциональные опционы. Оценка стоимости бизнеса на основе ROV-метода. Адаптация моделей определения цены финансового опциона для оценки стоимости собственного капитала предприятия. Методы реальных опционов. Биномиальная модель оценки опционов. Модель Блэка – Шоулза в оценке опционов. Модель Блэка – Шоулза (Blach-Sholesmodel) по определению стоимости европейского опциона колл (calloption). Модель Блэка – Шоулза по определению стоимости европейского опциона пут (putoption).</p> <p>Прочие подходы в оценке стоимости бизнеса. Метод избыточной прибыли (избыточных доходов). Мультипликатор дискретного дохода (притока средств у продавца). Приближенный расчет («правило большого пальца»). Метод Хаустона.</p> <p>Сравнение и систематизация подходов и методов в оценке стоимости бизнеса. Факторная схема сравнения полученных оценок Д. Андриессена и Р. Тиссена. Два направления стандартных процедур оценки: методы расчета нацело, определяемые рыночными критериями и текущей конъюнктурой; методы вычислений, опирающиеся на базы оценки, отличные от рыночной стоимости.</p> <p>Две группы стоимостных оценок согласно международным стандартам оценки: основанные на рыночном подходе и базирующиеся на определении ценности бизнеса в использовании. Внутренняя оценка стоимости как методы оценки на базе дисконтирования будущих экономических выгод. Две базовые посылки синтеза категории стоимости: получение прибыли от деятельности и неограниченное во времени поддержание коммерческого интереса. Две группы стоимостных моделей внутренней оценки бизнеса: оценки стоимости с позиции компании в целом (модель свободных денежных потоков – DCFM) и оценка стоимости с точки зрения акционеров (дивидендная модель – DDM).</p>
<p>Тема 8. Оценка стоимости объектов недвижимости</p>	<p>Определение обоснованной рыночной стоимости недвижимого имущества. Доходный подход к оценке недвижимого имущества. Метод капитализации доходов. Метод дисконтирования денежных потоков.</p> <p>Сравнительный подход к оценке недвижимого имущества. Метод сравнения продаж. Метод валового рентного мультипликатора.</p> <p>Затратный подход к оценке недвижимого имущества. Определение восстановительной стоимости или стоимости замещения зданий и сооружений. Расчет износа зданий и сооружений. Оценка стоимости земельного участка.</p> <p>Оценка стоимости зданий и сооружений. Метод сравнительной единицы. Метод поэлементного расчета (разбивки на компоненты). Индексный метод оценки. Амортизация зданий и сооружений.</p> <p>Оценка стоимости земельного участка. Метод техники остатка для земли, метод средневзвешенного коэффициента капитализации, метод сравнения продаж, метод разбиения, метод капитализации, метод валового рентного мультипликатора.</p> <p>Возврат капитала, определение общего коэффициента капитализации. Расчеты и анализ возврата капитала, определение общего коэффициента капитализации. Возврат капитала по фонду возмещения и ставке дохода на инвестиции (метод Инвуда). Возврат капитала по</p>

	фонду возмещения и безрисковой ставке процента $r_f$ (метод Хоскольда).
Тема 9. Оценка стоимости машин и оборудования	Затратный подход к оценке машин и оборудования. Метод расчета по цене однородного объекта. Метод поэлементного расчета. Индексный метод. Сравнительный подход к оценке машин и оборудования. Доходный подход к оценке машин и оборудования.
Тема 10. Оценка стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности	Группы нематериальных активов: объекты интеллектуальной собственности, имущественные права, организационные (отложенные, отсроченные) расходы, деловая репутация (гудвилл) или цена фирмы. Цели оценки. Виды стоимости. Доходный подход к оценке нематериальных активов. Метод избыточных прибылей. Метод дисконтирования денежных потоков. Метод освобождения от роялти. Метод дробления прибыли. Метод преимущества в прибылях. Затратный подход к оценке нематериальных активов. Метод стоимости создания. Метод выигрыша в собственности. Сравнительный подход к оценке нематериальных активов. Оценка средств индивидуализации предприятия: оценка товарного знака и знака обслуживания.
Тема 11. Оценка стоимости финансовых активов. Определение рыночной стоимости ценных бумаг и производных финансовых инструментов	Виды стоимости акций: номинальная, балансовая (бухгалтерская), эмиссионная, курсовая (рыночная), расчетная. Определение рыночной стоимости акций. Оценка обыкновенных акций: метод дисконтирования доходов, модель ограниченного владения акцией с последующей перепродажей, модель Гордона. Модели прогнозирования дивидендов. Виды дивидендных политик: консервативная, умеренная, агрессивная. Расчетные модели оценки акций: модель нулевого роста (модель постоянных дивидендов), модель постоянного (неограниченного) роста, модель двухстадийного роста, модели переменного роста, модель Гордона. Оценка привилегированных акций. Оценка купонных облигаций с постоянным уровнем выплат, оценка облигаций с плавающим купоном. Оценка бессрочных облигаций (консолей). Оценка облигаций с нулевым купоном (бескупонных облигаций). Оценка векселей. Оценка сберегательных сертификатов. Оценка депозитных сертификатов. Оценка фьючерсных контрактов. Оценка форвардных контрактов.

### **ЗАНЯТИЯ СЕМИНАРСКОГО ТИПА для очной формы обучения**

#### *Семинарские занятия*

Общие рекомендации по подготовке к семинарским занятиям:

1. Познакомиться с рекомендованной литературой;
2. Рассмотреть различные точки зрения по вопросу;
3. Выделить проблемные области;
4. Сформулировать собственную точку зрения;
5. Предусмотреть спорные моменты и сформулировать дискуссионный вопрос.

#### **Тема № 1. Экономические основы и методология оценки стоимости бизнеса**

1. Виды стоимости бизнеса и имущества предприятия

2. Ценность имущественного интереса
3. Рыночная и нерыночная стоимость объектов оценки
4. Ценность имущественного интереса. Факторы, влияющие на стоимость.

Литература:

*Основная*

1. Лисовский А.Л. Оценка стоимости фирмы (бизнеса) [Электронный ресурс]: учебное пособие / А.Л. Лисовский, Т.А. Никерова, Л.А. Шмелева. — Электрон.текстовые данные. — М. : Научный консультант, 2017. — 58 с. — ЭБС «Iprsmart». — 978-5-6040243-3-1. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/75466.html>

*Дополнительная*

1. Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова, В.В. Гарибов. — Электрон.текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с. — ЭБС «Iprsmart». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/66085.html>

2. Оценка стоимости бизнеса инфокоммуникационных компаний [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н.Д. Гончарова [и др.]. — Электрон.текстовые данные. — Новосибирск: Сибирский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2016. — 71 с. — ЭБС «Iprsmart». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/69551.html>

## **Тема № 2. Методология оценки стоимости бизнеса и система информации**

1. Этапы оценки стоимости бизнеса
2. Оценка состояния отрасли, в которой функционирует оцениваемый бизнес
3. Стандарты стоимости предприятия и их классификация

Литература:

*Основная*

1. Подгорный В.В. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.В. Подгорный. — Электрон.текстовые данные. — Донецк: Донецкий государственный университет управления, 2016. — 233 с. — ЭБС «Iprsmart». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/62363.html>

*Дополнительная*

1. Оценка стоимости бизнеса инфокоммуникационных компаний [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н.Д. Гончарова [и др.]. — Электрон.текстовые данные. — Новосибирск: Сибирский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2016. — 71 с. — ЭБС «Iprsmart». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/69551.html>

2. Жигалова В.Н. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.Н. Жигалова. — 2-е изд. — Электрон.текстовые данные. — Томск: Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Эль Контент, 2015. — 216 с. — ЭБС «Iprsmart». — 978-5-4332-0242-9. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/72160.html>

## **Тема № 3. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса**

1. Источники формирования доходов от использования инфраструктуры предприятия
2. Методология доходного подхода
3. Метод дисконтирования денежных потоков

Литература:

*Основная*

1. Подгорный В.В. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.В. Подгорный. — Электрон.текстовые данные. — Донецк: Донецкий государственный универ-

ситет управления, 2016. — 233 с. — ЭБС «Iprsmart». — 2227-8397. — Режим доступа:

<http://www.iprsmarthop.ru/62363.html>

*Дополнительная*

1. Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова, В.В. Гарибов. — Электрон.текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с. — ЭБС «Iprsmart». — 2227-8397. — Режим доступа:

<http://www.iprsmarthop.ru/66085.html>

2. Оценка стоимости бизнеса инфокоммуникационных компаний [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н.Д. Гончарова [и др.]. — Электрон.текстовые данные. — Новосибирск: Сибирский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2016. — 71 с. — ЭБС «Iprsmart». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/69551.html>

#### **Тема № 4. Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса**

1. Метод рынка капитала
2. Метод сделок
3. Метод отраслевых коэффициентов

Литература:

*Основная*

1. Лисовский А.Л. Оценка стоимости фирмы (бизнеса) [Электронный ресурс]: учебное пособие / А.Л. Лисовский, Т.А. Никерова, Л.А. Шмелева. — Электрон.текстовые данные. — М. : Научный консультант, 2017. — 58 с. — ЭБС «Iprsmart». — 978-5-6040243-3-1. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/75466.html>

*Дополнительная*

1. Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова, В.В. Гарибов. — Электрон.текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с. — ЭБС «Iprsmart». — 2227-8397. — Режим доступа:

<http://www.iprsmarthop.ru/66085.html>

2. Жигалова В.Н. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.Н. Жигалова. — 2-е изд. — Электрон.текстовые данные. — Томск: Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Эль Контент, 2015. — 216 с. — ЭБС «Iprsmart». — 978-5-4332-0242-9. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/72160.html>

#### **Тема № 5. Имущественный подход к оценке стоимости бизнеса**

1. Методы оценки по бухгалтерской отчетности
2. Метод чистых активов
3. Метод ликвидационной стоимости

Литература:

*Основная*

1. Лисовский А.Л. Оценка стоимости фирмы (бизнеса) [Электронный ресурс]: учебное пособие / А.Л. Лисовский, Т.А. Никерова, Л.А. Шмелева. — Электрон.текстовые данные. — М. : Научный консультант, 2017. — 58 с. — ЭБС «Iprsmart». — 978-5-6040243-3-1. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/75466.html>

*Дополнительная*

1. Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова, В.В. Гарибов. — Электрон.текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с. — ЭБС «Iprsmart». — 2227-8397. — Режим доступа:

<http://www.iprsmarthop.ru/66085.html>

2. Оценка стоимости бизнеса инфокоммуникационных компаний [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н.Д. Гончарова [и др.]. — Электрон.текстовые данные. — Новосибирск: Сибирский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2016. — 71 с. — ЭБС «Iprsmart».— 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/69551.html>

#### **Тема № 6. Инвестиционный подход к оценке стоимости бизнеса**

1. Показатели и модели остаточного дохода
2. Метод акционерного капитала
3. Метод денежной добавленной стоимости

Литература:

*Основная*

1. Лисовский А.Л. Оценка стоимости фирмы (бизнеса) [Электронный ресурс]: учебное пособие / А.Л. Лисовский, Т.А. Никерова, Л.А. Шмелева. — Электрон.текстовые данные. — М. : Научный консультант, 2017. — 58 с. — ЭБС «Iprsmart».— 978-5-6040243-3-1. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/75466.html>

*Дополнительная*

1. Оценка стоимости бизнеса инфокоммуникационных компаний [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н.Д. Гончарова [и др.]. — Электрон.текстовые данные. — Новосибирск: Сибирский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2016. — 71 с. — ЭБС «Iprsmart».— 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/69551.html>
2. Жигалова В.Н. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.Н. Жигалова. — 2-е изд. — Электрон.текстовые данные. — Томск: Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Эль Контент, 2015. — 216 с. — ЭБС «Iprsmart».— 978-5-4332-0242-9. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/72160.html>

#### **Тема № 7. Опционный подход и синтетические методы в оценке стоимости бизнеса**

1. Метод реального опциона или опционный метод (ROV-метод)
2. Биномиальная модель оценки опционов
3. Сравнение и систематизация подходов и методов в оценке стоимости бизнеса

Литература:

*Основная*

1. Подгорный В.В. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.В. Подгорный. — Электрон.текстовые данные. — Донецк: Донецкий государственный университет управления, 2016. — 233 с. — ЭБС «Iprsmart».— 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/62363.html>

*Дополнительная*

1. Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова, В.В. Гарибов. — Электрон.текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с. — ЭБС «Iprsmart».— 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/66085.html>
2. Оценка стоимости бизнеса инфокоммуникационных компаний [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н.Д. Гончарова [и др.]. — Электрон.текстовые данные. — Новосибирск: Сибирский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2016. — 71 с. — ЭБС «Iprsmart».— 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/69551.html>

#### **Тема № 8. Оценка стоимости объектов недвижимости**

1. Сравнительный подход к оценке недвижимого имущества

2. Затратный подход к оценке недвижимого имущества
3. Возврат капитала, определение общего коэффициента капитализации

Литература:

*Основная*

1. Лисовский А.Л. Оценка стоимости фирмы (бизнеса) [Электронный ресурс]: учебное пособие / А.Л. Лисовский, Т.А. Никерова, Л.А. Шмелева. — Электрон.текстовые данные. — М. : Научный консультант, 2017. — 58 с. – ЭБС «Iprsmart».— 978-5-6040243-3-1. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/75466.html>

*Дополнительная*

1. Оценка стоимости бизнеса инфокоммуникационных компаний [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н.Д. Гончарова [и др.]. — Электрон.текстовые данные. — Новосибирск: Сибирский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2016. — 71 с. – ЭБС «Iprsmart».— 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/69551.html>
2. Жигалова В.Н. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.Н. Жигалова. — 2-е изд. — Электрон.текстовые данные. — Томск: Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Эль Контент, 2015. — 216 с. – ЭБС «Iprsmart».— 978-5-4332-0242-9. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/72160.html>

### **Тема № 9. Оценка стоимости машин и оборудования**

1. Затратный подход к оценке машин и оборудования
2. Сравнительный подход к оценке машин и оборудования
3. Доходный подход к оценке машин и оборудования

Литература:

*Основная*

1. Лисовский А.Л. Оценка стоимости фирмы (бизнеса) [Электронный ресурс]: учебное пособие / А.Л. Лисовский, Т.А. Никерова, Л.А. Шмелева. — Электрон.текстовые данные. — М. : Научный консультант, 2017. — 58 с. – ЭБС «Iprsmart».— 978-5-6040243-3-1. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/75466.html>

*Дополнительная*

1. Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова, В.В. Гарибов. — Электрон.текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с. – ЭБС «Iprsmart».— 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/66085.html>
2. Оценка стоимости бизнеса инфокоммуникационных компаний [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н.Д. Гончарова [и др.]. — Электрон.текстовые данные. — Новосибирск: Сибирский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2016. — 71 с. – ЭБС «Iprsmart».— 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/69551.html>

### **Тема №10. Оценка стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности**

1. Доходный подход к оценке нематериальных активов
2. Затратный подход к оценке нематериальных активов
3. Сравнительный подход к оценке нематериальных активов

Литература:

*Основная*

1. Подгорный В.В. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.В. Подгорный. — Электрон.текстовые данные. — Донецк: Донецкий государственный универ-

ситет управления, 2016. — 233 с. – ЭБС «Iprsmart».— 2227-8397. — Режим доступа:

<http://www.iprsmarthop.ru/62363.html>

*Дополнительная*

1. Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова, В.В. Гарибов. — Электрон.текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с. – ЭБС «Iprsmart».— 2227-8397. — Режим доступа:

<http://www.iprsmarthop.ru/66085.html>

2. Жигалова В.Н. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.Н. Жигалова. — 2-е изд. — Электрон.текстовые данные. — Томск: Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Эль Контент, 2015. — 216 с. – ЭБС «Iprsmart».— 978-5-4332-0242-9. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/72160.html>

### **Тема № 11. Оценка стоимости финансовых активов. Определение рыночной стоимости ценных бумаг и производных финансовых инструментов**

1. Оценка акций
2. Оценка облигаций
3. Оценка фьючерсных контрактов. Оценка форвардных контрактов

Литература:

*Основная*

1. Лисовский А.Л. Оценка стоимости фирмы (бизнеса) [Электронный ресурс]: учебное пособие / А.Л. Лисовский, Т.А. Никерова, Л.А. Шмелева. — Электрон.текстовые данные. — М. : Научный консультант, 2017. — 58 с. – ЭБС «Iprsmart».— 978-5-6040243-3-1. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/75466.html>

*Дополнительная*

1. Оценка стоимости бизнеса инфокоммуникационных компаний [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н.Д. Гончарова [и др.]. — Электрон.текстовые данные. — Новосибирск: Сибирский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2016. — 71 с. – ЭБС «Iprsmart».— 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/69551.html>

2. Жигалова В.Н. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.Н. Жигалова. — 2-е изд. — Электрон.текстовые данные. — Томск: Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Эль Контент, 2015. — 216 с. – ЭБС «Iprsmart». — 978-5-4332-0242-9. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/72160.html>

### **для заочной формы обучения**

#### ***Семинарские занятия***

Общие рекомендации по подготовке к семинарским занятиям:

1. Познакомиться с рекомендованной литературой;
2. Рассмотреть различные точки зрения по вопросу;
3. Выделить проблемные области;
4. Сформулировать собственную точку зрения;
5. Предусмотреть спорные моменты и сформулировать дискуссионный вопрос.

#### **Тема № 1. Экономические основы и методология оценки стоимости бизнеса**

1. Виды стоимости бизнеса и имущества предприятия
2. Ценность имущественного интереса
3. Рыночная и нерыночная стоимость объектов оценки
4. Ценность имущественного интереса. Факторы, влияющие на стоимость.

Литература:

### *Основная*

1. Лисовский А.Л. Оценка стоимости фирмы (бизнеса) [Электронный ресурс]: учебное пособие / А.Л. Лисовский, Т.А. Никерова, Л.А. Шмелева. — Электрон.текстовые данные. — М. : Научный консультант, 2017. — 58 с. — ЭБС «Iprsmart». — 978-5-6040243-3-1. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/75466.html>

### *Дополнительная*

1. Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова, В.В. Гарибов. — Электрон.текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с. — ЭБС «Iprsmart». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/66085.html>

2. Оценка стоимости бизнеса инфокоммуникационных компаний [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н.Д. Гончарова [и др.]. — Электрон.текстовые данные. — Новосибирск: Сибирский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2016. — 71 с. — ЭБС «Iprsmart». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/69551.html>

## **Тема № 2. Методология оценки стоимости бизнеса и система информации**

1. Этапы оценки стоимости бизнеса
2. Оценка состояния отрасли, в которой функционирует оцениваемый бизнес
3. Стандарты стоимости предприятия и их классификация

### *Литература:*

### *Основная*

1. Подгорный В.В. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.В. Подгорный. — Электрон.текстовые данные. — Донецк: Донецкий государственный университет управления, 2016. — 233 с. — ЭБС «Iprsmart». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/62363.html>

### *Дополнительная*

1. Оценка стоимости бизнеса инфокоммуникационных компаний [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н.Д. Гончарова [и др.]. — Электрон.текстовые данные. — Новосибирск: Сибирский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2016. — 71 с. — ЭБС «Iprsmart». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/69551.html>

2. Жигалова В.Н. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.Н. Жигалова. — 2-е изд. — Электрон.текстовые данные. — Томск: Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Эль Контент, 2015. — 216 с. — ЭБС «Iprsmart». — 978-5-4332-0242-9. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/72160.html>

## **Тема № 3. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса**

1. Источники формирования доходов от использования инфраструктуры предприятия
2. Методология доходного подхода
3. Метод дисконтирования денежных потоков

### *Литература:*

### *Основная*

1. Подгорный В.В. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.В. Подгорный. — Электрон.текстовые данные. — Донецк: Донецкий государственный университет управления, 2016. — 233 с. — ЭБС «Iprsmart». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/62363.html>

### *Дополнительная*



1. Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова, В.В. Гарибов. — Электрон.текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с. — ЭБС «Iprsmart».— 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/66085.html>
2. Оценка стоимости бизнеса инфокоммуникационных компаний [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н.Д. Гончарова [и др.]. — Электрон.текстовые данные. — Новосибирск: Сибирский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2016. — 71 с. — ЭБС «Iprsmart». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/69551.html>

#### **Тема № 4. Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса**

1. Метод рынка капитала
2. Метод сделок
3. Метод отраслевых коэффициентов

Литература:

*Основная*

1. Лисовский А.Л. Оценка стоимости фирмы (бизнеса) [Электронный ресурс]: учебное пособие / А.Л. Лисовский, Т.А. Никерова, Л.А. Шмелева. — Электрон.текстовые данные. — М. : Научный консультант, 2017. — 58 с. — ЭБС «Iprsmart».— 978-5-6040243-3-1. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/75466.html>

*Дополнительная*

1. Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова, В.В. Гарибов. — Электрон.текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с. — ЭБС «Iprsmart».— 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/66085.html>
2. Жигалова В.Н. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.Н. Жигалова. — 2-е изд. — Электрон.текстовые данные. — Томск: Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Эль Контент, 2015. — 216 с. — ЭБС «Iprsmart».— 978-5-4332-0242-9. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/72160.html>

#### **Тема № 5. Имущественный подход к оценке стоимости бизнеса**

1. Методы оценки по бухгалтерской отчетности
2. Метод чистых активов
3. Метод ликвидационной стоимости

Литература:

*Основная*

1. Лисовский А.Л. Оценка стоимости фирмы (бизнеса) [Электронный ресурс]: учебное пособие / А.Л. Лисовский, Т.А. Никерова, Л.А. Шмелева. — Электрон.текстовые данные. — М. : Научный консультант, 2017. — 58 с. — ЭБС «Iprsmart».— 978-5-6040243-3-1. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/75466.html>

*Дополнительная*

1. Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова, В.В. Гарибов. — Электрон.текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с. — ЭБС «Iprsmart».— 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/66085.html>
2. Оценка стоимости бизнеса инфокоммуникационных компаний [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н.Д. Гончарова [и др.]. — Электрон.текстовые данные. — Новосибирск: Сибирский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2016. — 71 с. — ЭБС «Iprsmart».— 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/69551.html>

## **Тема № 6. Инвестиционный подход к оценке стоимости бизнеса**

1. Показатели и модели остаточного дохода
2. Метод акционерного капитала
3. Метод денежной добавленной стоимости

Литература:

### *Основная*

1. Лисовский А.Л. Оценка стоимости фирмы (бизнеса) [Электронный ресурс]: учебное пособие / А.Л. Лисовский, Т.А. Никерова, Л.А. Шмелева. — Электрон.текстовые данные. — М. : Научный консультант, 2017. — 58 с. – ЭБС «Iprsmart».— 978-5-6040243-3-1. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/75466.html>

### *Дополнительная*

1. Оценка стоимости бизнеса инфокоммуникационных компаний [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н.Д. Гончарова [и др.]. — Электрон.текстовые данные. — Новосибирск: Сибирский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2016. — 71 с. – ЭБС «Iprsmart».— 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/69551.html>
2. Жигалова В.Н. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.Н. Жигалова. — 2-е изд. — Электрон.текстовые данные. — Томск: Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Эль Контент, 2015. — 216 с. – ЭБС «Iprsmart».— 978-5-4332-0242-9. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/72160.html>

## **Тема № 7. Опционный подход и синтетические методы в оценке стоимости бизнеса**

1. Метод реального опциона или опционный метод (ROV-метод)
2. Биномиальная модель оценки опционов
3. Сравнение и систематизация подходов и методов в оценке стоимости бизнеса

Литература:

### *Основная*

1. Подгорный В.В. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.В. Подгорный. — Электрон.текстовые данные. — Донецк: Донецкий государственный университет управления, 2016. — 233 с. – ЭБС «Iprsmart».— 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/62363.html>

### *Дополнительная*

1. Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова, В.В. Гарибов. — Электрон.текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с. – ЭБС «Iprsmart».— 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/66085.html>
2. Оценка стоимости бизнеса инфокоммуникационных компаний [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н.Д. Гончарова [и др.]. — Электрон.текстовые данные. — Новосибирск: Сибирский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2016. — 71 с. – ЭБС «Iprsmart».— 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/69551.html>

## **Тема № 8. Оценка стоимости объектов недвижимости**

1. Сравнительный подход к оценке недвижимого имущества
2. Затратный подход к оценке недвижимого имущества
3. Возврат капитала, определение общего коэффициента капитализации

Литература:

### *Основная*

1. Лисовский А.Л. Оценка стоимости фирмы (бизнеса) [Электронный ресурс]: учебное пособие / А.Л. Лисовский, Т.А. Никерова, Л.А. Шмелева. — Электрон.текстовые данные. — М. : Научный консультант, 2017. — 58 с. – ЭБС «Iprsmart».— 978-5-6040243-3-1. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/75466.html>

*Дополнительная*

1. Оценка стоимости бизнеса инфокоммуникационных компаний [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н.Д. Гончарова [и др.]. — Электрон.текстовые данные. — Новосибирск: Сибирский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2016. — 71 с. – ЭБС «Iprsmart».— 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/69551.html>
2. Жигалова В.Н. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.Н. Жигалова. — 2-е изд. — Электрон.текстовые данные. — Томск: Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Эль Контент, 2015. — 216 с. – ЭБС «Iprsmart».— 978-5-4332-0242-9. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/72160.html>

**Тема № 9. Оценка стоимости машин и оборудования**

1. Затратный подход к оценке машин и оборудования
2. Сравнительный подход к оценке машин и оборудования
3. Доходный подход к оценке машин и оборудования

Литература:

*Основная*

1. Лисовский А.Л. Оценка стоимости фирмы (бизнеса) [Электронный ресурс]: учебное пособие / А.Л. Лисовский, Т.А. Никерова, Л.А. Шмелева. — Электрон.текстовые данные. — М. : Научный консультант, 2017. — 58 с. – ЭБС «Iprsmart».— 978-5-6040243-3-1. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/75466.html>

*Дополнительная*

1. Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова, В.В. Гарибов. — Электрон.текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с. – ЭБС «Iprsmart».— 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/66085.html>
2. Оценка стоимости бизнеса инфокоммуникационных компаний [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н.Д. Гончарова [и др.]. — Электрон.текстовые данные. — Новосибирск: Сибирский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2016. — 71 с. – ЭБС «Iprsmart».— 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/69551.html>

**Тема №10. Оценка стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности**

1. Доходный подход к оценке нематериальных активов
2. Затратный подход к оценке нематериальных активов
3. Сравнительный подход к оценке нематериальных активов

Литература:

*Основная*

1. Подгорный В.В. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.В. Подгорный. — Электрон.текстовые данные. — Донецк: Донецкий государственный университет управления, 2016. — 233 с. – ЭБС «Iprsmart».— 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/62363.html>

*Дополнительная*

1. Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова, В.В. Гарибов. — Электрон.текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский фе-

деральный университет, 2016. — 106 с. – ЭБС «Iprsmart».— 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/66085.html>

2. Жигалова В.Н. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.Н. Жигалова. — 2-е изд. — Электрон.текстовые данные. — Томск: Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Эль Контент, 2015. — 216 с. – ЭБС «Iprsmart».— 978-5-4332-0242-9. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/72160.html>

### **Тема № 11. Оценка стоимости финансовых активов. Определение рыночной стоимости ценных бумаг и производных финансовых инструментов**

1. Оценка акций
2. Оценка облигаций
3. Оценка фьючерсных контрактов. Оценка форвардных контрактов

Литература:

*Основная*

1. Лисовский А.Л. Оценка стоимости фирмы (бизнеса) [Электронный ресурс]: учебное пособие / А.Л. Лисовский, Т.А. Никерова, Л.А. Шмелева. — Электрон.текстовые данные. — М. : Научный консультант, 2017. — 58 с. – ЭБС «Iprsmart».— 978-5-6040243-3-1. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/75466.html>

*Дополнительная*

1. Оценка стоимости бизнеса инфокоммуникационных компаний [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н.Д. Гончарова [и др.]. — Электрон.текстовые данные. — Новосибирск: Сибирский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2016. — 71 с. – ЭБС «Iprsmart».— 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/69551.html>

2. Жигалова В.Н. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.Н. Жигалова. — 2-е изд. — Электрон.текстовые данные. — Томск: Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Эль Контент, 2015. — 216 с. – ЭБС «Iprsmart».— 978-5-4332-0242-9. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/72160.html>

## **РАЗДЕЛ 5. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ**

В целях реализации компетентностного подхода в учебном процессе дисциплины «Оценка стоимости бизнеса»предусматривается широкое использование активных и интерактивных форм проведения занятий в сочетании с внеаудиторной работой. При освоении дисциплины предусмотрено чтение лекций с применением презентаций в PowerPoint. Предусмотрено также выполнение контрольной работы, выполнение эссе на заданную тему, выдача заданий для выполнения домашних работ, проведение компьютерного тестирования, деловые игры.

Обсуждение проблем, выносимых на семинарские занятия, лабораторные практикумы и практические занятия, происходит не столько в традиционной форме контроля текущих знаний, сколько в форме дискуссий, сориентированных на творческое осмысление обучающимися наиболее сложных вопросов в ходе обобщения ими современной практики мировой (в том числе и российской) экономической науки.

### **Интерактивные образовательные технологии, используемые на аудиторных практических занятиях**

*Таблица 5.1*

#### **Очная форма обучения**

<b>Наименование разделов\ тем</b>	<b>Используемые образовательные технологии</b>	<b>Часы</b>
-----------------------------------	--	-------------

Тема 1. Экономические основы и методология оценки стоимости бизнеса	Семинарское занятие – «круглый стол»: обсуждение эссе «Стандарты оценочной деятельности» с применением презентации в PowerPoint	2ч.
Тема 2. Методология оценки стоимости бизнеса и система информации	Семинарское занятие – «круглый стол»: обсуждение эссе «Формирование рынка оценочной деятельности» с применением презентации в PowerPoint	2ч.
Тема 3. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса	Семинарское занятие – «круглый стол»: обсуждение эссе «Модели дисконтирования денежного потока» с применением презентации в PowerPoint	2ч.
Тема 4. Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса	Семинарское занятие – «круглый стол»: обсуждение эссе «Числовые оценки стоимости предприятий в сферах малого бизнеса» с применением презентации в PowerPoint	2ч.
Тема 5. Имущественный подход к оценке стоимости бизнеса	Семинарское занятие – «круглый стол»: обсуждение эссе «Разновидности методов оценки стоимости бизнеса в зависимости от вида используемой балансовой стоимости» с применением презентации в PowerPoint	4ч.
Тема 6. Инвестиционный подход к оценке стоимости бизнеса	Семинарское занятие – «круглый стол»: обсуждение эссе «Управление стоимостью, основанное на концепции экономической прибыли» с применением презентации в PowerPoint	2ч.
Тема 7. Опционный подход и синтетические методы в оценке стоимости бизнеса	Семинарское занятие – «круглый стол»: обсуждение эссе «Сущность реальных опционов. Предпринимательские возможности как реальные опционы» с применением презентации в PowerPoint	4ч.
Тема 8. Оценка стоимости объектов недвижимости	Семинарское занятие – «круглый стол»: обсуждение эссе «Оценка стоимости земельного участка» с применением презентации в PowerPoint	4ч.
Тема 9. Оценка стоимости машин и оборудования	Семинарское занятие – «круглый стол»: обсуждение эссе «Доходный подход к оценке машин и оборудования» с применением презентации в PowerPoint	4ч.
Тема 10. Оценка стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности	Семинарское занятие – «круглый стол»: обсуждение эссе «Оценка средств индивидуализации предприятия: оценка товарного знака и знака обслуживания» с применением презентации в PowerPoint	2ч.
Тема 11. Оценка стоимости финансовых активов. Определение рыночной стоимости ценных бумаг и производных финансовых инструментов	Семинарское занятие – «круглый стол»: обсуждение эссе «Модели прогнозирования дивидендов» с применением презентации в PowerPoint	4ч.

Таблица 5.2

**Заочная форма обучения**

<b>Наименование разделов\ тем</b>	<b>Используемые образовательные технологии</b>	<b>Часы</b>
Тема 1. Экономические основы и методология оценки стоимости бизнеса	Семинарское занятие – «круглый стол»: обсуждение эссе «Стандарты оценочной деятельности» с применением презентации в PowerPoint	1ч.
Тема 2. Методология оценки стоимости бизнеса и система информации	Семинарское занятие – «круглый стол»: обсуждение эссе «Формирование рынка оценочной деятельности» с применением презентации в PowerPoint	2ч.
Тема 3. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса	Семинарское занятие – «круглый стол»: обсуждение эссе «Модели дисконтирования денежного потока» с применением презентации в PowerPoint	1ч.
Тема 4. Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса	Семинарское занятие – «круглый стол»: обсуждение эссе «Числовые оценки стоимости предприятий в сферах малого бизнеса» с применением презентации в PowerPoint	2ч.
Тема 5. Имущественный подход к оценке стоимости бизнеса	Семинарское занятие – «круглый стол»: обсуждение эссе «Разновидности методов оценки стоимости бизнеса в зависимости от вида используемой балансовой стоимости» с применением презентации в PowerPoint	1ч.
Тема 6. Инвестиционный подход к оценке стоимости бизнеса	Семинарское занятие – «круглый стол»: обсуждение эссе «Управление стоимостью, основанное на концепции экономической прибыли» с применением презентации в PowerPoint	1ч.
Тема 7. Опционный подход и синтетические методы в оценке стоимости бизнеса	Семинарское занятие – «круглый стол»: обсуждение эссе «Сущность реальных опционов. Предпринимательские возможности как реальные опционы» с применением презентации в PowerPoint	1ч.
Тема 8. Оценка стоимости объектов недвижимости	Семинарское занятие – «круглый стол»: обсуждение эссе «Оценка стоимости земельного участка» с применением презентации в PowerPoint	2ч.
Тема 9. Оценка стоимости машин и оборудования	Семинарское занятие – «круглый стол»: обсуждение эссе «Доходный подход к оценке машин и оборудования» с применением презентации в PowerPoint	2ч.
Тема 10. Оценка стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности	Семинарское занятие – «круглый стол»: обсуждение эссе «Оценка средств индивидуализации предприятия: оценка товарного знака и знака обслуживания» с применением презентации в PowerPoint	1ч.
Тема 11. Оценка стоимости финансовых активов. Определение рыночной стоимости ценных бумаг и производных финансовых инструментов	Семинарское занятие – «круглый стол»: обсуждение эссе «Модели прогнозирования дивидендов» с применением презентации в PowerPoint	2ч.

### ***ПРАКТИКУМ***

**Задача 1.** Депозитный сертификат дисконтного типа номиналом 300 тыс. руб. куплен за 100 дней до его погашения по цене, определяемой простой учетной ставкой 30% годовых, и продан через 40 дней по цене, определяемой простой учетной ставкой 28% годовых. Найдите доходность такой финансовой операции в виде простой годовой процентной ставки при расчетном количестве дней в году, равном 360. Какова будет доходность, если владелец сертификата продержит его до погашения?

**Задача 2.** За вексель, учтенный за полтора года до срока по простой учетной ставке в 12%, заплачено 4,5 тыс. руб. Определите номинальную стоимость векселя.

**Задача 3.** Банк принимает депозиты сроком на 3 месяца под 28% годовых, на 6 месяцев – под 32% годовых и на год – под 34% годовых. Определите сумму, которую получит владелец депозита в размере 20 тыс. руб. при начислении простых процентов во всех трех случаях.

**Задача 4.** Депозитный сертификат дисконтного типа номиналом 400 тыс. руб. куплен за 150 дней до его погашения по цене, определяемой простой годовой учетной ставкой 30% годовых. Найдите доходность такой финансовой операции в виде простой годовой процентной ставки при расчетном количестве дней в году, равном 360. Какова будет доходность, если владелец сертификата продержит его до погашения? Влияет ли на доходность величина номинала этого сертификата?

**Задача 5.** Инвестор планирует для себя отдачу по проекту на уровне 17%. Коэффициент ипотечной задолженности составляет 75%. Кредит предоставлен в размере 370 000 долл. на 7 лет под 22%. Рассчитайте необходимую для выполнения данного проекта величину годового чистого операционного дохода.

**Задача 6.** Известно, что требуемая доля собственного капитала составляет 30%; ставка процента по кредиту – 12,5%; кредит – на 25 лет при ежемесячном накоплении; ставка дохода на собственный капитал – 5%. Рассчитайте общий коэффициент капитализации.

**Задача 7.** Рассчитайте ежегодную норму возврата капитала по методу Инвуда при следующих условиях: срок жизни бизнес-линии – 20 лет; ставка доходности капитала – 15%.

**Задача 8.** Оценочная стоимость активов предприятия составляет 32 млн. ден. ед. Для его ликвидации потребуется два года. Затраты на ликвидацию составляют 30% от стоимости активов. Какова текущая стоимость выручки от продажи при ставке дисконта 20%?

**Задача 9.** Рыночная стоимость активов предприятия оценивается в 50 000 тыс. ден. ед., нормализованная чистая прибыль составляет 1 000 тыс. ден. ед., средний доход на активы составляет 15%. Ставка капитализации – 18%. Определите стоимость гудвилла.

**Задача 10.** Предприятие в течение нескольких последних лет получало годовую прибыль в размере 24 тыс. ден. ед. Ценовой мультипликатор «цена/прибыль», рассчитанный по данным предприятия-аналога, равен 5. Определите стоимость предприятия.

**Задача 11.** Чистая прибыль предприятия после уплаты налогов составляет 300 тыс. ден. ед. Число обыкновенных акций предприятия – 100 000 шт. Ставка дивиденда – 20%. Определите стоимость предприятия.

**Задача 12.** Рыночная стоимость ликвидной облигации на конкурентном рынке равна 102 руб. Ее номинальная стоимость – 150 руб., номинальная ставка годового купонного процента – 20%. Срок до погашения облигации – 2 года. Ставка налога – 15%.

Какова фактическая ставка дохода по этой облигации?

**Задача 13.** Определите норму дохода для инвестиций иностранного резидента в покупку акций закрытой оптово-торговой компании «Кси» с численностью занятых 14 человек,

если известно, что доходность отечественных государственных облигаций в реальном выражении равна 4%, отечественный индекс инфляции – 11%; среднерыночная доходность на отечественном фондовом рынке – 27%; доходность государственных облигаций в стране инвестора – 7%; среднерыночная доходность на фондовом рынке страны инвестора – 12%; дополнительная премия за страновой риск – 9%; дополнительные премии за закрытость компании и за инвестиции в малый бизнес – на уровне международном принятых аналогичных премий; текущая доходность с инвестированного в рассматриваемую компанию капитала за прошлые два года в среднем колебалась относительно своей средней величины на 10%; текущая среднерыночная доходность на фондовом рынке в эти годы колебалась относительно своей средней величины на 5 %.

**Задача 14.** Чистая прибыль предприятия, намеревающегося сделать инвестиции в расширение производства ранее освоенной продукции, составила в год в реальном выражении 240 000 руб. Остаточная балансовая стоимость активов фирмы равняется 1 006 000 руб. Коэффициент «Цена/Прибыль» по акциям предприятия составляет 4,3. Какую учитывающую риски бизнеса ставку дисконта можно применить для дисконтирования доходов, ожидаемых от расширения производства?

**Задача 15.** Оценить долгосрочный бизнес, способный приносить следующие денежные потоки:

- в ближайшие 13 месяцев с надежностью (по месяцам, в денежных единицах): 60; 65; 70; 85; 90; 90; 90; 90; 80; 80; 55; 55;
- в дальнейшем (точно прогнозировать невозможно) – примерно по столько же в течение неопределенно длительного периода времени. Учитывающая риски бизнеса рекомендуемая ставка дисконта (получена согласно модели оценки капитальных активов) – 84% годовых.

Оценку произвести применительно к двум предположениям: 1) бизнес удастся вести 13 месяцев (например, потому, что в течение этого времени он будет оставаться выгодным); 2) бизнес удастся осуществлять в течение неопределенно длительного периода времени (он будет оставаться выгодным неопределенно долго).

## РАЗДЕЛ 6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Наряду с чтением лекций и проведением семинарских занятий, лабораторных практикумов и практических занятий неотъемлемым элементом учебного процесса является самостоятельная работа. При самостоятельной работе достигается конкретное усвоение учебного материала, развиваются теоретические способности, важные для успешной подготовки и защиты выпускной работы обучающегося. Формы самостоятельной работы студентов могут быть разнообразными. Самостоятельная работа обучающихся включает в себя: изучение законов Российской Федерации, оценку, обсуждение и рецензирование публикуемых статей; ответы на контрольные вопросы; решение задач; самотестирование, написание эссе.

Выполнение всех видов самостоятельной работы увязывается с изучением конкретных тем.

*Таблица 6.1*

### Самостоятельная работа

Наименование разделов/тем	Вопросы, выносимые на самостоятельное изучение
Тема 1. Экономические основы оценки стоимости бизнеса	1. Современное понимание оценки стоимости бизнеса. Оценка стоимости бизнеса как одна из функций рыночной экономики. 2. основополагающие понятия, используемые в системе оценочной деятельности предприятия. 3. Цели оценки и виды стоимости бизнеса. 4. Временная оценка денежных потоков.



Наименование разделов/тем	Вопросы, выносимые на самостоятельное изучение
	5. Финансово-экономический анализ и стоимость бизнеса. 6. Инфраструктура системы оценки стоимости бизнеса и ее элементы. 7. Экономические принципы оценки стоимости бизнеса. 8. Виды, подходы и методы оценки стоимости бизнеса.
Тема 2. Методология оценки стоимости бизнеса и система информации	1. Этапы оценки стоимости бизнеса. 2. Информация для целей оценки и источники ее получения. 3. Оценка состояния отрасли, в которой функционирует оцениваемый бизнес. 4. Инфраструктура системы оценки стоимости бизнеса и ее элементы. 5. Стандарты стоимости для оценки. 6. Отчет об оценке стоимости бизнеса.
Тема 3. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса	1. Сущность доходного подхода к оценке стоимости бизнеса. 2. Методология доходного подхода к оценке стоимости бизнеса. 3. Виды денежных потоков и их использование в методах доходного подхода. 4. Виды ставок дисконтирования и их использование в методах доходного подхода. 5. Метод дисконтирования денежных потоков. 6. Этапы оценки стоимости бизнеса методом дисконтирования денежных потоков. 7. Выбор модели денежного потока ( <i>CF</i> ). 8. Определение длительности прогнозного периода ( <i>n</i> ). 9. Расчет величины денежного потока для каждого года прогнозного периода ( <i>CF</i> ). 10. Определение ставки дисконтирования ( <i>r</i> ). 11. Расчет величины стоимости в постпрогнозный период.
Тема 4. Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса	1. Методология сравнительного подхода. 2. Принципы отбора сопоставимых предприятий и предприятий-аналогов. 3. Метод компании-аналога. 4. Метод сделок. 5. Метод отраслевых коэффициентов. 6. Ценовые мультипликаторы, методы их расчета. 7. Применение математических методов. Корреляционно-регрессионный анализ. 8. Метод главных компонент.
Тема 5. Имущественный подход к оценке стоимости бизнеса	1. Методология имущественного подхода. 2. Метод чистых активов. 3. Основы оценки стоимости объектов недвижимости. 4. Основы оценки стоимости машин и оборудования. 5. Основы оценки стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности. 6. Основы оценки стоимости финансовых активов. 7. Оценка стоимости производственных (товарно-материальных) запасов. 8. Корректировка дебиторской задолженности. 9. Оценка кадрового потенциала. 10. Оценка обязательств. 11. Метод ликвидационной стоимости. 12. Разновидности методов оценки стоимости бизнеса в рамках имущественного подхода.

Наименование разделов/тем	Вопросы, выносимые на самостоятельное изучение
Тема 6. Инвестиционный подход к оценке стоимости бизнеса	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Методология инвестиционного подхода.</li> <li>2. Методы, основанные на концепции остаточного дохода.</li> <li>3. Метод экономической добавленной стоимости (EVA).</li> <li>4. Метод акционерной добавленной стоимости (SVA).</li> <li>5. Метод денежной добавленной стоимости (CVA).</li> </ol>
Тема 7. Опционный и иные синтетические подходы к оценке стоимости бизнеса	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Сущность опционного подхода (ROV-метода).</li> <li>2. Виды реальных опционов, используемые в оценке стоимости бизнеса.</li> <li>3. Оценка стоимости бизнеса на основе ROV-метода.</li> <li>4. Биномиальная модель оценки опционов.</li> <li>5. Модель Блэка – Шоулза в оценке опционов.</li> <li>6. Оценка бизнеса по формуле Блэка – Шоулза (Black-Scholes).</li> <li>7. Метод избыточной прибыли.</li> <li>8. Метод Хаустона.</li> <li>9. Сравнение и систематизация подходов и методов в оценке стоимости бизнеса.</li> </ol>
Тема 8. Оценка стоимости объектов недвижимости	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Методы оценки недвижимого имущества.</li> <li>2. Доходный подход к оценке недвижимого имущества.</li> <li>3. Сравнительный подход к оценке недвижимого имущества.</li> <li>4. Затратный подход к оценке недвижимого имущества.</li> <li>5. Оценка стоимости зданий и сооружений.</li> <li>6. Оценка стоимости земельного участка.</li> </ol>
Тема 9. Оценка стоимости машин и оборудования	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Методы оценки машин и оборудования.</li> <li>2. Затратный подход к оценке машин и оборудования.</li> <li>3. Сравнительный подход к оценке машин и оборудования.</li> <li>4. Доходный подход к оценке машин и оборудования.</li> </ol>
Тема 10. Оценка стоимости нематериальных активов интеллектуальной собственности	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Группы нематериальных активов.</li> <li>2. Доходный подход к оценке нематериальных активов.</li> <li>3. Метод избыточных прибылей.</li> <li>4. Метод дисконтирования денежных потоков.</li> <li>5. Метод освобождения от роялти.</li> <li>6. Метод дробления прибыли.</li> <li>7. Метод преимущества в прибылях.</li> <li>8. Затратный подход к оценке нематериальных активов.</li> <li>9. Метод стоимости создания.</li> <li>10. Метод выигрыша в собственности.</li> <li>11. Сравнительный подход к оценке нематериальных активов.</li> <li>12. Оценка средств индивидуализации предприятия.</li> </ol>
Тема 11. Оценка стоимости финансовых активов	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Оценка акций.</li> <li>2. Оценка облигаций.</li> <li>3. Оценка векселей, сберегательных и депозитных сертификатов.</li> <li>4. Оценка фьючерсных и форвардных контрактов.</li> <li>5. Оценка опционных контрактов.</li> <li>6. Оценка свопов.</li> <li>7. Оценка депозитарных расписок.</li> </ol>

## 6.1. Примерные темы эссе<sup>1</sup>

1. Понятие и основные цели оценочной деятельности.
2. Основные процедуры оценки. Особенности оценки бизнеса.
3. Понятие текущей и справедливой рыночной стоимости.
4. Международные стандарты оценки.
5. Правовое регулирование оценочной деятельности.
6. Понятие денежного потока и его виды.
7. Учет фактора времени при оценке денежных потоков.
8. Шесть функций сложного процента.
9. Определение эффективности кредитных операций.
10. Определение фактической доходности ценных бумаг.
11. Оценка эффективности инвестиций.
12. Определение стоимости идентифицируемых нематериальных активов.
13. Внешняя и внутренняя информация, необходимая для оценки рыночной стоимости бизнеса.
14. Основные виды корректировок финансовых отчетов.
15. Особенности информационной базы для оценки бизнеса. Оценка земли и неидентифицируемых сельскохозяйственных активов.
16. Характеристики основных программных продуктов, используемых для автоматизации оценочных расчетов.
17. Общая характеристика доходного подхода.
18. Основные этапы оценки стоимости предприятия методом дисконтированных денежных потоков в прогнозный период.
19. Методы определения ставки дисконтирования.
20. Определение итоговой величины рыночной стоимости предприятия методом дисконтированных денежных потоков и внесение окончательных поправок.
21. Экономическое содержание метода и основные категории и понятия, в нем используемые.
22. Методы определения капитализируемого дохода.
23. Обоснование ставки капитализации.
24. Отраслевые особенности (продолжительность операционного и финансового циклов) и их учет при определении ставки капитализации.
25. Экономическое содержание сравнительного (рыночного) подхода оценки стоимости бизнеса и ограничения его применения.
26. Основные этапы оценки стоимости предприятия методами сделок и предприятия-аналога (рынка капитала).
27. Вывод итогового значения рыночной стоимости бизнеса и внесение корректирующих поправок.
28. Экономическое содержание метода чистых активов.
29. Особенности расчета чистых активов в финансовой отчетности предприятия. Назначение показателя и ограничения использования. Использование стоимости чистых активов для предварительной оценки справедливой рыночной стоимости бизнеса.
30. Особенности оценки стоимости земельных участков.
31. Особенности оценки стоимости машин и оборудования.
32. Особенности оценки стоимости нематериальных активов.
33. Особенности оценки деловой репутации и «гудвилла» предприятия.
34. Особенности оценки стоимости финансовых вложений.
35. Особенности и ограничения использования метода ликвидационной стоимости в бизнесе.
36. Основные этапы расчета ликвидационной стоимости.

---

<sup>1</sup> Перечень тем не является исчерпывающим. Обучающийся может выбрать иную тему по согласованию с преподавателем.

37. Обоснование норм дисконта при определении рыночной стоимости на срочность и низкую ликвидность объекта.
38. Оценка контрольных и неконтрольных пакетов акций (долей капитала) предприятия (бизнеса).
39. Согласование результатов, полученных разными методами оценки стоимости бизнеса (предприятия), с заказчиком.
40. Особенности отчета об оценке (переоценке) основных средств.

## 6.2. Примерные задания для самостоятельной работы

### Тесты

1. При анализе расходов в методе дисконтированных денежных потоков следует учесть:

Ответ

- а) инфляционные ожидания для каждой категории издержек;
- б) перспективы в отрасли с учетом конкуренции;
- в) взаимозависимости и тенденции прошлых лет;
- г) ожидаемое повышение цен на продукцию;
- д) а, в;
- е) б, г.

2. Какой метод используется в оценке бизнеса, когда стоимость предприятия при ликвидации выше, чем действующего?

Ответ

- а) метод ликвидационной стоимости;
- б) метода стоимости чистых активов;
- в) метод капитализации дохода.

3. Оказывает ли влияние на уровень риска размер предприятия?

Ответ

- а) да;
- б) нет.

4. Доходность бизнеса можно определить при помощи:

Ответ

- а) нормализации отчетности;
- б) финансового анализа;
- в) анализа инвестиций;
- г) а, б, в;
- д) а, б.

5. Оценщик указывает дату оценки объекта в отчете об оценке, руководствуясь принципом:

- а) соответствия;
- б) полезности;
- в) предельной производительности;
- г) изменения стоимости.

6. Какой оценочный мультипликатор рассчитывается аналогично показателю цена единицы доходов?

- а) цена / денежный поток;
- б) цена / прибыль;
- в) цена / собственный капитал.

7. Метод «предполагаемой продажи» исходит из следующих предположений:

- а) в остаточном периоде величины амортизации и капитальных вложений равны;
- б) в остаточном периоде должны сохраняться стабильные долгосрочные темпы роста;

- в) владелец предприятия не меняется;
  - г) а, б, в;
  - д) а, б.
8. **Какой метод даст более достоверные данные о стоимости предприятия, если оно недавно возникло и имеет значительные материальные активы?**
- а) метод ликвидационной стоимости;
  - б) метода стоимости чистых активов;
  - в) метод капитализации дохода.
9. **Стоимость объекта оценки, определяемая исходя из его доходности для конкретного лица, является стоимостью:**
- а) рыночной;
  - б) воспроизводства;
  - в) балансовой;
  - г) инвестиционной.
10. **Если в методе дисконтированных денежных потоков используется бездолговой денежный поток, то в инвестиционном анализе исследуется:**
- а) капитальные вложения;
  - б) чистый оборотный капитал;
  - в) изменение остатка долгосрочной задолженности;
  - г) а, б, в;
  - д) а, б.
11. **Риск, обусловленный факторами внутренней среды называется:**
- а) систематическим;
  - б) несистематическим;
  - в) другой ответ.
12. **С помощью какого метода можно определить стоимость миноритарного пакета акций:**
- а) метода сделок;
  - б) метода стоимости чистых активов;
  - в) метода рынка капитала.
13. **Какой метод оценки используется для оценки результатов реструктуризации бизнеса?**
- а) метод накопления чистых активов;
  - б) метод рынка капитала;
  - в) метод дисконтированных денежных потоков.
14. **Для бездолгового денежного потока ставка дисконта рассчитывается:**
- а) как средневзвешенная стоимость капитала;
  - б) методом кумулятивного построения;
  - в) с помощью модели оценки капитальных активов;
  - г) б, в.
15. **Верно ли утверждение: для случаев возрастающих во времени денежных потоков коэффициент капитализации будет всегда больше ставки дисконта?**
- а) да;
  - б) нет.
16. **Чтобы определить стоимость неконтрольного пакета открытой компании необходимо из стоимости контрольного пакета вычесть скидку на неконтрольный характер:**
- а) да;
  - б) нет.
17. **Когда темпы роста предприятия умеренны и предсказуемы, то используется:**
- а) метод дисконтированных денежных потоков;
  - б) метод капитализации дохода;
  - в) метод чистых активов.

**18. На чем основан метод сделок:**

- а) на оценке миноритарных пакетов акций компаний-аналогов
- б) на оценке контрольных пакетов акций компаний-аналогов;
- в) на будущих доходах компании.

**19. Какие компоненты включает инвестиционный анализ для расчетов по модели денежного потока для собственного капитала?**

- а) капиталовложения;
- б) прирост чистого оборотного капитала;
- в) спрос на продукцию;
- г) а, б;
- д) а, б, в.

**20. 0. Акции, оцениваемые в соответствии со стандартом рыночной стоимости, почти всегда составляют:**

- а) контрольный пакет акций;
- б) неконтрольный пакет акций.

**21. Что из перечисленного ниже не является стандартом стоимости:**

- а) рыночная стоимость;
- б) фундаментальная стоимость;
- в) стоимость действующего предприятия.

**22. Мультипликатор – это \_\_\_\_\_**

**23. Рыночная стоимость может быть выражена в:**

- а) сочетании денежных средств и неликвидных ценных бумаг;
- б) денежных единицах;
- в) денежном эквиваленте.

**24. Ставка дисконтирования – это:**

- а) действующая ставка дохода по альтернативным вариантам инвестиций;
- б) ожидаемая ставка дохода по альтернативным вариантам инвестиций.

**25. Расчет остаточной стоимости необходим в:**

- а) методе рынка капитала;
- б) методе избыточных прибылей;
- в) методе дисконтированных денежных потоков.

**РАЗДЕЛ 7. ОЦЕНОЧНЫЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ ПО ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЕ (ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ) ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ**

7.1В процессе освоения дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» для оценивания сформированности компетенций используются оценочные средства, представленные в таблице 7.1.

*Таблица 7.1*

**ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ, СООТНЕСЕННЫЕ С ПЛАНИРУЕМЫМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ ОСВОЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ В СООТНОШЕНИИ С ОЦЕНОЧНЫМИ СРЕДСТВАМИ**

Планируемые результаты, характеризующие этапы формирования компетенции	Содержание учебного материала	Примеры контрольных вопросов и заданий для оценки знаний, умений, владений	Методы \ средства контроля
УК-1 Способен осуществлять поиск, критический анализ и синтез информации, применять системный подход для решения поставленных задач			
ИУК-1.1. Знает, как осу-	Тема 1. Экономические	Как положения феде-	Письмен-

<p>ществлять поиск, критический анализ и синтез информации, применять системный подход для решения поставленных задач</p>	<p>основы и методология оценки стоимости бизнеса Тема 2. Методология оценки стоимости бизнеса и система информации</p>	<p>рального закона «Об оценочной деятельности в РФ» от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ определяют понятия «субъекты» и «объекты» оценки? Что такое «саморегулируемая организация», и какова ее роль в оценочной деятельности Российской Федерации? Какие задачи стоят перед аттестационной комиссией Национального совета по оценочной деятельности? Какие виды стоимости объекта оценки предусмотрены Федеральными стандартами оценки (ФСО)?</p>	<p>ный контроль / эссе (т.1-20 ), Устный контроль / опрос на сем занятии ,(т. 1-11), экзамене (в.1-20) Тестирование /тестовые задания № 9-16</p>
<p><b>ИУК-1.2. Умеет</b> осуществлять поиск, критический анализ и синтез информации, применять системный подход для решения поставленных задач.</p>	<p>Тема 1. Экономические основы и методология оценки стоимости бизнеса Тема 2. Методология оценки стоимости бизнеса и система информации</p>	<p>Какие требования к отчету об оценке установлены в федеральном законе «Об оценочной деятельности в РФ» от 29 июля 1998 № 135-ФЗ? Назовите случаи обязательного проведения оценки согласно федеральному закону «Об оценочной деятельности в РФ» от 29 июля 1998 № 135-ФЗ.</p>	<p>Письменный контроль / эссе (т.1-20 ), Устный контроль / опрос на сем занятии ,(т. 1-11), экзамене (в.1-20) Тестирование /тестовые задания № 9-16</p>
<p><b>ИУК-1.3. Владеет</b> практическими навыками поиска, критического анализа и синтеза информации, применения системного подхода для решения поставленных задач</p>	<p>Тема 1. Экономические основы и методология оценки стоимости бизнеса Тема 2. Методология оценки стоимости бизнеса и система информации</p>	<p>Понятие и сущность оценочной деятельности. Цели оценки стоимости бизнеса. Категории оценки стоимости: затраты, цена, стоимость, ценность. Международные и европейские стандарты оценки. Виды стоимости, используемые в оценке. Взаимосвязь целей</p>	<p>Письменный контроль / эссе (т.1-20 ), Устный контроль / опрос на сем занятии ,(т. 1-11), экзамене (в.1-20) Тестирование /тестовые</p>

		оценки и видов стоимости. Объекты и субъекты стоимостной оценки, права и обязанности оценщика и заказчика. Ответственность оценщика. Основные этапы процесса оценки.	задания № 9-16
<b>ПК-1 Способен осуществлять планирование работы структурного подразделения</b>			
<b>ИПК-1.1.</b> <b>Знать:</b> Трудовое и гражданское законодательство Российской Федерации Правовая и нормативная база, внутренние регламенты экономического субъекта Основы информационных технологий и информационной безопасности Программные средства автоматизации офисной деятельности Основы деловой документации, делопроизводства в экономическом субъекте Требования профессиональной этики	Тема 3. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса Тема 4. Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса Тема 5. Имущественный подход к оценке стоимости бизнеса Тема 6. Инвестиционный подход к оценке стоимости бизнеса Тема 7. Опционный подход и синтетические методы в оценке стоимости бизнеса Тема 9. Оценка стоимости машин и оборудования Тема 10. Оценка стоимости нематериальных активов интеллектуальной собственности Тема 11. Оценка стоимости финансовых активов. Определение рыночной стоимости ценных бумаг и производных финансовых инструментов	Классификация имущества и имущественных прав для целей оценки. Право собственности в системе имущественных прав. Понятия «имущество», «вещь» и «имущественный комплекс». Организационно-экономические формы ведения бизнеса. Организационно-правовые формы предприятий. Влияние вида управления на оценку бизнеса. Бизнес как инвестиционный товар.	Письменный контроль / эссе (т.21-40), Устный контроль / опрос на сем занятии ,(т.1-11), экзамене (в. 21-40) Тестирование /тестовые задания №1-8
<b>ИПК-1.2.</b> <b>Уметь:</b> Разрабатывать организационно-распорядительные приказы, способствующие повышению эффективности работы структурного подразделения внутреннего контроля Разрабатывать внутренние стандарты и требования профессиональной этики, современные методики проведения внутреннего контроля Разрабатывать перспектив-	Тема 3. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса Тема 4. Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса Тема 5. Имущественный подход к оценке стоимости бизнеса Тема 6. Инвестиционный подход к оценке стоимости бизнеса Тема 7. Опционный подход и синтетические методы в оценке стоимости	Виды оценки: учетная (бухгалтерская), рыночная (маркетинговая), финансовая (бюджетная) оценка. Подходы к оценке стоимости. Оценки, основанные на активах/ресурсах (затратный или имущественный подход – asset-based approach). Оценки, основанные на сравнительных характеристиках продаж	Письменный контроль / эссе (т.21-40), Устный контроль / опрос на сем занятии ,(т.1-11), экзамене (в. 21-40) Тестирование /тестовые задания №1-8



<p>ные годовые и оперативные планы работы</p>	<p>бизнеса Тема 8. Оценка стоимости объектов недвижимости Тема 9. Оценка стоимости машин и оборудования Тема 10. Оценка стоимости нематериальных активов интеллектуальной собственности Тема 11. Оценка стоимости финансовых активов. Определение рыночной стоимости ценных бумаг и производных финансовых инструментов</p>	<p>(рыночный или сравнительный подход – marketapproach). Оценки, основанные на ожиданиях экономических выгод (доходный подход – incomeapproach). Оценки, основанные на величине инвестированного капитала в прошлом и остаточном доходе как регулярных реинвестиций в будущем (инвестиционный подход – investmentapproach). Оценки, основанные на условных требованиях (опционный подход). Прочие подходы.</p>	
<p><b>ИПК-1.3.</b> <b>Владеть:</b> Подготовка заданий на проведение контрольных мероприятий по внутреннему контролю, по формированию информационной базы, отражающей работу объекта внутреннего контроля, и по ее анализу Организация проведения анализа информации по результатам проведения контрольных мероприятий для выявления значимых отклонений от требований правовой и нормативной базы и внутренних регламентов Разработка риск-ориентированных годовых и оперативных планов работы структурного подразделения внутреннего контроля, их представление на утверждение уполномоченным руководителям экономического субъекта, контроль выполнения Организация разработки проектов риск-ориентированной плановой документации и представление их на утверждение уполномоченным руководителям экономического субъекта</p>	<p>Тема 3. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса Тема 4. Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса Тема 5. Имущественный подход к оценке стоимости бизнеса Тема 6. Инвестиционный подход к оценке стоимости бизнеса Тема 7. Опционный подход и синтетические методы в оценке стоимости бизнеса Тема 8. Оценка стоимости объектов недвижимости Тема 9. Оценка стоимости машин и оборудования Тема 10. Оценка стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности Тема 11. Оценка стоимости финансовых активов. Определение рыночной стоимости ценных бумаг и производных финансовых инструментов</p>	<p>Система информации. Источники информации. Внешняя информация, ее содержание. Факторы макроэкономического риска. Внутренняя информация, ее содержание. Подготовка финансовой документации в процессе оценки. Методы оценки стоимости бизнеса. Методы и модели инвестиционного подхода. Методы опционного подхода. Виды реальных опционов. Обоснуйте необходимость анализа макроэкономического и отраслевого факторов риска при определении рыночной стоимости предприятия. Чем объясняется необходимость инфляционной корректировки отчетности в процессе оценки?</p>	<p>Письменный контроль / эссе (т.21-40 ), Устный контроль / опрос на сем занятии ,(т.1-11), экзамене (в. 21-40) Тестирование /тестовые задания №1-8</p>

<p>екта, контроль их исполнения</p> <p>Организация подготовки распорядительных документов по проведению контрольных мероприятий</p> <p>Подготовка проекта внутреннего регламента о проведении внутреннего контроля</p> <p>Согласование основных направлений внутреннего контроля, предусмотренных установленным экономическим субъектом порядком, с его заказчиками</p> <p>Рассмотрение обоснованности предложений по совершенствованию методического обеспечения осуществления внутреннего контроля</p>			
--	--	--	--

## 7.2 Перечень вопросов для подготовки к промежуточной аттестации (экзамену)

1. Необходимость, объекты и цели оценки имущества предприятия в современных условиях.
2. Основные принципы оценки имущества предприятия.
3. Международные стандарты оценки. Виды стоимости, используемые в оценке имущества предприятия.
4. Правовое регулирование оценочной деятельности в Российской Федерации.
5. Анализ внешней информации, используемой в процессе оценки имущества предприятия.
6. Основные направления подготовки внутренней информации для оценки имущества предприятия.
7. Использование в оценке имущества предприятия функций сложного процента: «будущая стоимость денежной единицы» и «текущая стоимость денежной единицы».
8. Использование в оценке имущества предприятия функций сложного процента: «текущая стоимость аннуитета» и «периодический взнос в погашение кредита».
9. Использование в оценке имущества предприятия функций сложного процента: «будущая стоимость аннуитета» и «периодический взнос в фонд накопления».
10. Экономическое содержание доходного подхода к оценке имущества предприятия. Его преимущества и недостатки.
11. Общая характеристика оценки имущества предприятия методом капитализации дохода.
12. Ставка капитализации и методы её расчёта при оценке имущества предприятия.
13. Общая характеристика оценки имущества предприятия методом дисконтированных денежных потоков.
14. Основные этапы оценки денежных потоков в прогнозный период при использовании метода дисконтированных денежных потоков.
15. Расчёт величины стоимости имущества предприятия в после прогнозный период.
16. Определение ставки дисконтирования по модели оценки капитальных активов.
17. Определение ставки дисконтирования кумулятивным методом.
18. Определение ставки дисконтирования по модели средневзвешенной стоимости капитала.
19. Экономическое содержание сравнительного подхода к оценке имущества предприятия. Его преимущества и недостатки.

20. Основные этапы оценки имущества предприятия методами компании-аналога и сделок.
21. Понятие и виды оценочных мультипликаторов.
22. Процедура составления списка предприятий аналогов, критерии отбора и роль финансового анализа.
23. Экономическое содержание имущественного (затратного) подхода к оценке предприятия. Его преимущества и недостатки. Экономическое содержание и основные этапы оценки имущества предприятия методом чистых активов.
24. Оценка недвижимости предприятия методом капитализации дохода.
25. Оценка чистого операционного дохода от вложений в недвижимость.
26. Определение коэффициента капитализации (ставки капитализации) при оценке недвижимости предприятия.
27. Оценка недвижимости предприятия методом сравнения продаж.
28. Сущность и виды поправок, используемых при оценке недвижимости методом сравнения продаж.
29. Экономическое содержание затратного подхода к оценке недвижимости предприятия. Его преимущества и недостатки.
30. Оценка стоимости земельного участка. Метод остатка для земли.
31. Оценка восстановительной стоимости зданий и сооружений при использовании затратного метода.
32. Понятие и оценка физического, функционального и внешнего износа объектов недвижимости.
33. Понятие и классификация нематериальных активов. Оценка нематериальных активов на основе доходного подхода. Метод «избыточных прибылей».
34. Использование затратного и сравнительного подходов для оценки нематериальных активов.
35. Оценка имущества предприятия методом ликвидационной стоимости.
36. Оценка контрольных и неконтрольных пакетов акций. Премия за контрольный характер и скидки на неконтрольный характер и низкую ликвидность.
37. Сравнительная характеристика доходного, сравнительного и имущественного подходов к оценке имущества предприятия.
38. Информация для оценки.
39. Стандарты стоимости предприятия.
40. Отчет об оценке стоимости предприятия.

### **7.3. Примерные тестовые задания для контроля (мониторинга) качества усвоения материала в т.ч в рамках рубежного кон- троля знаний<sup>2</sup>**

**1. В каких из перечисленных ниже ситуаций необходимо или может иметь место применение специальных методов оценки бизнеса?**

- а) определение договорной стоимости выкупа акций акционерным обществом у его учредителей;
- б) обоснование стартовой цены в приватизационном аукционе, на который выставляется пакет акций, принадлежащий государству;
- в) утверждение проспекта эмиссии акций;
- г) оценка предприятия-банкрота, представляемая собранию его кредиторов;
- д) исчисление рыночной стоимости неликвидных финансовых активов предприятия (например, акций закрытых дочерних компаний), с которой в части этих активов взимается налог на имущество;
- е) планирование цены предложения или цены спроса при подготовке сделок по купле-продаже пакетов акций закрытых компаний?

---

<sup>2</sup> Рубежный контроль знаний проводится для студентов очной формы обучения и оценивается «зачтено»\ «не зачтено»

**2. Достаточно ли оценить сумму рыночных стоимостей отдельных бизнес-линий фирмы для того, чтобы определить оценочную рыночную стоимость фирмы в целом?**

- а) да;
- б) нет;
- в) нельзя сказать с определенностью.

**3. В каком соотношении находятся оценка бизнеса и оценка предлагаемых к финансированию инвестиционных проектов?**

- а) оценка предлагаемых к финансированию инвестиционных проектов является частным случаем оценки вновь начинаемого бизнеса, который возможен для данного предприятия в силу имеющегося у него имущества и конкурентных преимуществ;
- б) указанные две оценки не связаны друг с другом и могут дать разные результаты;
- в) оценка инвестиционного проекта как бизнеса может быть осуществлена лишь после того, как инвестиционный проект фактически начат и по нему произведены хотя бы стартовые инвестиции.

**4. Что из перечисленного ниже не является стандартом оценки бизнеса?**

- а) обоснованная рыночная стоимость;
- б) обоснованная стоимость;
- в) ликвидационная стоимость;
- г) инвестиционная стоимость;
- д) внутренняя (фундаментальная) стоимость.

**5. Какой из стандартов оценки бизнеса наиболее часто в мировой практике используется при оценке предприятия, когда она осуществляется для определения стоимости миноритарного пакета его акций (пакета меньшинства)?**

- а) обоснованная рыночная стоимость;
- б) обоснованная стоимость;
- в) инвестиционная стоимость;
- г) внутренняя (фундаментальная) стоимость.

**6. В процессе реструктуризации компаний оценка бизнеса нужна для:**

- а) обоснования соотношения, в котором акции дочерних компаний обмениваются на акции центральной компании;
- б) обоснования соотношений, в которых акции центральной и дочерних компаний обмениваются на акции вновь созданной холдинговой компании;
- в) оценки эффективности реструктуризации с точки зрения повышения инвестиционной привлекательности компании.

**7. Верно ли утверждение: «Оценочная стоимость бизнеса равна доходу, который можно было бы получить за срок его полезной жизни, вложив ту же сумму инвестиций в сопоставимый по рискам (нестабильности дохода с рубля вложений) доступный инвестору бизнес»?**

- а) да;
- б) нет;
- в) нельзя сказать с определенностью.

**8. Что из перечисленного ниже может быть использовано в качестве безрисковой нормы дохода с бизнеса (не учитывающей риски бизнеса ставки дисконт для дисконтирования ожидаемых с бизнеса доходов)?**

- а) текущая ставка дохода по страхуемым (крупными независимыми компаниями с государственным участием) банковским депозитам;
- б) текущая доходность государственных облигаций;
- в) то же, то есть а) и б), но учитываются их средние ожидаемые за срок полезно жизни оцениваемого бизнеса величины;
- г) рыночная кредитная ставка процента в расчете на срок полезной жизни бизнеса;
- д) безрисковая норма дохода (ставка дисконта), принятая в среднем в мировой экономике;
- е) иное.

**9. Модель оценки капитальных активов в качестве компенсации за риск, добавляемой к безрисковой норме дохода, учитывает в ставке дисконта:**

- а) риски менеджмента;
- б) риски финансовой неустойчивости компании;
- в) операционный рычаг фирмы;
- г) финансовый рычаг предприятия;
- д) риски конкуренции и нестабильного платежеспособного спроса, а также риски характера компании, малого бизнеса и страновой риск;
- е) иное.

**10. Укажите неверное утверждение из числа приведенных ниже.**

- а) высокий показатель операционного рычага свидетельствует о высоком уровне деловых рисков предприятия;
- б) высокий показатель коэффициента текущей ликвидности свидетельствует о высокой финансовой устойчивости предприятия;
- в) высокий показатель у финансово-здорового предприятия доли заемного капитала в совокупных активах прибыльного предприятия свидетельствует о высоком уровне рентабельности его продукции;
- г) большой срок окупаемости инвестиционных проектов, начатых фирмой с неликвидными высококотируемыми акциями, свидетельствует об ошибочности ее инвестиционной политики;
- д) предприятие с наступательной инновационной стратегией на конкурентном рынке более финансово успешно, чем предприятие с оборонительной инновационной стратегией;
- е) предприятие с высокой долей ценных специальных активов менее приспособлено для диверсификации своей продукции;
- ж) основным видом странового риска является риск отрицательного экономического роста.

**11. Можно ли считать среднерискованным инвестиционный проект (бизнес) в неконкурентной среде, ожидаемая доходность которого совпадает со среднерыночной доходностью на фондовом рынке?**

- а) да;
- б) нет;
- в) в зависимости от обстоятельств.

**12. Чему равен коэффициент «бета» по инвестиционному портфелю, целиком состоящему из облигаций, выпущенных разными предприятиями?**

- а) 1,0;
- б) 0,5;
- в) отношению среднеквадратического отклонения доходности по рассматриваемому портфелю (без учета не размещенных на рынке облигаций данного предприятия) от ее среднего за отчетный период уровня к среднеквадратическому отклонению среднерыночной доходности от ее среднего за отчетный период уровня;
- г) 0;
- д) отношению ковариации доходности входящих в портфель облигаций и прочих ценных бумаг к дисперсии за отчетный период доходности государственных облигаций;
- е) ковариации за отчетный период доходности по рассматриваемому портфелю облигаций и среднерыночной доходности на всем фондовом рынке;
- ж) ни одному из рассмотренных выше значений.

**13. Что является главным фактором величины операционного рычага предприятия?**

- а) уровень постоянных издержек предприятия;
- б) изменчивость конъюнктуры сбыта;
- в) изменчивость конъюнктуры поставок;
- г) контрактные риски;
- д) отношение постоянных издержек к переменным;

- е) финансовый рычаг предприятия;
- ж) платежеспособность клиентов;
- з) ни одно из перечисленного выше.

**14. На какую дату можно оценивать бизнес?**

- а) на дату проведения оценки;
- б) на дату планируемой перепродажи предприятия;
- в) на любую будущую дату;
- г) на дату окончания реализации бизнес-плана финансового оздоровления предприятия;
- д) на все перечисленные выше даты.

**15. Следует ли при оценке предприятия согласно методологии доходного подхода к оценке учитывать ранее сделанные в предприятие инвестиции? (Выбрать наиболее полный правильный ответ.)**

- а) да, так как на их величину должна возрасти оценка предприятия;
- б) нет, так как потенциальный покупатель предприятия ориентируется только на перспективу получения с предприятия доходов;
- в) нет, так как перспективные инвестиции, ранее сделанные в предприятие, косвенно будут учтены при оценке текущей стоимости ожидаемых с предприятия доходов; неперспективные же (с отрицательным показателем чистой текущей стоимости) инвестиции косвенно будут учтены в добавляемой к оценке предприятия рыночной стоимости избыточных для продолжения бизнеса активов, которые можно попытаться продать;
- г) нельзя сказать с определенностью.

**16. В методе аналогий в качестве адекватной ставки дисконта (компенсирующей риск оцениваемого бизнеса нормы среднего дохода на рубль капиталовложений) предлагается использовать:**

- а) меру изменчивости (стандартное отклонение) доходности сопоставимого по рискам ликвидного инвестиционного актива;
- б) достигнутую к настоящему моменту среднюю доходность обращающегося на фондовом рынке актива, мера изменчивости дохода за единичный период с рубля вложений в который (стандартное отклонение доходности актива) равна мере изменчивости дохода с рубля капитала, инвестированного в оцениваемый бизнес;
- в) то же, но при том, что доходность аналогичного по рискам ликвидного инвестиционного актива рассчитывается только с учетом средних цен его фактических покупок, а стандартное отклонение рентабельности капитала, инвестированного в оцениваемый бизнес, исчисляется только в рамках периода после окончания в прошлом освоения этого бизнеса.

**7.4. Описание показателей и критериев оценивания сформированности компетенций на различных этапах их формирования; шкалы и процедуры оценивания**

**7.4.1. Вопросы и заданий для текущей и промежуточной аттестации**

При оценке знаний учитывается уровень сформированности компетенций:

1. Уровень усвоения теоретических положений дисциплины, правильность формулировки основных понятий и закономерностей.
2. Уровень знания фактического материала в объеме программы.
3. Логика, структура и грамотность изложения вопроса.
4. Умение связать теорию с практикой.
5. Умение делать обобщения, выводы.

*Таблица 7.4.1.1*

**Шкала оценивания на экзамене**

<b>Оценка</b>	<b>Шкала (критерии выставления оценки)</b>
Отлично	Обучающийся должен: <ul style="list-style-type: none"> <li>- продемонстрировать глубокое и прочное усвоение знаний программного материала;</li> <li>- исчерпывающе, последовательно, грамотно и логически стройно изложить теоретический материал;</li> <li>- правильно формулировать определения;</li> <li>- продемонстрировать умения самостоятельной работы с литературой;</li> <li>- уметь сделать выводы по излагаемому материалу.</li> </ul>
Хорошо	Обучающийся должен: <ul style="list-style-type: none"> <li>- продемонстрировать достаточно полное знание программного материала;</li> <li>- продемонстрировать знание основных теоретических понятий; достаточно последовательно, грамотно и логически стройно излагать материал;</li> <li>- продемонстрировать умение ориентироваться в литературе;</li> <li>- уметь сделать достаточно обоснованные выводы по излагаемому материалу.</li> </ul>
Удовлетворительно	Обучающийся должен: <ul style="list-style-type: none"> <li>- продемонстрировать общее знание изучаемого материала;</li> <li>- показать общее владение понятийным аппаратом дисциплины;</li> <li>- уметь строить ответ в соответствии со структурой излагаемого вопроса;</li> <li>- знать основную рекомендуемую программой учебную литературу.</li> </ul>
Неудовлетворительно	Обучающийся демонстрирует: <ul style="list-style-type: none"> <li>- незнание значительной части программного материала;</li> <li>- невладевание понятийным аппаратом дисциплины;</li> <li>- существенные ошибки при изложении учебного материала;</li> <li>- неумение строить ответ в соответствии со структурой излагаемого вопроса;</li> <li>- неумение делать выводы по излагаемому материалу.</li> </ul>

Таблица 7.4.1.2

### Шкала оценивания на рубежном контроле<sup>3</sup>

<b>Оценка</b>	<b>Критерии выставления оценки</b>
Зачтено	Обучающийся должен: <ul style="list-style-type: none"> <li>- продемонстрировать общее знание изучаемого материала;</li> <li>- показать общее владение понятийным аппаратом дисциплины;</li> <li>- уметь строить ответ в соответствии со структурой излагаемого вопроса;</li> <li>- знать основную рекомендуемую программой учебную литературу.</li> </ul>
Не зачтено	Обучающийся демонстрирует: <ul style="list-style-type: none"> <li>- незнание значительной части программного материала;</li> <li>- не владение понятийным аппаратом дисциплины;</li> <li>- существенные ошибки при изложении учебного материала;</li> <li>- неумение строить ответ в соответствии со структурой излагаемого</li> </ul>

<sup>3</sup> Рубежный контроль знаний проводится для обучающихся очной формы обучения и оценивается по шкале «зачтено»\ « не зачтено»

	вопроса; - неумение делать выводы по излагаемому материалу.
--	--

#### 7.4.2. Письменной работы (эссе)

При оценке учитывается:

1. Правильность оформления.
2. Уровень сформированности компетенций.
3. Уровень усвоения теоретических положений дисциплины, правильность формулировки основных понятий и закономерностей.
4. Уровень знания фактического материала в объеме программы.
5. Логика, структура и грамотность изложения письменной работы.
6. Полнота изложения материала (раскрытие всех вопросов)
7. Использование необходимых источников.
8. Умение связать теорию с практикой.
9. Умение делать обобщения, выводы.

Таблица 7.4.2.1

#### Шкала оценивания эссе

Оценка	Критерии выставления оценки
Отлично	Обучающийся должен: - продемонстрировать глубокое и прочное усвоение знаний программного материала; - исчерпывающе, последовательно, грамотно и логически стройно изложить теоретический материал; - правильно формулировать определения; - продемонстрировать умения самостоятельной работы с литературой; - уметь сделать выводы по излагаемому материалу.
Хорошо	Обучающийся должен: - продемонстрировать достаточно полное знание программного материала; - продемонстрировать знание основных теоретических понятий; достаточно последовательно, грамотно и логически стройно излагать материал; - продемонстрировать умение ориентироваться в литературе; - уметь сделать достаточно обоснованные выводы по излагаемому материалу.
Удовлетворительно	Обучающийся должен: - продемонстрировать общее знание изучаемого материала; - показать общее владение понятийным аппаратом дисциплины; - уметь строить ответ в соответствии со структурой излагаемого вопроса; - знать основную рекомендуемую программой учебную литературу.
Неудовлетворительно	Обучающийся демонстрирует: - незнание значительной части программного материала; - невладение понятийным аппаратом дисциплины; - существенные ошибки при изложении учебного материала; - неумение строить ответ в соответствии со структурой излагае-



	<p>мого вопроса;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- неумение делать выводы по излагаемому материалу.</li> </ul>
Зачтено	<p>Обучающийся должен:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- продемонстрировать общее знание изучаемого материала;</li> <li>- показать общее владение понятийным аппаратом дисциплины;</li> <li>- уметь строить ответ в соответствии со структурой излагаемого вопроса;</li> <li>- знать основную рекомендуемую программой учебную литературу.</li> </ul>
Не зачтено	<p>Обучающийся демонстрирует:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- незнание значительной части программного материала;</li> <li>- не владение понятийным аппаратом дисциплины;</li> <li>- существенные ошибки при изложении учебного материала;</li> <li>- неумение строить ответ в соответствии со структурой излагаемого вопроса;</li> <li>- неумение делать выводы по излагаемому материалу.</li> </ul>

### 7.4.3. Тестирование

Таблица 7.4.3.1

#### Шкала оценивания

Оценка	Критерии оценивания тестирования
Отлично	Количество верных ответов в интервале: 71-100%
Хорошо	Количество верных ответов в интервале: 56-70%
Удовлетворительно	Количество верных ответов в интервале: 41-55%
Неудовлетворительно	Количество верных ответов в интервале: 0-40%
Зачтено	Количество верных ответов в интервале: 41-100%
Не зачтено	Количество верных ответов в интервале: 0-40%

## 7.5. МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ПРОЦЕДУРЫ ОЦЕНИВАНИЯ ЗНАНИЙ, УМЕНИЙ, НАВЫКОВ И (ИЛИ) ОПЫТА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИХ ЭТАПЫ ФОРМИРОВАНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ.

**Качество знаний** характеризуется способностью обучающегося точно, структурированно и уместно воспроизводить информацию, полученную в процессе освоения дисциплины, в том виде, в котором она была изложена в учебном издании или преподавателем.

**Умения**, как правило, формируются на занятиях семинарского типа занятиях. Задания, направленные на оценку умений, в значительной степени требуют от обучающегося проявления стереотипности мышления, т.е. способности выполнить работу по образцам, с которыми он работал в процессе обучения. Преподаватель же оценивает своевременность и правильность выполнения задания.

**Навыки** - это умения, развитые и закрепленные осознанным самостоятельным трудом. Навыки формируются при самостоятельном выполнении обучающимися практико-ориентированных заданий, моделирующих решение им производственных и социокультурных задач в соответствующей области профессиональной деятельности, как правило, при выполнении домашних заданий, курсовых проектов (работ), научно-исследовательских ра-

бот, прохождении практик, при работе индивидуально или в составе группы и т.д.

**Устный опрос** - это процедура, организованная как специальная беседа преподавателя с группой обучающихся (фронтальный опрос) или с отдельными обучающимися (индивидуальный опрос) с целью оценки сформированности у них основных понятий и усвоения учебного материала.

**Тесты** являются простейшей формой контроля, направленная на проверку владения терминологическим аппаратом, современными информационными технологиями и конкретными знаниями в области фундаментальных и прикладных дисциплин. Тест может предоставлять возможность выбора из перечня ответов; один или несколько правильных ответов.

**Семинарские занятия** - основное назначение семинарских занятий по дисциплине – обеспечить глубокое усвоение обучающимися материалов лекций, прививать навыки самостоятельной работы с литературой, воспитывать умение находить оптимальные решения в условиях изменяющихся отношений, формировать современное профессиональное мышление обучающихся. На семинарских занятиях преподаватель проверяет выполнение самостоятельных заданий и качество усвоения знаний.

## **РАЗДЕЛ 8. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ**

### **8.1. Методические рекомендации по написанию эссе**

*Эссе* (от французского *essai* – опыт, набросок) – жанр научно-публицистической литературы, отражающий подчеркнута индивидуальную позицию автора по конкретной проблеме.

Главными особенностями, которые характеризуют эссе, являются следующие положения:

- собственная позиция обязательно должна быть аргументирована и подкреплена законами, авторитетными точками зрениями и базироваться на фундаментальной науке. Небольшой объем (4–6 страниц), с оформленным списком литературы и сносками на ее использование;
- стиль изложения – научно-исследовательский, требующий четкой, последовательной и логичной системы доказательств; может отличаться образностью, оригинальностью, афористичностью, свободным лексическим составом языка;
- исследование ограничивается четкой, лаконичной проблемой с выявлением противоречий и разрешением этих противоречий в данной работе.

### **8.2. Методические рекомендации по использованию кейсов**

*Кейс-метод (Casestudy)* – метод анализа реальной ситуации, описание которой одновременно отражает не только какую-либо практическую проблему, но и актуализирует определенный комплекс знаний, который необходимо усвоить при разрешении данной проблемы. При этом сама проблема не имеет однозначных решений.

Кейс как метод оценки компетенций должен удовлетворять следующим требованиям:

- соответствовать четко поставленной цели создания;
- иметь междисциплинарный характер;
- иметь достаточный объем первичных и статистических данных;
- иметь соответствующий уровень сложности, иллюстрировать типичные ситуации, иметь актуальную проблему, позволяющую применить разнообразные методы анализа при поиске решения, иметь несколько решений.

Кейс-метод оказывает содействие развитию умения решать проблемы с учетом конкретных условий и при наличии фактической информации. Он развивает такие квалификационные характеристики, как способность к проведению анализа и диагностики проблем, умение чет-

ко формулировать и высказывать свою позицию, умение общаться, дискутировать, воспринимать и оценивать информацию, которая поступает в вербальной и невербальной форме.

### **8.3. Требования к компетентностно-ориентированным заданиям для демонстрации выполнения профессиональных задач**

Компетентностно-ориентированное задание – это всегда практическое задание, выполнение которого нацелено на демонстрацию доказательств наличия у обучающихся сформированных компетенций необходимых для будущей профессиональной деятельности.

Компетентностно-ориентированные задания бывают разных видов:

- направленные на подготовку конкретного практико-ориентированного продукта;
- аналитического и диагностического характера, направленные на анализ различных аспектов и проблем экономической деятельности;
- связанные с выполнением основных профессиональных функций.

## **РАЗДЕЛ 9. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

### **Нормативные правовые акты**

Гражданский кодекс Российской Федерации.

Земельный кодекс Российской Федерации.

Федеральный закон от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

Федеральный закон от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».

Федеральный закон от 26 октября 2002 г. № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».

Федеральные стандарты оценки, обязательные к применению субъектами оценочной деятельности, утвержденные приказами Минэкономразвития России от 20.07.2007 № 256, 255, 254 (ФСО № 1, ФСО № 2, ФСО № 3), от 21.11.2010 № 509 (ФСО № 4).

### **Основная литература<sup>4</sup>**

Лисовский А.Л. Оценка стоимости фирмы (бизнеса) [Электронный ресурс] : учебное пособие / А.Л. Лисовский, Т.А. Никерова, Л.А. Шмелева. — Электрон.текстовые данные. — М. : Научный консультант, 2017. — 58 с.— ЭБС «Iprsmart».— 978-5-6040243-3-1. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/75466.html>

Подгорный В.В. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.В. Подгорный. — Электрон.текстовые данные. — Донецк: Донецкий государственный университет управления, 2016. — 233 с.— ЭБС «Iprsmart».— 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/62363.html>

### **Дополнительная литература<sup>5</sup>**

Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова, В.В. Гарибов. — Электрон.текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с.— ЭБС «Iprsmart».— 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/66085.html>

Оценка стоимости бизнеса инфокоммуникационных компаний [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н.Д. Гончарова [и др.]. — Электрон. текстовые данные. — Новосибирск: Сибирский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2016. — 71 с. — ЭБС «Iprsmart». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/69551.html>

---

<sup>4</sup> Из ЭБС

<sup>5</sup> Из ЭБС

Жигалова В.Н. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.Н. Жигалова. — 2-е изд. — Электрон.текстовые данные. — Томск: Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Эль Контент, 2015. — 216 с.— ЭБС «Iprsmart».— 978-5-4332-0242-9. — Режим доступа: <http://www.iprsmarthop.ru/72160.html>

### **Комплект лицензионного программного обеспечения**

Microsoft Open Value Subscription для решений Education Solutions № Tr000544893 от 21.10.2020 г. MDE Windows, Microsoft Office и Office Web Apps. (срок действия до 01.11.2023 г.)

Антивирусное программное обеспечение ESET NOD32 Antivirus Business Edition договор № ИС00-006348 от 14.10.2022 г. (срок действия до 13.10.2025 г.)

Программное обеспечение «Мираполис» система вебинаров - Лицензионный договор 244/09/16-к от 15.09.2016 (Спецификация к Лицензионному договору 244/09/16-к от 15.09.2016, от 11.05.2022 г.) (срок действия до 10.07.2023 г.)

Электронная информационно-образовательная среда «1С: Университет» договор от 10.09.2018 г. №ПРКТ-18281 (бессрочно)

Информационная система «ПервыйБит» сублицензионный договор от 06.11.2015 г. №009/061115/003 (бессрочно)

Система тестирования Indigo лицензионное соглашение (Договор) от 08.11.2018 г. №Д-54792 (бессрочно)

Информационно-поисковая система «Консультант Плюс» - договор об информационно поддержке от 26.12.2014, (бессрочно)

Электронно-библиотечная система IPRsmart лицензионный договор от 01.09.2022 г. №9489/22С (срок действия до 31.08.2024 г.)

Научная электронная библиотека eLIBRARY лицензионный договор SCIENC INDEX № SIO - 3079/2022 от 12.01.2022 г. (срок действия до 27.01.2024 г.)

### **Свободно распространяемое программное обеспечение**

Комплект онлайн сервисов GNU ImageManipulationProgram, свободно распространяемое программное обеспечение

#### ***Программное обеспечение отечественного производства:***

Программное обеспечение «Мираполис» система вебинаров - Лицензионный договор 244/09/16-к от 15.09.2016 (Спецификация к Лицензионному договору 244/09/16-к от 15.09.2016, от 11.05.2022 г.) (срок действия до 10.07.2023 г.)

Электронная информационно-образовательная среда «1С: Университет» договор от 10.09.2018 г. №ПРКТ-18281 (бессрочно)

Информационная система «ПервыйБит» сублицензионный договор от 06.11.2015 г. №009/061115/003 (бессрочно)

Система тестирования Indigo лицензионное соглашение (Договор) от 08.11.2018 г. №Д-54792 (бессрочно)

Информационно-поисковая система «Консультант Плюс» - договор об информационно поддержке от 26.12.2014, (бессрочно)

Электронно-библиотечная система IPRsmart лицензионный договор от 01.09.2022 г. №9489/22С (срок действия до 31.08.2024 г.)

Научная электронная библиотека eLIBRARY лицензионный договор SCIENC INDEX № SIO - 3079/2022 от 12.01.2022 г. (срок действия до 27.01.2024 г.)

## **РАЗДЕЛ 10. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА**

<b>учебная аудитории для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации</b> <b>Оборудование:</b> специализированная мебель (мебель ауди-	111396, г. Москва, просп. Зелёный, д.66А  Этаж 2 Помещение VIII
--	--

<p>торная (11 столов, 22 стульев, доска аудиторная нависная), стол преподавателя, стул преподавателя.  <u>Технические средства обучения:</u> персональный компьютер; мультимедийное оборудование (проектор, экран).</p>	<p>Комната 11  (кабинет №218)  (19,0 кв. м.)</p>
<p><b>Помещение для самостоятельной работы обучающихся</b>  Специализированная мебель (9 столов, 9 стульев), персональные компьютеры с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду Университета</p>	<p>111396, г. Москва, просп. Зелёный, д.66А   Этаж 3  Помещение XII  Комната 9  (кабинет №317)  (25,5 кв. м.)</p>