

Государственное образовательное учреждение высшего образования
**«КОМИ РЕСПУБЛИКАНСКАЯ АКАДЕМИЯ ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ И
УПРАВЛЕНИЯ»**
(ГОУ ВО КРАГСиУ)

**«КАНМУ СЛУЖБАӦ ДА ВЕСЬКӦДЛЫНЫ ВЕЛӦДАН КОМИ
РЕСПУБЛИКАСА АКАДЕМИЯ»**
вылыс тшупӧда велӧдан канму учреждение
(КСдаВВКРА ВТШВ КУ)

Утверждена в структуре
ОПОП 38.03.02 Менеджмент
(решение Ученого совета
от 29.05.2024 № 8)

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА
ДИСЦИПЛИНЫ**

«ОЦЕНКА БИЗНЕСА»

Направление подготовки – *38.03.02 Менеджмент*

Направленность (профиль) – *«Управление инвестиционными проектами»*

Уровень высшего образования – *бакалавриат*

Форма обучения – *очная, очно-заочная*

Год начала подготовки – 2024

Сыктывкар
2024

Рабочая программа дисциплины «Оценка бизнеса» составлена в соответствии с требованиями:

- Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования – бакалавриат по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент, утвержденный Приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от 12.08.2020 № 970;

- Приказа Минобрнауки России «Об утверждении Порядка организации и осуществления образовательной деятельности по образовательным программам высшего образования – программам бакалавриата, программам специалитета, программам магистратуры» от 06.04.2021 № 245;

- профессионального стандарта «Специалист по работе с инвестиционными проектами», утвержденного приказом Министерства труда и социальной защиты Российской Федерации от 16.04.2018 г. № 239н (зарегистрирован Министерством юстиции Российской Федерации 08.05.2018 г., регистрационный № 51016);

- учебного плана ГОУ ВО «Коми республиканская академия государственной службы и управления» по направлению 38.03.02 Менеджмент (уровень бакалавриата) направленность (профиль) «Управление инвестиционными проектами».

РАЗДЕЛ 1. ОСНОВНЫЕ СВЕДЕНИЯ

1. Цель и задачи учебной дисциплины

1.1. Цель изучения учебной дисциплины

Целью освоения дисциплины «Оценка бизнеса» является изучение теоретических, методических и практических подходов к оценке и управлению стоимостью предприятия; получения знаний и умений по использованию рыночных инструментов и приемов оценки активов и бизнеса в целом; формирования умения правильно формулировать задания профессиональным оценщикам, понимать и правильно использовать в работе отчеты об оценке недвижимых, движимых активов и отчетов об оценке бизнеса.

1.2. Задачи учебной дисциплины

Задачами освоения дисциплины «Оценка бизнеса» являются:

- освоение основных подходов и методов в оценке рыночной стоимости имущества предприятия для проведения расчетов экономических и финансово-экономических показателей;
- ознакомление обучающихся с основными подходами к оценке имущества;
- формирование знаний и умений ведения оценочной деятельности, необходимых для обработки массивов экономических данных в соответствии с поставленной задачей, а также проведения анализа, оценки, интерпретации полученных результатов и обоснования выводов.

1.3. Виды компетенций, формируемые в результате освоения дисциплины

Изучение дисциплины «Оценка бизнеса» направлено на формирование следующих компетенций:

- 1) универсальные:
 - УК-10. Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности.
- 2) профессиональные:
 - ПК-1. Способен оценивать тенденции и закономерности развития внешней и внутренней среды и ее влияние на результаты хозяйственной деятельности организации в текущей и долгосрочной перспективе.

1.4. Место дисциплины в структуре образовательной программы:

Дисциплина «Оценка бизнеса» относится к части, формируемой участниками образовательных отношений Блока 1 «Дисциплины (модули)» образовательной программы.

2. Требования к результатам освоения учебной дисциплины

2.1. Изучение дисциплины «Оценка бизнеса» направлено на формирование следующих компетенций и индикаторов их достижений, заявленных в образовательной программе:

- 1) универсальные:

Наименование категории (группы) компетенций	Формируемые компетенции (код, наименование)	Код и наименование индикатора достижений компетенций	Содержание индикатора достижений компетенций
---	---	--	--

	компетенции)		
Экономическая культура, в том числе финансовая грамотность	УК-10. Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	УК-10.И-1. Понимает базовые принципы функционирования экономики и экономического развития, цели и формы участия государства в экономике	УК-10.И-1.3-2. Знает принципы рыночного обмена и закономерности функционирования рыночной экономики, ее основные понятия, основные принципы экономического анализа для принятия решений (учет альтернативных издержек, изменение ценности во времени, сравнение предельных величин)
			УК-10.И-1.3-4. Знает особенности циклического развития рыночной экономики, риски инфляции, безработицы, потери благосостояния и роста социального неравенства в периоды финансово-экономических кризисов
			УК-10.И-1.У-1. Умеет критически оценивать информацию о перспективах экономического роста и технологического развития экономики страны, последствий экономической политики для принятия обоснованных экономических решений

2) профессиональные:

Формируемые компетенции (код, наименование компетенции)	Формируемая трудовая функция (наименование)	Код и наименование индикатора достижений компетенций	Содержание индикатора достижений компетенций
ПК-1. Способен оценивать тенденции и закономерности развития внешней	Проведение аналитического этапа экспертизы инвестиционного проекта	ПК-1. И-1. Проводит необходимые для решения управленческих	ПК-1.И-1.3-1 Знает особенности внешней и внутренней среды организации, влияющие на ее деятельность

Формируемые компетенции (код, наименование компетенции)	Формируемая трудовая функция (наименование)	Код и наименование индикатора достижений компетенций	Содержание индикатора достижений компетенций
и внутренней среды и ее влияние на результаты хозяйственной деятельности организации в текущей и долгосрочной перспективе		задач организации исследования внешней и внутренней среды с использованием современных информационных	ПК-1.И-1.У-1. Умеет оценивать влияние внешней и внутренней среды организации на результаты ее деятельности
			ПК-1.И-1.У-2. Умеет использовать информационные современные технологии для исследования внешней и внутренней среды организации

2.2. Запланированные результаты обучения по дисциплине «Оценка бизнеса»:

Должен знать:

- правила выбора организации-оценщика и документы, регулирующие взаимоотношения между предприятием-заказчиком и оценщиком;
- основные принципы экономического анализа для принятия решений в области оценочной деятельности;
- особенности циклического развития рыночной экономики и ее влияния на результаты оценки стоимости бизнеса;
- основные процедуры сбора и требования к информации, необходимой для оценки стоимости предприятия, необходимости и возможности проведения корректировок информации о деятельности предприятия;
- виды стоимости, подходы и методы к оценке бизнеса;
- принципы и стандарты оценки стоимости бизнеса, нормативно-правовую базу оценочной деятельности;
- особенности существующих подходов в оценке стоимости бизнеса.

Должен уметь:

- обобщать, анализировать информацию, необходимую для проведения оценки стоимости предприятия;
- критически оценивать информацию о перспективах экономического роста и последствий экономической политики для принятия обоснованных экономических решений по результатам оценки стоимости бизнеса;
- формулировать цель оценки и приоритеты использования методов для конкретных целей оценки и особенностей оцениваемого бизнеса;
- производить сбор и корректировку финансовой и иной информации, необходимой для проведения оценочных работ;
- подготовить итоговое заключение (отчет) об оценке стоимости бизнеса.

3. Объём учебной дисциплины

Очная форма обучения

Виды учебной работы	Распределение учебного времени
----------------------------	---------------------------------------

Контактная работа	54,25
Аудиторные занятия (всего):	54
<i>Лекции</i>	18
<i>Практические занятия</i>	36
<i>Лабораторные занятия</i>	-
Промежуточная аттестация	0,25
<i>Консультация перед экзаменом</i>	-
<i>Экзамен</i>	-
<i>Зачет</i>	0,25
<i>Руководство курсовой работой</i>	-
Самостоятельная работа	71,75
<i>Самостоятельная работа в течение семестра</i>	49,75
<i>Написание курсовой работы</i>	-
<i>Подготовка к промежуточной аттестации</i>	4
Вид текущей аттестации	контрольная работа
Общая трудоёмкость дисциплины:	
<i>часы</i>	108
<i>зачётные единицы</i>	3

Очно-заочная форма обучения

Виды учебной работы	Распределение учебного времени
Контактная работа	18,25
Аудиторные занятия (всего):	18
<i>Лекции</i>	8
<i>Практические занятия</i>	10
<i>Лабораторные занятия</i>	-
Промежуточная аттестация	0,25
<i>Консультация перед экзаменом</i>	-
<i>Экзамен</i>	-
<i>Зачет</i>	0,25
<i>Контрольная работа</i>	-
<i>Руководство курсовой работой</i>	-
Самостоятельная работа	89,75
<i>Самостоятельная работа в течение семестра</i>	85,75
<i>Подготовка контрольной работы</i>	-
<i>Написание курсовой работы</i>	-
<i>Подготовка к промежуточной аттестации</i>	4
Вид текущей аттестации	контрольная работа
Общая трудоёмкость дисциплины:	
<i>часы</i>	108
<i>зачётные единицы</i>	3

4. Содержание разделов и тем учебной дисциплины

Наименование темы учебной дисциплины	Содержание темы
Тема 1. Понятие, цели и принципы оценки стоимости бизнеса (УК-10; ПК-1)	Специфика бизнеса как объекта оценки. Цели оценки бизнеса и виды стоимости. Факторы, влияющие на величину стоимости бизнеса. Принципы оценки бизнеса. Подходы и методы, используемые для оценки бизнеса и принятия управленческих решений по результатам оценки.
Тема 2. Подготовка информации, необходимой для оценки бизнеса (УК-10; ПК-1)	Информационная база оценки, ее состав и структура. Внешняя информация – характеристика и анализ. Внутренняя информация – структура и анализ. Анализ финансовой (бухгалтерской) отчетности и принятие управленческих решений по результатам анализа.
Тема 3. Доходный подход в оценке бизнеса. (УК-10; ПК-1)	Финансово-экономическая сущность доходного подхода к оценке бизнеса. Метод дисконтированных денежных потоков, экономическое содержание и основные этапы. Метод капитализации дохода.
Тема 4. Сравнительный подход в оценке бизнеса (УК-10; ПК-1)	Финансово-экономическая сущность сравнительного подхода к оценке бизнеса. Критерии отбора аналогов. Характеристика ценовых мультипликаторов. Формирование величины стоимости компании по результатам оценки бизнеса методами сравнительного подхода.
Тема 5. Затратный подход в оценке бизнеса (УК-10; ПК-1)	Финансово-экономическая сущность затратного подхода к оценке бизнеса. Метод накопления чистых активов. Метод ликвидационной стоимости.
Тема 6. Подготовка отчета об оценке бизнеса (УК-10; ПК-1)	Выведение итоговой величины стоимости бизнеса. Отчет об оценке стоимости бизнеса для принятия управленческих решений.

5. Учебно-методическое и информационное обеспечение учебной дисциплины

5.1. Основная литература:

1. Оценка организации (предприятия, бизнеса) : учебник / А. Н. Асаул, В. Н. Старинский, М. К. Старовойтов, Р. А. Фалтинский ; под ред. А. Н. Асаула. – Санкт-Петербург : Институт проблем экономического возрождения, 2014. – 480 с. : табл., схем. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=434790>.

5.2. Дополнительная литература:

1. Сафарян, К.В. Инновационный бизнес: практические аспекты оценки / К.В. Сафарян ; Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации. – Москва : Издательский дом «Дело», 2012. – 187 с. : ил. – (Образовательные инновации). – Режим доступа: по подписке. – URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=443242>.
2. Царев, В. В. Оценка стоимости бизнеса : теория и методология : учебное пособие / В. В. Царев, А. А. Кантарович. – Москва : Юнити-Дана, 2017. – 570 с. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=684577>.
3. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебник / Н. Ф. Чеботарев. – 6-е изд., стер. – Москва : Дашков и К°, 2022. – 252 с. : табл. – (Учебные издания для бакалавров). – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=710004>.

4. Щепотьев, А.В. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) / А.В. Щепотьев, А.А. Вязьмов, Т.Е. Карпова. – Москва ; Берлин : Директ-Медиа, 2014. – 183 с. : табл. – Режим доступа: по подписке. – URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=256331>.

5.3. Профессиональные базы данных, информационно-справочные и поисковые системы:

Справочно-правовая система «КонсультантПлюс»
ЭБС «Университетская библиотека онлайн».

5.4. Ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»:

1. [Бесплатная оценка бизнеса: онлайн-калькулятор \(finmodel.bz\)](http://finmodel.bz).
2. <http://www.appraiser.ru/> – Вестник оценщика. Портал для специалистов в области оценки и не только

6. Средства обеспечения освоения учебной дисциплины

В учебном процессе при реализации учебной дисциплины «Оценка бизнеса» используются следующие программные средства:

Информационные технологии	Перечень программного обеспечения и информационных справочных систем
Офисный пакет для работы с документами	Microsoft Office Professional Свободно распространяемое программное обеспечение Only Office. https://www.onlyoffice.com
Информационно-справочные системы	Справочно-правовая система «Консультант Плюс» Справочно-правовая система «Гарант»
Электронно-библиотечные системы	ЭБС «Университетская библиотека онлайн» Национальная электронная библиотека (https://нэб.рф) (в здании ГОУ ВО КРАГСиУ) Научная электронная библиотека «КиберЛенинка» https://cyberleninka.ru Российская научная электронная библиотека https://www.elibrary.ru
Электронная почта	Электронная почта в домене krag.ru
Средства для организации вебинаров, телемостов и конференций	Сервисы веб- и видеоконференцсвязи, в том числе BigBlueButton

Сопровождение освоения дисциплины обучающимся возможно с использованием электронной информационно-образовательной среды ГОУ ВО КРАГСиУ, в том числе образовательного портала на основе Moodle (<https://moodle.krag.ru>).

7. Материально-техническое обеспечение освоения учебной дисциплины

При проведении учебных занятий по дисциплине «Оценка бизнеса» задействована материально-техническая база академии, в состав которой входят следующие средства и ресурсы для организации самостоятельной и совместной работы обучающихся с

преподавателем:

- специальные помещения для реализации данной дисциплины представляют собой учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, выполнения курсовых работ, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, а также помещения для самостоятельной работы и помещения для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования. Специальные помещения укомплектованы специализированной мебелью и техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой аудитории.

Для проведения занятий лекционного типа предлагаются наборы демонстрационного оборудования и учебно-наглядных пособий, обеспечивающие тематические иллюстрации:

- лабораторию, оснащенную лабораторным оборудованием;
- помещение для самостоятельной работы обучающихся оснащено компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду организации;
- компьютерные классы, оснащенные современными персональными компьютерами, работающими под управлением операционных систем Microsoft Windows, объединенными в локальную сеть и имеющими выход в Интернет;
- библиотека Академии, книжный фонд которой содержит научно-исследовательскую литературу, научные журналы и труды научных конференций, а также читальный зал;
- серверное оборудование, включающее, в том числе, несколько серверов серии IBM System X, а также виртуальные сервера, работающие под управлением операционных систем Calculate Linux, включенной в Реестр Российского ПО, Linux Ubuntu Server и Microsoft Windows Server и служащими для размещения различных сервисов и служб, в том числе для обеспечения работы СУБД MySQL;
- сетевое коммутационное оборудование, обеспечивающее работу локальной сети, предоставление доступа к сети Internet с общей скоростью подключения 100 Мбит/сек, а также работу беспроводного сегмента сети Wi-Fi в помещениях Академии;
- интерактивные информационные киоски «Инфо»;
- программные и аппаратные средства для проведения видеоконференцсвязи.

Кроме того, в образовательном процессе обучающимися широко используются следующие электронные ресурсы:

- система Internet (скорость подключения – 100 Мбит/сек);
- сайт www.krags.ru;
- беспроводная сеть Wi-Fi.

Конкретные помещения для организации обучения по дисциплине «Оценка бизнеса» определяются расписанием учебных занятий и промежуточной аттестации. Оборудование и техническое оснащение аудитории, представлено в паспорте соответствующих кабинетов ГОУ ВО КРАГСиУ.

РАЗДЕЛ II. МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ

Важнейшим условием успешного освоения материала является планомерная работа обучающегося в течение всего периода изучения дисциплины. Обучающемуся необходимо ознакомиться со следующей учебно-методической документацией: программой дисциплины; учебником и/или учебными пособиями по дисциплине; электронными ресурсами по дисциплине; методическими и оценочными материалами по дисциплине.

Учебный процесс при реализации дисциплины основывается на использовании традиционных, инновационных и информационных образовательных технологий.

Традиционные образовательные технологии представлены *лекциями и занятиями семинарского типа (практические занятия)*.

Инновационные образовательные технологии используются в виде широкого применения активных и интерактивных форм проведения занятий. Аудиторная работа обучающихся может предусматривать интерактивную форму проведения лекционных и практических занятий: *лекции-презентации, работа в малых группах, анализ практических ситуаций, составление юридических документов*.

Информационные образовательные технологии реализуются путем активизации самостоятельной работы обучающихся в информационной образовательной среде.

Все аудиторские занятия преследуют цель обеспечения высокого теоретического уровня и практической направленности обучения.

Подготовка к лекционным занятиям.

В ходе лекций преподаватель излагает и разъясняет основные и наиболее сложные понятия темы, а также связанные с ней теоретические и практические проблемы, дает рекомендации по подготовке к занятиям семинарского типа и самостоятельной работе. В ходе лекционных занятий обучающемуся следует вести конспектирование учебного материала.

С целью обеспечения успешного освоения дисциплины обучающийся должен готовиться к лекции. При этом необходимо:

- внимательно прочитать материал предыдущей лекции;
- ознакомиться с учебным материалом лекции по рекомендованному учебнику и/или учебному пособию;
- уяснить место изучаемой темы в своей профессиональной подготовке;
- записать возможные вопросы, которые обучающийся предполагает задать преподавателю.

Подготовка к занятиям семинарского типа

Этот вид самостоятельной работы состоит из нескольких этапов:

- 1) повторение изученного материала. Для этого используются конспекты лекций, рекомендованная основная и дополнительная литература;
- 2) углубление знаний по теме. Для этого рекомендуется выписать возникшие вопросы, используемые термины;
- 3) подготовка докладов по темам, предлагаемым преподавателем;
- 4) анализ практических ситуаций;
- 5) подготовка юридических документов.

При подготовке к занятиям семинарского типа рекомендуется с целью повышения их эффективности:

- уделять внимание разбору теоретических задач, обсуждаемых на лекциях;
- уделять внимание краткому повторению теоретического материала, который используется при выполнении практических заданий;
- выполнять внеаудиторную самостоятельную работу;
- ставить проблемные вопросы, по возможности использовать примеры и задачи с практическим содержанием;
- включаться в используемые при проведении практических занятий активные и интерактивные методы обучения.

При разборе примеров в аудитории или дома целесообразно каждый из них обосновывать теми или иными теоретическими положениями.

Активность на занятиях семинарского типа оценивается по следующим критериям:

- ответы на вопросы, предлагаемые преподавателем;
- участие в дискуссиях;
- выполнение проектных и иных заданий.

Организация самостоятельной работы

Самостоятельная работа обучающихся представляет собой процесс активного, целенаправленного приобретения ими новых знаний, умений без непосредственного участия преподавателя, характеризующийся предметной направленностью, эффективным контролем и оценкой результатов деятельности обучающегося.

Задачами самостоятельной работы являются:

- систематизация и закрепление полученных теоретических знаний и практических умений и навыков обучающихся;
- углубление и расширение теоретических знаний;
- формирование умений использовать нормативную и справочную документацию, специальную литературу;
- развитие познавательных способностей, активности обучающихся, ответственности и организованности;
- формирование самостоятельности мышления, творческой инициативы, способностей к саморазвитию, самосовершенствованию и самореализации;
- развитие исследовательских умений и навыков.

При изучении дисциплины организация самостоятельной работы обучающихся представляет собой единство трех взаимосвязанных форм:

- 1) внеаудиторная самостоятельная работа;
- 2) аудиторная самостоятельная работа, которая осуществляется под непосредственным руководством преподавателя при проведении практических занятий и во время чтения лекций;
- 3) творческая, в том числе научно-исследовательская работа.

Перед выполнением обучающимися внеаудиторной самостоятельной работы преподаватель может давать разъяснения по выполнению задания, которые включают:

- цель и содержание задания;
- сроки выполнения;
- ориентировочный объем работы;
- основные требования к результатам работы и критерии оценки;
- возможные типичные ошибки при выполнении.

Контроль результатов внеаудиторной самостоятельной работы обучающихся может проходить в письменной, устной или смешанной форме.

В рамках одной из тем курса практическое занятие предполагает подготовку доклада. При подготовке доклада, пользуясь различными источниками (учебной и специальной литературой, в том числе монографиями, диссертациями и статьями, информационными источниками, статистической информацией и т.д.), необходимо полностью раскрыть тему, последовательно изложить историю вопроса, имеющиеся точки зрения, собственные выводы. Необходимо избегать непроверенной информации, оговаривать легитимность источников. Обязательным является сопровождение доклада электронной презентацией, сделанной в редакторе Power Point. Электронная презентация включает: титульный слайд с указанием темы доклада, Ф.И.О. обучающегося; основные положения доклада, выводы и заключительный слайд со списком источников и благодарностью (8–10 слайдов). Слайды могут быть пронумерованы. Цветовой фон слайдов подбирается так, чтобы на нем хорошо был виден текст. Слушая доклады и выступления на семинаре или реплики в ходе дискуссии, обучающимся важно не только уважать мнение собеседника, но и использовать навыки активного или рефлексивного слушания (не перебивать, давая возможность полностью высказать свою точку зрения, непонятое уточнять, переформулируя высказанное и т.п.).

Подготовка к промежуточной аттестации

Промежуточная аттестация по данной дисциплине проходит в виде *зачета*. При проведении промежуточной аттестации выясняется усвоение основных теоретических и прикладных вопросов программы и умение применять полученные знания к решению

практических задач. При подготовке к *зачету* учебный материал рекомендуется повторять по учебному изданию, рекомендованному в качестве основной литературы, и конспекту. *Зачет* проводится в назначенный день, по окончании изучения дисциплины. После контрольного мероприятия преподаватель учитывает активность работы обучающегося на аудиторных занятиях, качество самостоятельной работы, результаты текущей аттестации, посещаемость и выставляет итоговую оценку.

Изучение дисциплины с использованием дистанционных образовательных технологий

При изучении дисциплины с использованием дистанционных образовательных технологий необходимо дополнительно руководствоваться локальными нормативными актами ГОУ ВО КРАГСиУ, регламентирующими организацию образовательного процесса с использованием дистанционных образовательных технологий.

РАЗДЕЛ III. ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

8. Контрольно-измерительные материалы, необходимые для проверки сформированности индикаторов достижения компетенций (знаний, умений и навыков)

8.1. Вариант для проведения текущего контроля (контрольная работа)

Определите рыночную стоимость организации методом дисконтирования денежного потока на собственный капитал при условии, что пакет акций будет подан иностранному инвестору. Срок продолжительности жизни новых активов – 10 лет (ввод новых основных средств 1 января) Заполните до конца приведенную расчетную таблицу на основе указанной информации, тыс.руб.

Показатель	Год					Остаточный период
	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й	
Выручка от реализации	1090	1188	1271	1360	1455	1543
Себестоимость продукции:						
- Постоянные издержки	265	281	298	316	335	355
- Переменные издержки	382	416	445	476	509	540
Амортизация						
Всего себестоимость реализованной продукции						
Валовая прибыль						
	55	59	64	68	73	77
ЕВИТ						
Процент	35	63	63	63	63	63
Прибыль до налогообложения						
Налоги (45%)						
Чистый доход						
Расчет денежного потока						
Чистый доход						
Амортизация						
Прирост долгосрочной задолженности						

Прирост оборотного капитала						
Капитальные вложения						
Денежный поток						
Расчет ставки дисконтирования						
Коэффициент текущей стоимости						
Текущая стоимость денежных потоков						
Сумма текущих стоимостей денежных потоков прогнозного периода						
Остаточная стоимость						
Текущая стоимость остаточной стоимости						
Обоснованная рыночная стоимость собственного капитала до внесения поправок						
Дефицит (избыток) оборотного капитала						
Избыточные активы						
Обоснованная рыночная стоимость собственного капитала предприятия						
Показатель	Год					Остаточный период
	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й	
Ожидаемые темпы роста, %	9	9	7	7	7	6
Планируемые капитальные вложения	200	350	150	150	150	
Амортизация существующих активов	125	100	75	50	50	50
Чистый прирост задолженности (новые долговые задолженности минус платежи по обслуживанию)	50	200	0	0	0	0
Остаток по долговым обязательствам (кредит получен на 1 января)	250	450	450	450	450	450
Доля собственного капитала	0,88	0,81	0,81	0,81	0,81	0,81
Требуемый оборотный капитал, % от выручки	20		Данные для определения ставки дисконтирования			
			Безрисковая ставка, %			6,5
			Коэффициент бета			1,25
			Рыночная премия, %			6
			Риск для отдельной компании, %			5

			Страновой риск, %			6	
Данные за последний отчетный период			Данные балансового отчета				
Выручка от реализации	100		Денежные средства				
Себестоимость реализованной продукции:			Дебиторская задолженность			100	
Постоянные издержки	250		Товарно-материальные запасы			150	
Переменные издержки (35%)	350		Текущие активы			250	
амортизация	350		Текущие обязательства			150	
Всего себестоимость реализованной продукции	750		Свободная земля (оценочная стоимость)			150	
Валовая прибыль	250		Долгосрочные обязательства			200	
Расходы на продажу, общие, административные	50						
Прибыль до выплаты процентов и налогов	200						
Проценты	35						
Ставка процента, %	14						
Прибыль до налогообложения	165						
Налоги	74						
Ставка налогообложения, %	45						
Чистый доход	91						
Рентабельность, %	9,1						
График начисления амортизации		Год					
		1-й	2-й	3-й	4-й	5-й	6-й
Начисления амортизации по существующему имуществу		125	100	75	50	50	50
добавления							
Год 1	200						
Год 2	350						
Год 3	150						
Год 4	150						
Год 5	150						
Всего							

8.2. Вопросы для подготовки к зачету

1. Специфика бизнеса как объекта оценки.
2. Цели оценки бизнеса и виды стоимости.
3. Факторы, влияющие на величину стоимости бизнеса.
4. Принципы оценки бизнеса.
5. Подходы и методы, используемые для оценки бизнеса.

6. Информационная база оценки, ее состав и структура.
7. Внешняя информация – характеристика и анализ.
8. Внутренняя информация – структура и анализ.
9. Анализ финансовой (бухгалтерской) отчетности.
10. Финансово-экономическая сущность доходного подхода к оценке бизнеса.
11. Метод дисконтированных денежных потоков, экономическое содержание и основные этапы.
12. Метод капитализации дохода.
13. Финансово-экономическая сущность сравнительного подхода к оценке бизнеса.
14. Критерии отбора аналогов.
15. Характеристика ценовых мультипликаторов.
16. Формирование величины стоимости компании по результатам оценки бизнеса методами сравнительного подхода.
17. Финансово-экономическая сущность затратного подхода к оценке бизнеса.
18. Метод накопления чистых активов.
19. Метод ликвидационной стоимости.
20. Выведение итоговой величины стоимости бизнеса.
21. Отчет об оценке стоимости бизнеса

8.3. Вариант задания для проведения промежуточного контроля

Билет №...

1. Финансово-экономическая сущность доходного подхода к оценке бизнеса.
2. Отчет об оценке стоимости бизнеса

Практико-ориентированные задания:

1. Какую максимальную цену можно ожидать за предприятие в настоящий момент, если в его бизнес-плане намечается, что через 3 года денежный поток предприятия выйдет на уровень 100000 руб., при выявлении, уже начиная с перехода от второго к третьему году прогнозного периода, стабильного темпа прироста в 3%. Бизнес предприятия является долгосрочным. Рекомендуемая ставка дисконта – 25%.

2. Определите стоимость 100%-ой доли общества с ограниченной ответственностью методом скорректированных чистых активов, если известно, что имущественный комплекс предприятия характеризуется следующими данными

- рыночная стоимость нематериальных активов 120500 руб.;
- рыночная стоимость основных средств 87000 руб., в том числе здание 50000 руб., права на земельный участок 37000 руб.;
- балансовая стоимость незавершенного строительства 50000 руб.;
- рыночная стоимость незавершенного строительства 80500 руб.;
- рыночная стоимость долгосрочных финансовых вложений 140000 руб.;
- балансовая стоимость дебиторской задолженности 200000 руб., в том числе задолженность на сумму 25000 руб. признается юристами общества безнадежной к взысканию;
- величина денежных средств 30000 руб.;
- размер собственного капитала общества 200000 руб.;
- долгосрочные пассивы составляют 100000 руб., в том числе 50000 руб. отложенные налоговые обязательства;
- кредиторская задолженность составляет 30000 руб.;
- резервы предстоящих расходов составляют 5000 руб.;

– прочие краткосрочные обязательства 3000 руб.
Также известно, что дефицит собственного оборотного капитала общества составляет 100 000 руб., а величина законсервированных активов составляет 13 000 руб.

3. Денежный поток последнего года прогнозного периода 120. Амортизация последнего года прогнозного периода 20. Капитальные вложения последнего года прогнозного периода 25. Долгосрочный темп роста 5%. Ставка дисконтирования 18%. В постпрогножном периоде капитальные вложения равны амортизации. Рассчитать стоимость в постпрогножном периоде на основе денежного потока постпрогнозного периода. Изменением СОК пренебречь.

4. Определите стоимость 65% пакета предприятия методом скорректированных чистых активов, если известно, что имущественный комплекс предприятия характеризуется следующими данными:

- рыночная стоимость нематериальных активов 10 тыс.руб.;
- рыночная стоимость ОС 182 тыс.руб.;
- рыночная стоимость основных средств 90% от балансовой;
- балансовая стоимость незавершенного строительства 50 тыс. руб.;
- рыночная стоимость незавершенного строительства 80.5 тыс.руб.;
- рыночная стоимость долгосрочных финансовых вложений 140 тыс руб.;
- балансовая стоимость краткосрочных финансовых вложений 10 тыс. руб., в т.ч. 2 тыс. лежит на депозите, а остальные – в гособлигациях;
- балансовая стоимость дебиторской задолженности 110 тыс. руб., в том числе 10 тыс. руб. – задолженность учредителей;
- размер уставного капитала 250 тыс. руб.;
- долгосрочные пассивы 10 тыс. руб.;
- кредиторская задолженность 30 тыс. руб.;
- резервы предстоящих расходов 8 тыс. руб.;
- доходы будущих периодов 5 тыс. руб., в том числе 1 тыс. безвозмездно полученное имущество.

8.4. Тематика курсовых работ

Изучение дисциплины не предполагает написание курсовой работы.

9. Критерии выставления оценок по результатам изучения дисциплины

Освоение обучающимся каждой учебной дисциплины в семестре, независимо от её общей трудоёмкости, оценивается по 100-балльной шкале, которая затем при промежуточном контроле в форме экзамена и дифференцированного зачета переводится в традиционную 4-балльную оценку («отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно»), а при контроле в форме зачёта – в 2-балльную («зачтено» или «незачтено»). Данная 100-балльная шкала при необходимости соотносится с Европейской системой перевода и накопления кредитов (ECTS).

*Соотношение 2-, 4- и 100-балльной шкал оценивания освоения
обучающимися учебной дисциплины со шкалой ECTS*

Оценка по 4-балльной шкале	Зачёт	Сумма баллов по дисциплине	Оценка ECTS	Градация
5 (отлично)	Зачтено	90 – 100	A	Отлично
4 (хорошо)		85 – 89	B	Очень хорошо
		75 – 84	C	Хорошо
3 (удовлетворительно)		70 – 74	D	Удовлетворительно

		65 –69		
		60 – 64	Е	Посредственно
2 (неудовлетворительно)	Не зачтено	Ниже 60	F	Неудовлетворительно

Критерии оценок ECTS

5	A	« Отлично » – теоретическое содержание дисциплины освоено полностью, без пробелов, необходимые практические умения работы с освоенным материалом сформированы, все предусмотренные программой обучения учебные задания выполнены, качество их выполнения оценено числом баллов, близким к максимальному
4	B	« Очень хорошо » – теоретическое содержание дисциплины освоено полностью, без пробелов, необходимые практические умения работы с освоенным материалом в основном сформированы, все предусмотренные программой обучения учебные задания выполнены, качество выполнения большинства из них оценено числом баллов, близким к максимальному, однако есть несколько незначительных ошибок
	C	« Хорошо » – теоретическое содержание дисциплины освоено полностью, без пробелов, некоторые практические умения работы с освоенным материалом сформированы недостаточно, все предусмотренные программой обучения учебные задания выполнены, качество выполнения ни одного из них не оценено минимальным числом баллов, некоторые виды заданий выполнены с ошибками
3	D	« Удовлетворительно » – теоретическое содержание дисциплины освоено частично, но пробелы не носят существенного характера, необходимые практические умения работы с освоенным материалом в основном сформированы, большинство предусмотренных программой обучения учебных заданий выполнено, некоторые из выполненных заданий, возможно, содержат ошибки
	E	« Посредственно » – теоретическое содержание дисциплины освоено частично, некоторые практические умения работы не сформированы, многие предусмотренные программой обучения учебные задания не выполнены, либо качество выполнения некоторых из них оценено числом баллов, близким к минимальному
2	F	« Неудовлетворительно » – теоретическое содержание дисциплины не освоено, необходимые практические умения работы не сформированы, все выполненные учебные задания содержат грубые ошибки, дополнительная самостоятельная работа над материалом дисциплины не приведет к какому-либо значимому повышению качества выполнения учебных заданий

Оценивание результатов обучения по дисциплине осуществляется в форме текущего и промежуточного контроля. Текущий контроль в семестре проводится с целью обеспечения своевременной обратной связи, с целью активизации самостоятельной работы обучающихся. Объектом промежуточного контроля являются конкретизированные результаты обучения (учебные достижения) по дисциплине.

Структура итоговой оценки обучающихся

Критерии и показатели оценивания результатов обучения

№	Критерии оценивания	Показатели (оценка в баллах)
1	Работа на аудиторных занятиях	20

2	Посещаемость	5
3	Самостоятельная работа	15
4	Текущая аттестация	20
	Итого	60
5	Промежуточная аттестация	40
	Всего	100

*Критерии и показатели оценивания результатов обучения
в рамках аудиторных занятий*

№	Критерии оценивания	Показатели (оценка в баллах)
1	Подготовка и выступление с докладом	до 8
2	Активное участие в обсуждении доклада	до 2
3	Выполнение практического задания (анализ практических ситуаций, составление документов, сравнительных таблиц)	до 8
4	Другое	до 2
	Всего	20

*Критерии и показатели оценивания результатов обучения в рамках посещаемости
обучающимся аудиторных занятий*

Критерии оценивания	Показатели (оценка в баллах)
100% посещение аудиторных занятий	5
100% посещение аудиторных занятий. Небольшое количество пропусков по уважительной причине	4
До 30% пропущенных занятий	3
До 50% пропущенных занятий	2
До 70% пропущенных занятий	1
70% и более пропущенных занятий	0

*Критерии и показатели оценивания результатов обучения
в рамках самостоятельной работы обучающихся*

Критерии оценивания	Показатель (оценка в баллах)
Раскрыты основные положения вопроса или задания через систему аргументов, подкреплённых фактами, примерами, обоснованы предлагаемые в самостоятельной работе решения, присутствуют полные с детальными пояснениями выкладки, оригинальные предложения, обладающие элементами практической значимости, самостоятельная работа качественно и чётко оформлена	15–12
В работе присутствуют отдельные неточности и замечания не принципиального характера	11–9
В работе имеются серьёзные ошибки и пробелы в знаниях	8–5
Задание не выполнено или выполнено с грубыми ошибками	0

*Критерии и показатели оценивания результатов обучения
в рамках текущей аттестации*

Критерии оценивания	Показатели (оценка в баллах)
---------------------	---------------------------------

Задание полностью выполнено, правильно применены теоретические положения дисциплины. Отмечается чёткость и структурированность изложения, оригинальность мышления	20–17
Задание полностью выполнено, при подготовке применены теоретические положения дисциплины, потребовавшие уточнения или незначительного исправления	16–13
Задание выполнено, но теоретическая составляющая нуждается в доработке. На вопросы по заданию были даны нечёткие или частично ошибочные ответы	12–5
Задание не выполнено или при ответе сделаны грубые ошибки, демонстрирующие отсутствие теоретической базы знаний обучающегося	0

*Критерии и показатели оценивания результатов обучения
в рамках промежуточного контроля*

Промежуточный контроль в форме *зачета* имеет целью проверку и оценку знаний обучающихся по теории и применению полученных знаний и умений.

Критерии и показатели оценки результатов зачёта в устной/письменной форме

Критерии оценивания	Показатели (оценка в баллах)
продемонстрировано достаточное знание материала, знание основных теоретических понятий, умение ориентироваться в нормативно-правовой базе; достаточно последовательно, грамотно и логически стройно изложен материал; продемонстрировано умение делать достаточно обоснованные выводы по излагаемому материалу; с некоторыми неточностями выполнено практическое задание	40–15
продемонстрировано незнание значительной части программного материала, невладение понятийным аппаратом дисциплины, неумение строить ответ в соответствии со структурой излагаемого вопроса; сделано много существенных ошибок при изложении учебного материала; выявлено неумение делать выводы по излагаемому материалу, выполнить практическое задание	14–0