



Автономная некоммерческая образовательная организация  
высшего образования  
«Воронежский экономико-правовой институт»  
(АНОО ВО «ВЭПИ»)

УТВЕРЖДАЮ  
Проректор  
по учебно-методической работе  
 А.Ю. Жильников  
«18» февраля 2019 г.



## РАБОЧАЯ ПРОГРАММА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Практика оценки стоимости предприятия (бизнеса)  
(наименование учебной дисциплины (модуля))

Оценка стоимости предприятия (бизнеса)  
(наименование ДПП профессиональной переподготовки)

38.03.01 Экономика  
(код и направление подготовки)

Квалификация выпускника \_\_\_\_\_  
(наименование квалификации)

Форма обучения \_\_\_\_\_ очно-заочная  
(очная, очно-заочная, заочная)

Рекомендована к использованию Филиалами АНОО ВО «ВЭПИ».

Воронеж  
2019



Рабочая программа учебной дисциплины (модуля) разработана в соответствии с требованиями Федерального закона от 27.12.2012г. № 273-ФЗ «Об образовании в Российской Федерации», ФГОС ВО, Приказа Минобрнауки России от 01 июля 2013г. № 499 «Об утверждении Порядка организации и осуществления образовательной деятельности по дополнительным профессиональным программам» и локальных нормативных актов АНОО ВО «ВЭПИ».

Рабочая программа утверждена на заседании кафедры экономики

Протокол от «14» февраля . 2019 г. № 7

Заведующий кафедрой

  
(подпись)

А.Э. Ахмедов

(инициалы, фамилия)

Руководитель обучения по программе

  
(подпись)

А.Э. Ахмедов

(инициалы, фамилия)

Разработчики:

преподаватель

(занимаемая должность)



(подпись)

М.А. Шаталов

(инициалы, фамилия)

(занимаемая должность)

(подпись)

(инициалы, фамилия)

### **1.1. Цель учебной дисциплины (модуля) «Практика оценки стоимости предприятия (бизнеса)»**

Целью изучения дисциплины (модуля) «Практика оценки стоимости предприятия (бизнеса)» является формирование представления о различных видах стоимости, целях оценки собственности, практике оценки различных видов собственности и бизнеса в целом. В результате изучения дисциплины слушатель должен освоить затратный, сравнительный и доходный подходы к оценке стоимости, правила согласования результатов, полученных этими подходами, а также, приобрести навыки оценки различных видов собственности.

### **1.2. Задачи учебной дисциплины (модуля)**

Для достижения поставленной цели необходимо решение следующих задач:

- 1.2.1. Изучение нормативно-правового регулирования оценочной деятельности и стандартов оценки;
- 1.2.2. Раскрытие теоретических основ оценки стоимости бизнеса;
- 1.2.3. Освоение основных методов доходного, затратного и сравнительного подходов к оценке бизнеса;
- 1.2.4. Анализ наилучшего и наиболее эффективного использования собственности;
- 1.2.5. Оценка стоимости бизнеса, управление стоимостью компании.

### **1.3. Место учебной дисциплины (модуля) в структуре ДПП профессиональной переподготовки**

Учебная дисциплина (модуль) «Практика оценки стоимости предприятия (бизнеса)» относится к дисциплинам специализации.

Для изучения данной учебной дисциплины необходимы знания, умения и навыки, формируемые предшествующими дисциплинами такими, как «Экономический анализ», «Основы оценки стоимости недвижимости».

### **1.4. Требования к результатам освоения учебной дисциплины (модуля)**

Процесс изучения данной дисциплины (модуля) направлен на формирование у слушателей следующих компетенций:

№ п/п	Код компетенции	Наименование компетенции	В результате изучения учебной дисциплины обучающиеся должны:		
			Знать	Уметь	Владеть

1.	ОК - 6	способность использовать основы правовых знаний в различных сферах деятельности	правовые нормы реализации профессиональной деятельности; основные законодательные акты, принципы формирования нормативно-правового обеспечения образования в Российской Федерации.	пользоваться законодательными актами.	правовыми нормами реализации профессиональной деятельности.
2.	ОПК - 2	способность осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач	методы построения эконометрических моделей объектов, явлений и процессов.	анализировать во взаимосвязи экономические явления, процессы и институты на микро- и макроуровне.	современными методиками расчета и анализа социально-экономических показателей, характеризующих экономические процессы и явления на микро и макро уровне
	ПСК-5	способность проводить оценку стоимости предприятия (бизнеса) и представлять результаты работы в соответствии с принятыми стандартами	основные методы оценки бизнеса: доходный, сравнительных продаж, накопленных активов	применять методики оценки стоимости предприятия (бизнеса)	современными методиками проведения оценки стоимости имущества (бизнеса)

### 1.5. Объем учебной дисциплины (модуля) и виды учебной работы

Вид учебной работы	Всего часов
Аудиторные занятия (всего)	30
В том числе: Лекции (Л)	
Практические занятия (ПР)	30
Лабораторные работы (Лаб)	

Самостоятельная работа слушателя (СРС)	10
Вид промежуточной аттестации (контроль)	3
Общая трудоемкость, часов	40

### 1.6. Содержание учебной дисциплины (модуля)

Наименование раздела, темы	Количество аудиторных часов			СРС	Контроль	
	Всего	в том числе по видам учебных занятий				
		Л	Пр			Лаб
1	2	3	4	5	6	7
Тема 1. Определение ставки дисконта. Метод капитализации доходов	4		4		1	сообщение
Тема 2. Сравнительный подход к оценке стоимости предприятия	4		4		2	доклад
Тема 3. Финансовый анализ и сопоставление	4		4		1	опрос
Тема 4. Метод стоимости чистых активов	4		4		2	сообщение
Тема 5. Метод дисконтированных денежных потоков. Оценка машин и оборудования предприятия	4		4		1	доклад
Тема 6. Метод ликвидационной стоимости	4		4		1	опрос
Тема 7. Выбор итоговой величины стоимости предприятия	4		4		1	сообщение
Тема 8. Отчет об оценке стоимости предприятия. Особенности оценки стоимости бизнеса для конкретных целей	2		2		1	доклад
<b>ВСЕГО ЧАСОВ:</b>	<b>30</b>		<b>30</b>		<b>10</b>	

Тема 1. Определение ставки дисконта. Метод капитализации доходов – 4 часа

Модель оценки капитальных активов. Модель кумулятивного построения. Модель средневзвешенной стоимости капитала.

Расчет текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и построгозный периоды. Определение текущей стоимости денежных потоков для каждого прогнозного года. Методы определения денежного потока в построгозный период: модель Гордона, метод «предполагаемые продажи», метод стоимости чистых активов, метод ликвидационной стоимости. Заключительные поправки и проверка полученных результатов.

Экономическое содержание методов. Выбор базы капитализации: прибыль, дивиденды, денежный поток.

Ограничительные условия по применению метода. Выбор временного периода. Основные этапы использования метода капитализации доходов.

Методы определения капитализируемого дохода: среднеарифметический, средневзвешенный, трендовый.

Ставка капитализации. Понятие и методы расчета. Метод «рыночной выжимки», кумулятивного построения, инвестиционной группы, связанных инвестиций. Соотношение между ставкой капитализацией и ставкой дисконтирования.

Тема 2. Сравнительный подход к оценке стоимости предприятия – 4 часа

Общая характеристика сравнительного подхода. Методы сравнительного подхода, преимущества и недостатки, необходимые условия для применения. Основные этапы. Необходимая информация. Источники данных.

Выбор сопоставимых предприятий. Сопоставление списка сопоставимых предприятий. Критерии отбора: сходство отраслей и продукции, объем производства, фазы экономического развития, структура капитала, финансовая и производственная стратегия, финансовые показатели.

Тема 3. Финансовый анализ и сопоставление – 4 часа

Расчет и сравнительный анализ финансовых коэффициентов сопоставимых предприятий: коэффициентов ликвидности, структуры капитала, оборачиваемость, рентабельности, темпов роста. Особенности финансового анализа при использовании метода компании-аналога.

Выбор и вычисления ценовых мультипликаторов. Характеристика важнейших ценовых мультипликаторов: Цена / Прибыль, Цена / Балансовая стоимость, Цена / Денежный поток, Цена / Дивидендные выплаты, Цена / Объем реализации. Методика расчета мультипликатора. Принципы использования ретроспективных данных.

Определение стоимости оцениваемого предприятия. Выбор величины мультипликатора применяемой к оцениваемой компании, использование корреляционной зависимости мультипликаторов и финансовых коэффициентов. Выведение итоговой величины стоимости метода взвешивания. Итоговые корректировки.

Тема 4. Метод стоимости чистых активов – 4 часа

Экономическое содержание метода. Рыночная стоимость предприятия как разность рыночной стоимости его активов и обязательств. Условия применения метода. Основные этапы.

Оценка недвижимости. Экономическое содержание и метода капитализации.

Основные этапы. Прогнозирование потенциально валового дохода. Оценка потерь от недогруженности объекта и неуплаты арендной платы. Определение операционных расходов и содержание недвижимости. Учет

возмещения капитальных затрат. Определение чистого операционного дохода. Коэффициент капитализации: расчет коэффициента капитализации в случае неизменной стоимости недвижимости, в случае снижения ее стоимости, в случае роста стоимости. Капитализация дохода по методам физического остатка. Расчет рыночной стоимости недвижимости по технике остатка для земли. Расчет рыночной стоимости недвижимости по технике остатка для здания. Техника остатка для недвижимости в целом.

Тема 5. Метод дисконтированных денежных потоков. Оценка машин и оборудования предприятия – 4 часа

Экономическое содержание метода. Прогнозирование денежных потоков. Определение величины ставки дисконтирования. Расчет дохода от недвижимости в постпрогнозный период. Определение итоговой величины рыночной стоимости недвижимости методом дисконтированных денежных потоков.

Затратный подход. Экономическое содержание затратного метода.

Оценка нематериальных активов. Понятие нематериальных активов и их классификация. Методы оценки нематериальных активов: освобождение от роялти, выигрыш в себестоимости, стоимость создания, стоимость приобретения. Концепция «гудвилл». Оценка «гудвилла» методом избыточной прибыли.

Тема 6. Метод ликвидационной стоимости – 4 часа

Экономическое содержание метода. Понятие ликвидационной стоимости. Виды ликвидационной стоимости: плановая и внеплановая. Условия применения метода.

Основные этапы. Разработка календарного графика ликвидации активов предприятия. Коррекция активной части баланса. Определение затрат, связанных с ликвидацией предприятия. Корректировка величины обязательств предприятия. Расчет ликвидационной стоимости.

Тема 7. Выбор итоговой величины стоимости предприятия – 4 часа

Оценка контрольного и неконтрольного пакетов акций. Премия за контроль, скидки на неконтрольный характер. Элементы контроля. Факторы, ограничивающие права контроля. Способы оценки стоимости контроля и скидок на неконтрольный характер. Скидки на недостаточную ликвидность. Факторы увеличения или уменьшения размеров скидок. Способы оценки скидок на недостаточную ликвидность.

Согласование результатов оценки. Преимущества и недостатки методов: капитализация доходов, дисконтирования денежных потоков, чистых активов, ликвидационной стоимости, рынка капитала, сделок. Выбор удельного веса использованных методов оценки. Определение итоговой величины рыночной стоимости предприятия.

Тема 8. Отчет об оценке стоимости предприятия. Особенности оценки стоимости бизнеса для конкретных целей – 2 часа

Отчет об оценке стоимости предприятия. Задача, требования, структура. Характеристика основных разделов отчета: введение, краткая характеристика макроэкономической ситуации в стране, краткая характеристика отрасли, характеристика объекта, анализ финансового состояния объекта, методы оценки, выводы. Примеры отчетов об оценке.

Особенности оценки предприятий в целях инвестирования. Рыночная стоимость собственности предприятия, как критерий принятия инвестиционных решений. Срок окупаемости. Чистая текущая стоимость доходов. Характеристика показателя, методика расчета, возможности использования. Коэффициент рентабельности инвестиционного проекта. Экономическое содержание, вариант расчета. Экономическое содержание и порядок расчета внутренней ставки доходности проекта. Метод интерполяции. Модифицированная ставка доходности проекта.

### **1.7. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы слушателей по учебной дисциплине (модулю)**

Основными видами самостоятельной работы являются:  
 выполнение заданий разнообразного характера (выполнение тренировочных тестов и т.п.);  
 выполнение индивидуальных заданий;  
 изучение основной и дополнительной литературы;  
 поиск и сбор информации по дисциплине в периодических печатных и интернет-изданиях;  
 подготовка и написание рефератов, эссе, докладов и т.п.;  
 подготовка презентации с использованием новейших компьютерных технологий;

Для обеспечения самостоятельной работы слушателей Институт предоставляет библиотечные ресурсы, электронные библиотечные и Интернет-ресурсы.

### **1.8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения учебной дисциплины (модуля)**

#### 1.8.1. Основная литература

№ п/п	Библиографическое описание (автор(ы), название, место изд., год изд., стр.)
1.	Масленкова О. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебное пособие / О. Ф. Масленкова. - М.: Кнорус, 2013. - 288 с. - ISBN 978-5-406-03168-1



2.	Есипов В.Е. Оценка бизнеса: учебное пособие / В.Е. Есипов, В.В. Терехова, Г.А. Маховикова. - 2-е изд. - СПб.: Питер, 2007. - 457 с. - ISBN 5-469-01014-7
3.	Щепотьев А. В., Вязьмов А. А., Карпова Т. Е.. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебное пособие [Электронный ресурс] / М. Берлин: Директ-Медиа, 2014. -183с. - 978-5-4475-1595-9

### 1.8.2. Дополнительная литература

№ п/п	Библиографическое описание (автор(ы), название, место изд., год изд., стр.)
1.	Данилов Н. Н.. Оценка бизнеса. Краткий курс: учебное пособие [Электронный ресурс] / Кемерово: Кемеровский государственный университет, 2010. -96с. - 978-5-8353-1045-6
2.	Пожидаева Т. А.. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие [Электронный ресурс] / М.: КноРус, 2015. -320с. - 978-5-406-03990-8
3.	Журко В. Ф., Бобошко Н. М.. Экономический и финансовый анализ в деятельности органов внутренних дел: учебное пособие [Электронный ресурс] / М.: Юнити-Дана, 2012. -240с. - 978-5-238-02086-0

### 1.9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения учебной дисциплины (модуля)

Обучающимся доступно основное программное обеспечение фирмы Microsoft с использованием подписки Dreamspark (Microsoft Windows 7/8, Microsoft Visual Studio 2013 и т.д.), фирмы 1С и др.; свободный доступ к Интернет-ресурсам учебного назначения, мировому информационному учебному сообществу, электронным библиотечным системам и другим информационным ресурсам

### Электронные образовательные ресурсы

Федеральный портал «Российское образование»: <http://edu.ru/>.

Информационная система «Единое окно доступа к образовательным ресурсам»: <http://window.edu.ru/>

Единая коллекция цифровых образовательных ресурсов: <http://school-collection.edu.ru/>

Федеральный центр информационно-образовательных ресурсов: <http://fcior.edu.ru/>

АНОО ВО «ВЭПИ»: <http://vepi.ru>

Электронные библиотечные системы и ресурсы:

<http://tih.kubsu.ru/informatsionnie-resursi/elektronnie-resursi-nb.html>

### **1.10. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине; включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)**

Информационные технологии – это совокупность методов, способов, приемов и средств обработки документированной информации, включая прикладные программные средства, и регламентированного порядка их применения.

Под информационными технологиями понимается использование компьютерной техники и систем связи для создания, сбора, передачи, хранения и обработки информации для всех сфер общественной жизни.

В перечне могут быть указаны такие информационные технологии, как использование на занятиях электронных изданий (чтение лекций с использованием слайд-презентаций, электронного курса лекций, графических объектов, видео- аудио- материалов (через Интернет), виртуальных лабораторий, практикумов), специализированных и офисных программ, информационных (справочных) систем, баз данных, организация взаимодействия с обучающимися посредством электронной почты, форумов, Интернет-групп, скайп, чаты, видеоконференцсвязь, компьютерное тестирование, дистанционные занятия (олимпиады, конференции), вебинар (семинар, организованный через Интернет), подготовка проектов с использованием электронного офиса.

### **1.11. Образовательные технологии**

Для обеспечения качественного образовательного процесса применяются следующие образовательные технологии:

#### 1.11.1. Традиционные:

Объяснительно-иллюстративные, иллюстративные, объяснительные.

1.11.2. Инновационные: дифференцированные, информационные, информационно-коммуникационные, модульные, игровые, проблемные и др.

1.11.3. Интерактивные: организация кейс-технология, проектная технология, тренинг, мозговой штурм и др.

### **1.12. Материально-техническое обеспечение учебной дисциплины (модуля)**

№п/п	Наименование оборудованных учебных кабинетов, лабораторий	Перечень оборудования и технических средств обучения
1.	Лекционные аудитории	Доска, Средства звуковоспроизведения и

№п/п	Наименование оборудованных учебных кабинетов, лабораторий	Перечень оборудования и технических средств обучения
		мультимедийный комплекс для презентаций
2.	Кабинеты, оснащенные мультимедийным оборудованием	ПК, комплект мультимедиа, экран, техническое и программное обеспечение, подключение к Internet
3.	Учебные кабинеты для практических занятий (семинаров)	Учебные рабочие места, оснащенные программным продуктом «КонсультантПлюс», «Гарант»
4.	Библиотека	Каталожная система библиотеки – для обучения умению пользоваться системой поиска литературы
5.	Читальный зал библиотеки	Рабочие места

### 1.13. Фонды оценочных средств для проведения промежуточной аттестации слушателей по учебной дисциплине (модулю)

#### 1.13.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения учебной дисциплины (модуля)

Наименование этапа контроля	Содержание этапа контроля	Коды и наименования оцениваемых компетенций
1 ЭТАП «Текущий контроль успеваемости»	- основы нормативно-правового регулирования оценочной деятельности и стандартов оценки; - использовать правовые нормы оценочной деятельности	ОК-6 - способность использовать основы правовых знаний в различных сферах деятельности
2 ЭТАП «Рубежный контроль»	- навыки применения современного математического инструментария для решения экономических задач; - навыки работы с правовыми актами, регламентирующими сферу профессиональной деятельности; - основные методы оценки бизнеса: доходный, сравнительных продаж, накопленных активов; - методики оценки стоимости предприятия (бизнеса)	ПК-1 - способность собирать и анализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов ПСК-5 - способность проводить оценку стоимости предприятия (бизнеса) и представлять

		результаты работы в соответствии с принятыми стандартами
3 ЭТАП «Промежуточная аттестация по итогам освоения дисциплины»	<ul style="list-style-type: none"> <li>- основы нормативно-правового регулирования оценочной деятельности и стандартов оценки;</li> <li>- навыки применения современного математического инструментария для решения экономических задач;</li> <li>- основные методы оценки бизнеса: доходный, сравнительных продаж, накопленных активов;</li> <li>- методики оценки стоимости предприятия (бизнеса)</li> </ul>	<p>ОК-6 - способность использовать основы правовых знаний в различных сферах деятельности</p> <p>ПК-1 - способность собирать и анализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов</p> <p>ПСК-5 - способность проводить оценку стоимости предприятия (бизнеса) и представлять результаты работы в соответствии с принятыми стандартами</p>

1.13.2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

Наименование этапа контроля	Коды и наименования оцениваемых компетенций	Критерии оценки	
		«зачтено»	«не зачтено»
1 ЭТАП «Текущий контроль успеваемости»	ОК-6	<ul style="list-style-type: none"> <li>- изучил основы нормативно-правового регулирования оценочной деятельности и стандартов оценки;</li> <li>- использует правовые нормы оценочной деятельности</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- демонстрирует фрагментарные знания основных разделов программы изучаемого курса: его базовых понятий и фундаментальных проблем;</li> <li>- слабо выражена способность к самостоятельному аналитическому мышлению, имеются</li> </ul>

			<p>затруднения в изложении материала, отсутствуют необходимые умения и навыки;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- допущены грубые ошибки и незнание терминологии, отказ отвечать на дополнительные вопросы, знание которых необходимо для получения положительной оценки;</li> <li>- содержит существенные пробелы в знаниях основного содержания учебной программы дисциплины.</li> </ul>
2 ЭТАП «Рубежный контроль»	ПК-1 ПСК-5	<ul style="list-style-type: none"> <li>- приобрел навыки применения современного математического инструментария для решения экономических задач;</li> <li>- изучил навыки работы с правовыми актами, регламентирующими сферу профессиональной деятельности;</li> <li>- усвоил основные методы оценки бизнеса: доходный, сравнительных продаж, накопленных активов;</li> <li>- знает методики оценки стоимости предприятия (бизнеса)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- демонстрирует фрагментарные знания основных разделов программы изучаемого курса: его базовых понятий и фундаментальных проблем;</li> <li>- слабо выражена способность к самостоятельному аналитическому мышлению, имеются затруднения в изложении материала, отсутствуют необходимые умения и навыки;</li> <li>- допущены грубые ошибки и незнание терминологии, отказ отвечать на дополнительные вопросы, знание которых необходимо для получения положительной оценки;</li> <li>- до 50% правильных ответов.</li> </ul>
3 ЭТАП «Промежуточная аттестация по итогам освоения дисциплины»	ОК- ПК-1 ПСК-5	<ul style="list-style-type: none"> <li>- изучил основы нормативно-правового регулирования оценочной деятельности и стандартов оценки;</li> <li>- использует правовые нормы оценочной</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- демонстрирует фрагментарные знания основных разделов программы изучаемого курса: его базовых понятий и фундаментальных проблем;</li> </ul>



		деятельности; - приобрел навыки применения современного математического инструментария для решения экономических задач; - изучил навыки работы с правовыми актами, регламентирующими сферу профессиональной деятельности; - усвоил основные методы оценки бизнеса: доходный, сравнительных продаж, накопленных активов; - знает методики оценки стоимости предприятия (бизнеса)	- слабо выражена способность к самостоятельному аналитическому мышлению, имеются затруднения в изложении материала, отсутствуют необходимые умения и навыки; - допущены грубые ошибки и незнание терминологии, отказ отвечать на дополнительные вопросы, знание которых необходимо для получения положительной оценки.
--	--	---	---

1.13.3. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения учебной дисциплины (модуля)

Примерные задания для оценки знаний, умений и навыков компетенций.

## 1 ЭТАП «Текущий контроль успеваемости»

### Примерные задачи для самостоятельного решения

#### ЗАДАЧА 1

Проанализировать финансовую привлекательность проекта освоения нового промышленного продукта на крупном предприятии, рассчитав чистый дисконтированный доход от внедрения проекта.

Оценить инвестиционную стоимость предприятия по окончании второго (с начала освоения продукта) года.

Оценить прибыль инвестора, желающего приобрести сто процентов акций этого предприятия в момент начала освоения нового продукта, с целью их продажи по завершению второго года реализации проекта, в сравнении с альтернативным вариантом инвестиций: вложением тех же средств и на тот же срок в государственные облигации.

Риски, связанные с освоением продукта равны рискам акций предприятия; требуемые за риски инвестором предприятия премии одинаковы; а до своей перепродажи предприятие не будет выплачивать дивиденды.

Данные для анализа:

1. Реальная рыночная безрисковая ставка процента ( $r$ ), % в месяц (см. табл. 1).
2. Годовой ожидаемый темп инфляции ( $S$ ), % (см. табл. 1).
3. Рыночная премия за риск ( $R_m - R$ ), % в год. (см. табл. 1).
4. Премия за страновой риск уже учтена в сложившейся повышенной (по сравнению со среднемировой) рыночной премии за риск.
5. Рентабельность продукта-заменителя отклоняется за год от своего значения в 1,2 раза больше, чем рентабельность продукции в промышленности в целом.
6. Стартовые инвестиции составляют  $A_0$  млн. руб. Ожидаемые на конец последующих лет денежные потоки ( $A_t$ ) представлены в табл. 2

Таблица 1

## Исходные данные

Показатель	Вариант									
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9
$r$ , %	1	2	1	1,5	2	1	1,5	2	1	1,5
$S$ , %	30	18	12	35	15	11	20	25	10	17
$R_m - R$ , %	15	10	7	20	12	8	17	18	8	13

Таблица 2

## Исходные данные

№ варианта	Денежные потоки по годам				
	$A_0$	$A_1$	$A_2$	$A_3$	$A_4$
0	100	10	50	150	500
1	200	10	100	800	700
2	75	5	30	90	450
3	100	50	50	300	600
4	80	–	40	200	400
5	200	20	100	250	900
6	100	–	60	150	500
7	75	–	50	120	380

8	90	10	30	300	300
9	100	20	30	150	300

### Задача 2

Оценить бизнес, в остаточный период которого денежные потоки для собственного капитала (уже учитывающие процентные платежи и погашение задолженности по бизнесу) составляют по годам (в ден. ед.): -100; -150; 500; 900; 1000. Вспомогательные кредиты предназначены для компенсации отрицательных денежных потоков и обеспечения взносов на амортизацию задолженности в последнем году бизнеса, равной 200 ден. ед. Они берутся в первые два года. Рекомендуемая ставка дисконта (она же - процентная ставка по вспомогательным кредитам) - 21%. Ставка банковского депозита - 15%. Вспомогательные кредиты имеют срок до года номер 5 (включительно). Денежные потоки для собственного капитала по оцениваемому бизнесу (очищенные от процентных платежей по задолженности в 200 ден. ед. и от погашения самой этой задолженности), когда его финансовая автономность еще не обеспечена, отражены в таблице.

Таблица - Денежные потоки по оцениваемому бизнесу до обеспечения его финансовой автономности

Годы	1	2	3	4	5
Денежные потоки	-100	-150	500	900	1000

### Задача 3

Рассчитать остаточную текущую стоимость бизнеса, если известна следующая информация.

На ближайшие три года планируются денежные потоки: за первый год - 50 000 руб.; за второй год - 75 000 руб.; за третий год - 80 000 руб. В дальнейшем денежные потоки прогнозируются как стабильные (на уровне третьего года) в течение неопределенно длительного времени. Реальная безрисковая ставка - 1,5% годовых. Согласно плану-прогнозу Министерства экономического развития и торговли инфляция в стране в ближайшие три года будет составлять по оптимистическому сценарию в первом следующем году - 11%, во втором году - 9%, в третьем году - 7%. По пессимистическому сценарию инфляция окажется равной 14% в первом году, 13% во втором году и 12% в третьем году. Наиболее вероятный сценарий предполагает, что инфляция достигнет 12% в первом году, 10% - во втором и 8% - в третьем. В дальнейшем инфляция должна стабилизироваться и оставаться в среднем на уровне третьего года.

Наиболее устойчивые по своим значениям коэффициенты «бета» по трем открытым компаниям отрасли составляют на момент оценки: у

компании  $A(\beta_A)$  - 1,32, у компании  $B(\beta_B)$  - 1,47, у компании  $C(\beta_C)$  - 1,51. Рыночные капитализации этих компаний равны соответственно 1,241 млн руб. ( $\Pi_A$ ), 3,544 млн руб. ( $\Pi_B$ ) и 3,702 млн руб. ( $\Pi_C$ ).

Среднерыночная доходность на момент оценки равна 25 %. В дальнейшем она ожидается на уровне 0,23 для первого года ( $R_{m1}$ ), 0,18 - для второго года ( $R_{m2}$ ), 0,15- для третьего года ( $R_{m3}$ ) и также 0,15 - для последующих лет ( $R_{m\text{постпрогн}}$ ).

При оценке выполнения слушателем самостоятельной работы преподаватель учитывает глубину изучения источников, умение аргументировать свой выбор, решение.

Примерные задания для оценки знаний, умений и навыков компетенций.

### **II этап –рубежный контроль**

Рубежный контроль предусматривает оценку знаний, умений и навыков слушателей по пройденному материалу по каждой дисциплине на основе текущих оценок, полученных ими на занятиях за все виды работ.

Рубежный контроль предусматривает оптимальную накапливаемость оценок успеваемости каждого слушателя.

Накапливаемость оценок успеваемости слушателей добивается при использовании разнообразных методов оценки знаний:

- устные ответы;
- письменные работы;
- практические и лабораторные работы.

Рубежный контроль проводится с целью контроля качества подготовки обучающихся. Успешное прохождение обучающимся рубежного контроля является условием его допуска к промежуточной аттестации.

### **III этап – промежуточная аттестация по итогам освоения дисциплины (модуля)**

Промежуточная аттестация по итогам освоения дисциплины (модуля) предусматривает сдачу зачета.

### **Список вопросов к зачету**

1. Сущность, цели и элементы финансового контроля
2. Классификация финансового контроля
3. Методы финансового контроля
4. Этапы организации финансового контроля

5. Задачи информационного обеспечения для проведения контроля
6. Сферы применения финансового и управленческого учёта в системе контроля
7. Сущность и виды аналитической отчётности.
8. Планирование контрольных процедур
9. Общие понятия расходов и затрат предприятия
10. Структура затрат для контроля себестоимости продукции.
11. Виды расходов для контроля принятия решений.
12. Классификация затрат для целей финансового регулирования
13. Сущность себестоимости продукции и методы её расчёта.
14. Методы расчёта полной и усечённой себестоимости.
15. Методы калькулирования по объектам учета затрат.
16. Методы учёта затрат по фактической и нормативной себестоимости.
17. Сущность, цели и задачи бюджетов предприятия
18. Структура системы бюджетов предприятия
19. Организация бюджетного контроля на предприятии
20. Методы бюджетного контроля на предприятии
21. Классификация отклонений от бюджета и их диагностика
22. Оценка безубыточного объёма продаж и расчёт прибыли предприятия
23. Определение минимального уровня цен продукции и уровня прибыли
24. Оценка структуры ассортимента продукции и контроль прибыли
25. Особенности контроля формирования выручки от продаж и прочих доходов
26. Порядок проведения контроля при распределении прибыли
27. Содержание контроля платёжеспособности и движения денежных средств
28. Порядок контроля формирования дебиторской задолженности
29. Контроль в сфере банковского кредитования предприятия
30. Особенности контроля основных фондов и материальных запасов предприятия
31. Контроль в инвестиционной деятельности предприятия
32. Сущность и задачи стратегического контроллинга
33. Контроллинг реализации стратегии предприятия
34. Система сбалансированных показателей как основа контроллинга
35. Модели прогнозирования финансовых показателей предприятия

### **Итоговое тестирование к зачету**

1. Оценка стоимости собственного капитала методом чистых активов получается в результате:
  - а) оценки основных активов;
  - б) оценки всех активов компании;
  - в) оценки всех активов компании за вычетом всех ее обязательств;



г) ничего из вышеперечисленного.

2. Что является результатом чистого операционного дохода и предполагаемых издержек

- а) действительный валовой доход;
- б) платежи по обслуживанию долга;
- в) потенциальный валовой доход.

3. Что из нижеследующего не является компонентом метода кумулятивного построения при выведении общей ставки капитализации:

- а) безрисковая ставка;
- б) премия за низкую ликвидность;
- в) премия за риск;
- г) премия за управление недвижимостью.

4. Какое из нижеследующих утверждений неправильно:

а) ставка капитализации для здания включает доход на инвестиции и возврат стоимости инвестиции;

б) общая ставка капитализации содержит доход на инвестиции и возврат самих инвестиций;

в) ставка капитализации для земли включает доход на инвестиции и возврат самих инвестиций;

г) норма отдачи охватывает только доход на инвестиции.

5. Какой из подходов к оценке требует отдельной оценки стоимости земли:

- а) сравнительный;
- б) затратный;
- в) доходный;
- г) все перечисленные.

6. Существуют следующие виды износа (необходимо выбрать правильный ответ):

а) физическое устаревание, функциональное устаревание, ускоренным износ;

б) физическое устаревание, функциональное устаревание, устаревание по местоположению, внешнее воздействие;

в) устаревание окружающей среды, неустранимое устаревание, физическое устаревание, долгосрочный износ.

7. Определение стоимости гудвилла исчисляется на основе:

- а) оценки избыточных прибылей;
- б) оценки нематериальных активов;

в) оценки стоимости предприятия как действующего; Г) всего перечисленного;

д) а) и б).

8. Что из нижеследующего не является корректировками, применяемыми при оценке объекта методом сравнительного анализа продаж: а) корректировка экономического коэффициента;

- б) процентная корректировка;
- в) корректировка по единицам сравнения;
- г) долларовая корректировка.

9. Как рассчитывается валовой рентный мультипликатор:

- а) делением цены продаж на потенциальный или действительный валовой доход;
- б) делением чистого операционного дохода на цену продажи;
- в) делением потенциального валового дохода на действительный валовой доход;
- г) делением действительного валового дохода на цену продаж.

10. В какую из статей обычно не вносятся поправки при корректировке баланса в целях определения стоимости чистых активов:

- а) основные средства;
- б) дебиторская задолженность;
- в) запасы;
- г) денежные средства.

1.13.4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций.

Для подготовки к зачету слушателям рекомендуется ознакомиться с учебной литературой по дисциплине «Практика оценки стоимости предприятия (бизнеса)», находящимся в библиотеке Института.

На 1 этапе «Текущий контроль успеваемости» на основании теоретического опроса выставляются:

«Зачтено» выставляется обучающемуся, если:

- изучил основы нормативно-правового регулирования оценочной деятельности и стандартов оценки;
- использует правовые нормы оценочной деятельности.

«Не зачтено» выставляется обучающемуся, если:

- демонстрирует фрагментарные знания основных разделов программы изучаемого курса: его базовых понятий и фундаментальных проблем;
- слабо выражена способность к самостоятельному аналитическому мышлению, имеются затруднения в изложении материала, отсутствуют необходимые умения и навыки;
- допущены грубые ошибки и незнание терминологии, отказ отвечать на дополнительные вопросы, знание которых необходимо для получения положительной оценки;
- содержит существенные пробелы в знаниях основного содержания учебной программы дисциплины.

На 2 этапе «Рубежный контроль» на основании тестирования выставляются:

«Зачтено» выставляется обучающемуся, если:

- приобрел навыки применения современного математического инструментария для решения экономических задач;
- изучил навыки работы с правовыми актами, регламентирующими сферу профессиональной деятельности;
- усвоил основные методы оценки бизнеса: доходный, сравнительных продаж, накопленных активов;
- знает методики оценки стоимости предприятия (бизнеса).

«Не зачтено» выставляется обучающемуся, если:

- демонстрирует фрагментарные знания основных разделов программы изучаемого курса: его базовых понятий и фундаментальных проблем;
- слабо выражена способность к самостоятельному аналитическому мышлению, имеются затруднения в изложении материала, отсутствуют необходимые умения и навыки;
- допущены грубые ошибки и незнание терминологии, отказ отвечать на дополнительные вопросы, знание которых необходимо для получения положительной оценки;
- до 50% правильных ответов.

На 3 этапе «Промежуточная аттестация по итогам освоения дисциплины» предусматривает сдачу зачета.

«Зачтено» выставляется обучающемуся, если:

- изучил основы нормативно-правового регулирования оценочной деятельности и стандартов оценки;
- использует правовые нормы оценочной деятельности;
- приобрел навыки применения современного математического инструментария для решения экономических задач;
- изучил навыки работы с правовыми актами, регламентирующими сферу профессиональной деятельности;
- усвоил основные методы оценки бизнеса: доходный, сравнительных продаж, накопленных активов;
- знает методики оценки стоимости предприятия (бизнеса).

«Не зачтено» выставляется обучающемуся, если:

- демонстрирует фрагментарные знания основных разделов программы изучаемого курса: его базовых понятий и фундаментальных проблем;
- слабо выражена способность к самостоятельному аналитическому мышлению, имеются затруднения в изложении материала, отсутствуют необходимые умения и навыки;
- допущены грубые ошибки и незнание терминологии, отказ отвечать на дополнительные вопросы, знание которых необходимо для получения положительной оценки;
- до 50% правильных ответов.

#### **1.14. Методические указания для слушателей по освоению учебной дисциплины (модуля)**

Продуктивность усвоения учебного материала во многом определяется интенсивностью и качеством самостоятельной работы. Самостоятельная работа предполагает формирование культуры умственного труда, самостоятельности и инициативы в поиске и приобретении знаний; закрепление знаний и навыков, полученных на всех видах учебных занятий; подготовку к предстоящим занятиям, экзаменам; выполнение контрольных работ.

Самостоятельный труд развивает такие качества, как организованность, дисциплинированность, волю, упорство в достижении поставленной цели, вырабатывает умение анализировать факты и явления, учит самостоятельному мышлению, что приводит к развитию и созданию собственного мнения, своих взглядов. Умение работать самостоятельно необходимо не только для успешного усвоения содержания учебной программы, но и для дальнейшей творческой деятельности.

Основу самостоятельной работы составляет работа с учебной и научной литературой. Из опыта работы с книгой (текстом) следует определенная последовательность действий, которой целесообразно придерживаться. Сначала прочитать весь текст в быстром темпе. Цель такого чтения заключается в том, чтобы создать общее представление об изучаемом (не запоминать, а понять общий смысл прочитанного). Затем прочитать вторично, более медленно, чтобы в ходе чтения понять и запомнить смысл каждой фразы, каждого положения и вопроса в целом.

Чтение приносит пользу и становится продуктивным, когда сопровождается записями. Это может быть составление плана прочитанного текста, тезисы или выписки, конспектирование и др.

Выбор вида записи зависит от характера изучаемого материала и целей работы с ним.

Если содержание материала несложное, легко усваиваемое, можно ограничиться составлением плана.

Если материал содержит новую и трудно усваиваемую информацию, целесообразно его законспектировать. Результаты конспектирования могут быть представлены в различных формах.

План – это схема прочитанного материала, краткий (или подробный) перечень вопросов, отражающих структуру и последовательность материала. Подробно составленный план вполне заменяет конспект.

Конспект – это систематизированное, логичное изложение материала источника. Различаются четыре типа конспектов.

План-конспект – это развернутый детализированный план, в котором достаточно подробные записи приводятся по тем пунктам плана, которые нуждаются в пояснении.

Текстуальный конспект – это воспроизведение наиболее важных положений и фактов источника.

Свободный конспект – это четко и кратко сформулированные (изложенные) основные положения в результате глубокого осмысливания материала. В нем могут присутствовать выписки, цитаты, тезисы; часть материала может быть представлена планом.

Тематический конспект – составляется на основе изучения ряда источников и дает более или менее исчерпывающий ответ по какой-то схеме (вопросу).

В процессе изучения материала источника, составления конспекта нужно обязательно применять различные выделения, подзаголовки, создавая блочную структуру конспекта. Это делает конспект легко воспринимаемым, удобным для работы.

Подготовка к практическому занятию включает 2 этапа:

1й – организационный;

2й - закрепление и углубление теоретических знаний.

На первом этапе слушатель планирует свою самостоятельную работу, которая включает:

уяснение задания на самостоятельную работу;

подбор рекомендованной литературы;

составление плана работы, в котором определяются основные пункты предстоящей подготовки.

Составление плана дисциплинирует и повышает организованность в работе.

Второй этап включает непосредственную подготовку к занятию. Начинать надо с изучения рекомендованной литературы. Необходимо помнить, что на лекции обычно рассматривается не весь материал, а только его часть. Остальная его часть восполняется в процессе самостоятельной работы. В связи с этим работа с рекомендованной литературой обязательна. Особое внимание при этом необходимо обратить на содержание основных положений и выводов, объяснение явлений и фактов, уяснение практического приложения рассматриваемых теоретических вопросов. В процессе этой работы слушатель должен стремиться понять и запомнить основные положения рассматриваемого материала, примеры, поясняющие его, а также разобраться в иллюстративном материале.

Заканчивать подготовку следует составлением плана (конспекта) по изучаемому материалу (вопросу). Это позволяет составить концентрированное, сжатое представление по изучаемым вопросам.

В процессе подготовки к занятиям рекомендуется взаимное обсуждение материала, во время которого закрепляются знания, а также приобретает практика в изложении и разъяснении полученных знаний, развивается речь.



При необходимости следует обращаться за консультацией к преподавателю. Идя на консультацию, необходимо хорошо продумать вопросы, которые требуют разъяснения.

В начале занятия слушатели под руководством преподавателя более глубоко осмысливают теоретические положения по теме занятия, раскрывают и объясняют основные явления и факты. В процессе творческого обсуждения и дискуссии вырабатываются умения и навыки использовать приобретенные знания для решения практических задач.