

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования
«Национальный исследовательский Нижегородский государственный университет
им. Н.И. Лобачевского»
(ННГУ)

Институт экономики и предпринимательства

УТВЕРЖДЕНО
решением президиума Ученого совета ННГУ
протокол от
«20» апреля 2021 г. № 1

Рабочая программа дисциплины
«ОЦЕНКА И УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ БИЗНЕСА»

Уровень высшего образования

бакалавриат

(бакалавриат / магистратура / специалитет)

Направление подготовки / специальность

38.03.01 Экономика

(указывается код и наименование направления подготовки / специальности)

Направленность образовательной программы

Экономика, международный бизнес и предпринимательство

(указывается профиль / магистерская программа / специализация)

Квалификация (степень)

бакалавр

(бакалавр / магистр / специалист)

Форма обучения

Очная, очно-заочная, заочная

Нижний Новгород

2021

1. Место дисциплины в структуре ООП

Дисциплина «Оценка и управление стоимостью бизнеса» предназначена для студентов, обучающихся по программе подготовки бакалавра по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика», профиль подготовки «Экономика, международный бизнес и предпринимательство» и относится к дисциплинам по выбору вариативной части Профессионального цикла БЗ. В.ДВ. 02.01 и изучается в 7 семестре на очной и очно-заочной форме обучения и в 8 семестре заочной формах обучения. Трудоемкость дисциплины составляет 4 зачетные единицы.

№ варианта	Место дисциплины в учебном плане образовательной программы	Стандартный текст для автоматического заполнения в конструкторе РПД
1	Блок 1. Дисциплины (модули) Дисциплины по выбору БЗ.В.ДВ.02.	Дисциплина БЗ.В.ДВ.02.01 «Оценка и управление стоимостью бизнеса» относится к дисциплинам по выбору части ООП направления подготовки 38.03.01 Экономика.

2. Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Формируемые компетенции (код компетенции, уровень освоения – при наличии в карте компетенции)	Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю), характеризующие этапы формирования компетенций
ОПК-4 - способность находить организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и готовность нести за них ответственность	У1 (ОПК-4) Уметь использовать нормативно-правовую базу по оценочной деятельности в РФ 31 (ОПК-4) Знать Федеральный закон «Об оценочной деятельности в РФ», Федеральные стандарты оценки В1 (ОПК-4) Владеть навыками работы с нормативно-правовыми актами
ПК-2 - способность на основе типовых методик и действующей нормативно - правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов	У2 (ПК-2) Уметь использовать различные методы для расчета стоимости бизнеса 32 (ПК-2) Знать основные подходы к оценке бизнеса В2 (ПК-2) Владеть приемами обобщения результатов оценки

3. Структура и содержание дисциплины «Оценка и управление стоимостью бизнеса»

Трудоемкость дисциплины

	очная форма обучения	очно- заочная форма обучения	заочная форма обучения
Общая трудоемкость	4 ЗЕТ	4 ЗЕТ	4 ЗЕТ
Часов по учебному плану	144	144	144
в том числе			
аудиторные занятия (контактная работа):			
- занятия лекционного типа	32	16	2
- занятия семинарского типа (практические занятия / лабораторные работы)	16	16	4
самостоятельная работа	58	74	127
КСР	2	2	2
Промежуточная аттестация – экзамен	36	36	9

Содержание дисциплины

Наименование и краткое содержание разделов и тем дисциплины (модуля), форма промежуточной аттестации по дисциплине (модулю)	Всего (часы)			В том числе																	
				Контактная работа (работа во взаимодействии с преподавателем), часы из них															Самостоятельная работа обучающегося, часы		
				Занятия лекционного типа			Занятия семинарского тип			Занятия лабораторного типа			Контроль самостоятельной работы			Всего					
	Очная	Очно-заочная	Заочная	Очная	Очно-заочная	Заочная	Очная	Очно-заочная	Заочная	Очная	Очно-заочная	Заочная	Очная	Очно-заочная	Заочная	Очная	Очно-заочная	Заочная	Очная	Очно-заочная	Заочная
Тема 1. Основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)	16	15	23	4	2	1	2	1	-							6	3	1	10	12	22
Тема 2. Нормативно-правовая база оценочной деятельности РФ	18	17	22	6	4	-	2	1	-							8	5	-	10	12	22
Тема 3. Доходный подход в оценке бизнеса	22	24	25	8	4	1	4	6	2							12	10	3	10	14	22
Тема 4. Сравнительный подход к оценке бизнеса	18	18	23	4	2	-	4	4	1							8	6	1	10	12	22
Тема 5. Затратный подход к оценке бизнеса	18	16	23	6	2	-	2	2	1							8	4	1	10	12	22
Тема 6. Отчет об оценке	16	18	19	4	2	-	2	2	-				2	2	2	8	6	2	8	12	17
Промежуточная аттестация экзамен для очной формы – 36 часов экзамен для очно-заочной формы – 36 часов экзамен заочная форма – 9 часов																					
Итого	144	144	144	32	16	2	16	16	4				2	2	2	50	34	8	58	74	127

Содержание дисциплины

Тема 1. Основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)

Понятие объекта оценки. Цели оценки стоимости предприятия. Задачи оценки стоимости предприятия. Понятие и виды стоимости предприятия. Факторы, влияющие на стоимость предприятия.

Тема 2. Нормативно-правовая база оценочной деятельности РФ

Закон «Об оценочной деятельности». Федеральные стандарты оценочной деятельности.

Тема 3. Доходный подход в оценке бизнеса

Доходный подход к оценке бизнеса. Этапы доходного подхода. Методы расчета денежного потока с учетом целей оценки. Методы расчета ставок дисконтирования в зависимости от целей оценки. Стоимость в постпрогнозный период (модель Гордона, упорядоченная ликвидация, банкротство). Влияние фактора степени контроля на величину стоимости.

Тема 4. Сравнительный подход к оценке бизнеса

Сущность сравнительного подхода. Выбор показателей и оценочных мультипликаторов. Структура мультипликатора. Особенности применения мультипликаторов, построенных на базе различных показателей: прибыли, денежного потока, дивидендов, валовых доходов, физического объема производства, активов. Метод рынка капитала. Выбор компании аналога. Понятие, критерии при выборе компании - аналога, источники информации. Оценочные мультипликаторы. Процесс оценки. Преимущества и ограничения метода. Метод сделок. Методы отраслевой оценки. Тема 5.

Тема 5. Затратный подход к оценке бизнеса

Затратный подход к оценке бизнеса. Метод чистых активов. Метод ликвидационной стоимости. Особенности применения затратного подхода к оценке крупных объектов.

Тема 6. Отчет об оценке

Согласование результатов оценки. Порядок составления отчета об оценке.

Практические занятия организуются, в том числе в форме практической подготовки, которая предусматривает участие обучающихся в выполнении отдельных элементов работ, связанных с будущей профессиональной деятельностью.

Практическая подготовка предусматривает: решение прикладной задачи. По теме 3: Доходный подход в оценке бизнеса.

На проведение практических занятий в форме практической подготовки отводится 4 часа.

Практическая подготовка направлена на формирование и развитие:

- практических навыков в соответствии с профилем ОП: организационно-управленческую и расчетно-экономическую: Обучающиеся осуществляют выбор организации для расчета стоимости. На основании бухгалтерской или иной финансово-экономической информации осуществляют расчет стоимости предприятия доходным подходом. На основании полученной стоимости разрабатывают предложения по ее повышению.

- компетенций:

ПК-2 - способность на основе типовых методик и действующей нормативно - правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов

Текущий контроль успеваемости реализуется в рамках занятий семинарского типа, групповых или индивидуальных консультаций. Промежуточная аттестация проходит в виде экзамена.

4. Образовательные технологии

В соответствии с требованиями ОС ННГУ по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль «Экономика, международный бизнес и предпринимательство» реализация компетентностного подхода должна предусматривать широкое использование в учебном процессе активных и интерактивных форм проведения занятий (компьютерных симуляций, деловых и ролевых игр, разбор конкретных ситуаций, психологические и иные тренинги) в сочетании с внеаудиторной работой с целью формирования и развития профессиональных навыков обучающихся.

Неимитационные технологии обучения:

- лекция и ее разновидности (проблемная лекция, лекция-беседа, лекция с применением обратной связи);
- семинар;
- подготовка докладов по темам дисциплины;
- контрольная работа;
- письменное и компьютерное тестирование.

Неигровые имитационные технологии:

- анализ конкретных ситуаций;
- групповые дискуссии;
- просмотр учебных фильмов с последующим анализом;

Игровые имитационные технологии:

- презентации;
- деловые игры (аттестационные, дидактические);
- креативные интерактивные технологии (мозговой штурм и его разновидности, метод ассоциаций);

Удельный вес занятий, проводимых в интерактивных формах, составляет не менее 20% аудиторных занятий.

Профессорско-педагогический состав знакомится с психолого-физиологическими особенностями обучающихся инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья, индивидуальными программами реабилитации инвалидов (при наличии). При необходимости осуществляется дополнительная поддержка преподавания тьюторами, психологами, социальными работниками, прошедшими подготовку ассистентами.

В соответствии с методическими рекомендациями Минобрнауки РФ (утв. 8 апреля 2014 г. N АК-44/05вн) в курсе предполагается использовать социально-активные и рефлексивные методы обучения, технологии социокультурной реабилитации с целью оказания помощи в установлении полноценных межличностных отношений с другими студентами, создании комфортного психологического климата в студенческой группе. Подбор и разработка учебных материалов производятся с учетом предоставления материала в различных формах: аудиальной, визуальной, с использованием специальных технических средств и информационных систем.

Освоение дисциплины лицами с ОВЗ осуществляется с использованием средств обучения общего и специального назначения (персонального и коллективного использования). Материально-техническое обеспечение предусматривает приспособление аудиторий к нуждам лиц с ОВЗ.

Форма проведения аттестации для студентов-инвалидов устанавливается с учетом индивидуальных психофизических особенностей. Для обучающихся с ОВЗ предусматривается доступная форма предоставления заданий оценочных средств, а именно:

1. в печатной или электронной форме (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);
2. в печатной форме или электронной форме с увеличенным шрифтом и контрастностью (для лиц с нарушениями слуха, речи, зрения);
3. методом чтения ассистентом задания вслух (для лиц с нарушениями зрения).

Обучающимся с инвалидностью увеличивается время на подготовку ответов на контрольные вопросы. Для таких обучающихся предусматривается доступная форма предоставления ответов на задания, а именно:

1. письменно на бумаге или набором ответов на компьютере (для лиц с нарушениями слуха, речи);
2. выбором ответа из возможных вариантов с использованием услуг ассистента (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);
3. устно (для лиц с нарушениями зрения, опорно-двигательного аппарата).

5. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся

Материал, представляемый для оценки	Формы контроля и оценки
Тестирование	Оценка результатов тестирования преподавателем
Доклад-сообщение	Представление доклада, обсуждение в группе. Оценка результатов преподавателем.
Собеседование	Специальная беседа преподавателя с обучающимся (обучающимися) на темы, связанные с изучаемой дисциплиной. Оценка результатов преподавателем.
Выполнение практических заданий	Разбор практических заданий. Оценка результатов преподавателем.
Творческое задание	Дискуссия по итогам выполнения творческого задания по мини группам. Оценка результатов защиты презентации кейса.

Преподавание учебной дисциплины «Оценка и управление стоимостью бизнеса» строится на сочетании лекций, практических занятий и различных форм самостоятельной работы бакалавров.

Для достижения поставленных целей преподавания дисциплины реализуются следующие средства, способы и организационные мероприятия:

- изучение теоретического материала дисциплины на лекции с использованием компьютерных технологий;
- самостоятельное изучение теоретического материала дисциплины с использованием Internet-ресурсов, информационных баз, электронных библиотек, методических разработок, специальной и научной литературы;
- закрепление теоретического материала при проведении практических занятий с использованием учебного и научного оборудования, выполнения проблемно-ориентированных, поисковых, творческих заданий.

Самостоятельная работа студентов включает:

1. Изучение учебной литературы по курсу.
2. Решение практических ситуаций и задач
3. Изучение источников управленческой информации
4. Работу с ресурсами Интернет
5. Решение практических ситуаций в виде творческих заданий
6. Изучение практических материалов деятельности конкретных предприятий
7. Изучение статистикой информации
8. Подготовку к тестированию по темам курса «Оценка и управление стоимостью бизнеса»
9. Подготовку к экзамену по курсу «Оценка и управление стоимостью бизнеса».

Для обеспечения самостоятельной работы обучающихся используется электронный курс Оценка и управление стоимостью бизнеса (<https://e-learning.unn.ru/course/view.php?id=4656>), созданный в системе электронного обучения ННГУ - <https://e-learning.unn.ru/>.

Цель самостоятельной работы - подготовка современного компетентного специалиста и формирование способностей и навыков к непрерывному самообразованию и профессиональному совершенствованию.

Самостоятельная работа является наиболее деятельным и творческим процессом, который выполняет ряд дидактических функций: способствует формированию диалектического мышления, вырабатывает высокую культуру умственного труда, совершенствует способы организации познавательной деятельности, воспитывает ответственность, целеустремленность, систематичность и последовательность в работе студентов, развивает у них бережное отношение к своему времени, способность доводить до конца начатое дело.

Изучение понятийного аппарата дисциплины

Вся система индивидуальной самостоятельной работы должна быть подчинена усвоению понятийного аппарата, поскольку одной из важнейших задач подготовки современного грамотного специалиста является овладение и грамотное применение профессиональной терминологии. Лучшему усвоению и пониманию дисциплины помогут различные энциклопедии, словари, справочники и другие материалы, указанные списке литературы.

Изучение тем самостоятельной подготовки по учебно-тематическому плану

Особое место отводится самостоятельной проработке студентами отдельных разделов и тем по изучаемой дисциплине. Такой подход вырабатывает у студентов инициативу, стремление к увеличению объема знаний, выработке умений и навыков всестороннего овладения способами и приемами профессиональной деятельности.

Изучение вопросов очередной темы требует глубокого усвоения теоретических основ, раскрытия сущности основных категорий системы валютного регулирования, проблемных аспектов темы и анализа фактического материала.

Работа над основной и дополнительной литературой

Изучение рекомендованной литературы следует начинать с учебников и учебных пособий, затем переходить к нормативно-правовым актам, научным монографиям и материалам периодических изданий. Конспектирование – одна из основных форм самостоятельного труда, требующая от студента активно работать с учебной литературой и не ограничиваться конспектом лекций.

Студент должен уметь самостоятельно подбирать необходимую для учебной и научной работы литературу. При этом следует обращаться к предметным каталогам и библиографическим справочникам, которые имеются в библиотеках.

Для аккумуляции информации по изучаемым темам рекомендуется формировать личный архив, а также каталог используемых источников. При этом если уже на первых курсах обучения студент определяет для себя наиболее интересные сферы для изучения, то подобная работа будет весьма продуктивной с точки зрения формирования библиографии для последующего написания дипломного проекта на выпускном курсе.

Самоподготовка к практическим занятиям

При подготовке к практическому занятию необходимо помнить, что данная дисциплина тесно связана с ранее изучаемыми дисциплинами «Макроэкономика», «Микроэкономика», «Математический анализ», «Теория вероятностей и математическая статистика», «Эконометрика», «Экономика инновационной деятельности», «Информационные технологии», «Менеджмента».

На семинарских занятиях студент должен уметь последовательно излагать свои мысли и аргументировано их отстаивать.

Для достижения этой цели необходимо:

- 1) ознакомиться с соответствующей темой программы изучаемой дисциплины;
- 2) осмыслить круг изучаемых вопросов и логику их рассмотрения;
- 3) изучить рекомендованную учебно-методическим комплексом литературу по данной теме;
- 4) тщательно изучить лекционный материал;
- 5) ознакомиться с вопросами очередного семинарского занятия;
- 6) подготовить краткое выступление по каждому из вынесенных на семинарское занятие вопросу.

Изучение вопросов очередной темы требует глубокого усвоения теоретических основ дисциплины, раскрытия сущности основных положений, проблемных аспектов темы и анализа фактического материала.

При презентации материала на семинарском занятии можно воспользоваться следующим алгоритмом изложения темы: определение и характеристика основных категорий, эволюция предмета исследования, оценка его современного состояния, существующие проблемы, перспективы развития. Весьма презентабельным вариантом выступления следует считать его подготовку в среде Power Point, что существенно повышает степень визуализации, а, следовательно, доступности, понятности материала и заинтересованности аудитории к результатам научной работы студента.

Самостоятельная работа студента при подготовке к экзамену.

Контроль выступает формой обратной связи и предусматривает оценку успеваемости студентов и разработку мер по дальнейшему повышению качества подготовки современных менеджеров.

Итоговой формой контроля успеваемости студентов по учебной дисциплине «Экономическая среда предпринимательства и предпринимательские риски» является экзамен.

Бесспорным фактором успешного завершения очередного модуля является кропотливая, систематическая работа студента в течение всего периода изучения

дисциплины (семестра). В этом случае подготовка к экзамену будет являться концентрированной систематизацией всех полученных знаний по данной дисциплине.

В начале семестра рекомендуется внимательно изучить перечень вопросов к экзамену по данной дисциплине, а также использовать в процессе обучения программу, другие методические материалы, разработанные кафедрой по данной дисциплине. Это позволит в процессе изучения тем сформировать более правильное и обобщенное видение студентом существа того или иного вопроса за счет:

- а) уточняющих вопросов преподавателю;
- б) подготовки рефератов по отдельным темам, наиболее заинтересовавшие студента;
- в) самостоятельного уточнения вопросов на смежных дисциплинах;
- г) углубленного изучения вопросов темы по учебным пособиям.

Кроме того, наличие перечня вопросов в период обучения позволит выбрать из предложенных преподавателем учебников наиболее оптимальный для каждого студента, с точки зрения его индивидуального восприятия материала, уровня сложности и стилистики изложения.

После изучения соответствующей тематики рекомендуется проверить наличие и формулировки вопроса по этой теме в перечне вопросов к экзамену, а также попытаться изложить ответ на этот вопрос. Если возникают сложности при раскрытии материала, следует вновь обратиться к лекционному материалу, материалам практических занятий, уточнить терминологический аппарат темы, а также проконсультироваться с преподавателем.

Изучение сайтов по темам дисциплины в сети Интернет

Ресурсы Интернет являются одним из альтернативных источников быстрого поиска требуемой информации. Их использование возможно для получения основных и дополнительных сведений по изучаемым материалам.

Контрольные вопросы и задания для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины приведены в п. 5.2.

Методические рекомендации по написанию контрольной работы

Цель контрольной работы – углубить знания студентов по заявленной теме, полученные ими в ходе теоретических и практических занятий, привить навыки самостоятельного изучения данных.

Контрольная работа должна быть написана самостоятельно на соответствующем теоретическом уровне и практическом уровне (если предусмотрено), и отличаться критическим подходом к изучаемой теме.

Материал, подобранный из нормативных актов, экономической литературы, периодических изданий, должен быть обобщен и изложен автором контрольной работы четко и грамотно.

Текст контрольной работы должен быть выполнен машинописным способом. Редактор в формате Word. Формат страницы – А 4; шрифт – Times New Roman; кегль – 14; межстрочный интервал – 1,5. Выравнивание по ширине, отступ слева – 1,25. Текст следует размещать на одной стороне листа. Размеры полей: левое – 30 мм, правое – 15 мм, верхнее – 20 мм, нижнее – 20 мм (размеры полей можно корректировать с учетом, того, что на листе должно быть 30 строк). Общий объем контрольной работы – 10-15 страниц.

Недопустимо использование подчеркивания, жирного шрифта или курсива. Все перечисления помечаются только черточками. Если необходимо указать на приоритет в расположении, то используют цифры.

Номер страницы указывают вверху справа. Номер на титульном листе и листе содержания не проставляется, но учитывается в общей нумерации контрольной работы.

Для написания контрольной работы студент может использовать любую специальную литературу: нормативную литературу, учебники, учебные пособия, монографии, научные сборники, периодические издания как отечественных, так и зарубежных авторов и изданий и т.п.

Список использованной литературы должен включать не менее 5 источника.

Источники располагаются в алфавитном порядке. Образцы оформления различных источников приведены ниже.

Нормативные акты. Действующие нормативные, законодательные акты указываются с изменениями и дополнениями на последнюю дату – Режим доступа: <http://www.tmnlib.ru>. – БД Консультант Плюс.

Если документов одного вида несколько, то они располагаются в хронологическом порядке, например:

Сборники документов.

24 положение. – М.: Омега-Л, 2016. – 20 с.

Книги под фамилией автора.

Кондраков, Н.П. Управление рисками: Учебное пособие, 4-е изд., перераб. и доп. / Н.П. Кондраков. – М.: ИНФРА-М, 2016. – 640 с.

Книги двух, трех и более авторов.

Козлова, Е.П., Прогнозирование / К.Е. Козлова, Н.В. Парашутин, Т.Н. Бабченко, Е.Н. Галанина. – М.: Финансы и статистика, 2015. – 464 с.

Сведения, взятые не с титульного листа, заключаются в квадратные скобки.

Экономический анализ : Учеб. Пособие для вузов / [под. Ред. проф. Л.Ф. Гиляровской]. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2016. – 382 с.

Статья из журнала или газеты.

Гарифуллин К.М. Рыночная концепция бизнеса/ К.М. Гарифуллин //Экономист. – 2015. - № 10.- С. 12 – 15.

Электронные ресурсы.

Бухгалтерский и налоговый учет. Бухгалтер. Публикации для бухгалтера [Электронный ресурс]: – Электрон. Журн. – 2016. – Режим доступа: <http://www.pravcons.ru/publ.php>

В тексте контрольной работы должны иметься ссылки на использованные источники и литературу в конце предложения в квадратных скобках или сноски внизу страницы.

Заголовки печатают прописными буквами и располагают по центру страницы. Точки в конце заголовков не ставятся.

Оформление таблиц. Таблицу располагают после упоминания о ней в тексте. Таблица должна иметь номер и название. Номер таблицы пишется справа вверху над названием таблицы и имеет следующий вид – Таблица 1.2.1. Первая цифра – номер главы, вторая – номер параграфа, третья – номер таблицы. Название таблицы указывается по середине. В таблицах допускается использование шрифта – Times New Roman, кегль – 12, межстрочный интервал – 1.

Таблица располагается на одной странице. Желательно таблицы не разрывать. Если таблица не входит на одну страницу, то она переносится на другие, заголовок таблицы остается на первой странице, а на следующих страницах следует повторить шапку таблицы и поместить надпись: «Продолжение таблицы 2.2.1». Если шапка таблицы большая, можно ее не повторять. Необходимо пронумеровать графы и повторить их нумерацию на следующих страницах. В пустых графах таблицы ставится тире. Сразу под

таблицей необходимо указать источник. Таблицы размером на страницу и больше можно выносить в приложения.

Оформление иллюстраций. Рисунки располагаются после упоминания о них в тексте или на следующей странице. Номер рисунка ставится под рисунком с указанием слова – Рис. Далее указывают название рисунка. Если рисунок в работе единственный, то он не нумеруется.

Пример оформления рисунка приведен ниже.

Расчет платежными поручениями – самая распространенная форма расчетов, т.к. используется в местных, одnogородних и иногородних расчетах между организациями, за материальные ценности, работы и услуги, с бюджетной системой по всем видам налогов и платежей, с органами социальной защиты по отчислениям и полученным средствам. Форма и содержание платежного поручения разрабатывается и утверждается Банком России. Таким образом, схему документооборота при расчетах платежными поручениями можно представить в виде схемы. (Рис. 1.2.2)

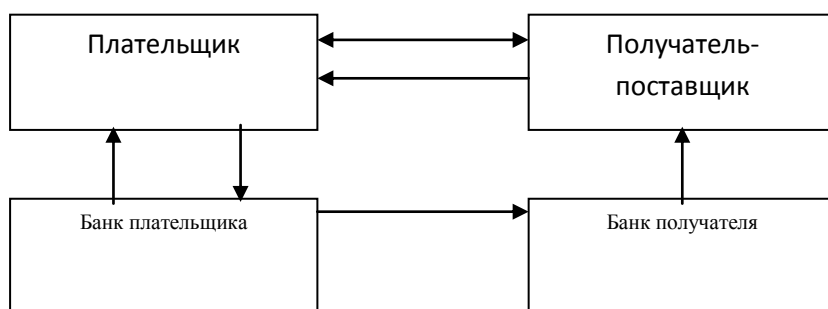


Рис. 1.2.2. Схема документооборота при расчетах платежными поручениями
Источник [15, с. 56]

Оформление формул. Формулы записывают отдельной строкой, располагают по центру. До и после каждой формулы оставляют по одной свободной строке. Номера формул заключают в круглых скобках правой стороны от формулы. Если в работе только одна формула, то её не нумеруют.

Пояснение значений символов приводится под формулой в той последовательности, в которой они указаны в формуле. Первую строку пояснения начинают со слова «где».

Пример оформления формулы приведен ниже.

$$A = OC \times Na \% \times k \quad (2.2.3)$$

Где А – годовая сумма амортизации;

ОС – остаточная стоимость основных средств;

Na % – годовая норма амортизации;

k – коэффициент ускорения.

Оформление ссылок. Если в тексте контрольной работы приводятся определения, высказывания, цитаты и т.д., то необходимо сделать ссылку на источник литературы, из которого взят материал. Ссылку оформляют в квадратных скобках в конце предложения, например:

Малым предпринимательством признается предпринимательская деятельность, осуществляемая определенными субъектами рыночной экономики, имеющими установленные законом критерии (показатели), констатирующие сущность этого понятия. В ряде научных работ под малым предпринимательством понимается деятельность, осуществляемая относительно небольшой группой лиц, или предприятия, управляемые одним собственником.[28, с. 96] – что означает: 28 источник в списке литературы, 96 страница.

Варианты контрольной работы распределяются следующим образом:

Вариант контрольной работы	Последняя цифра зачетной книжки
1	1-5
1	6-9, 0

Вариант 1.

Вопрос 1. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса

Вопрос 2. Основные цели оценки стоимости предприятия.

Задача 1.

Предприниматель собирается купить небольшое предприятие по производству продуктов питания. Предприниматель рассчитывает, что после 3 лет владения он продаст данный объект, определить стоимость предприятия на сегодняшний момент (норма доходности или ставка дисконта составляет 25%), используя следующие данные:

№	Показатели	Период реализации			
		1 год	2 год	3 год	4 год
1.	Дополнительные капиталовложения, млн. руб.	2	–	–	–
2.	Объем реализации продукции (без НДС), млн. руб.	5	9	11	12
3.	Себестоимость реализованной продукции, млн. руб.	3,5	6	7	7,5
4.	в том числе амортизация, млн. руб.	0,4	0,5	0,5	0,5
	Налоги и прочие отчисления от прибыли, млн. руб.	0,3	0,4	0,6	0,6

Стоимость предприятия в постпрогнозный период оценивается в 2 млн. руб., стоимость нефункционирующих активов предприятия на текущую дату – 250 тыс. руб.

Задача 2.

Определите текущую стоимость разового денежного потока, который планируется получить в сумме 1000 руб. через 4 года при требуемой ставке доходности 9%.

Вариант 2.

Вопрос 1. Затратный подход к оценке стоимости бизнеса

Вопрос 2. Понятие и виды стоимости предприятий

Задача 1.

На рынке имеются два предприятия, выставленные на продажу, необходимо определить наиболее выгодное предприятие для покупки, с точки зрения получения максимальных доходов, определяемых как разница цены покупки (продажной цены) и стоимости бизнеса с учетом планируемого его использования. Имеются следующие данные:

№	Показатели	Предприятие №1	Предприятие №2
1.	Продажная цена предприятия, млн. руб.	8	10
2.	Получаемый чистый денежный поток за год, млн. руб.	3,4	4,6

3.	Эффективный срок экономической жизни, в годах	6	5
4.	Ликвидационная стоимость активов (стоимость бизнеса в постпрогнозный период), млн. руб.	0,8	1,1
5.	Необходимая норма прибыли (ставка дисконта), %	20	20

Задача 2.

Определите размер ежегодного равновеликого взноса (платежа) (аннуитета) для накопления через 3 года суммы в 1300 руб. Если известно, что ставка доходности составляет 8%.

6. Фонд оценочных средств для промежуточной аттестации по дисциплине (модулю), включающий:

6.1. Перечень компетенций выпускников образовательной программы с указанием результатов обучения (знаний, умений, владений), характеризующих этапы их формирования, описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования

ОПК – 4 - Способность находить организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и готовность нести за них ответственность

Индикаторы компетенции	Критерии оценивания (дескрипторы)						
	«плохо»	«неудовлетворительно» «удовлетворительно»	«хорошо»	«очень хорошо»	«отлично»	«превосходно»	
Знать: Федеральный закон «Об оценочной деятельности в РФ», Федеральные стандарты оценки;	Отсутствие знаний материала	Наличие грубых ошибок в основном материале	Знание основного материала с рядом негрубых ошибок	Знание основного материала с рядом заметных погрешностей	Знание основного материала с незначительными погрешностями	Знание основного материала без ошибок и погрешностей	Знание основного и дополнительным материала без ошибок и погрешностей
Уметь: использовать нормативно-правовую базу по оценочной деятельности в РФ;	Полное отсутствие умения использовать нормативно-правовую базу по оценочной деятельности в РФ	Отсутствие умения использовать нормативно-правовую базу по оценочной деятельности в РФ	Умение использовать нормативно-правовую базу по оценочной деятельности в РФ с ошибками	Умение использовать нормативно-правовую базу по оценочной деятельности в РФ при незначительных ошибках	Умение использовать нормативно-правовую базу по оценочной деятельности в РФ, при наличии неточностей	Умение использовать нормативно-правовую базу по оценочной деятельности в РФ, с погрешностями	Умение использовать нормативно-правовую базу по оценочной деятельности в РФ
Владеть:	Полное	Отсутствие	Наличие	Посредствен	Достаточные	Хорошие	Превосходн

навыками работы с нормативно-правовыми актами;	отсутствие навыков владения работы с нормативно-правовыми актами;	навыков владения работы с нормативно-правовыми актами;	минимальные навыки владения работы с нормативно-правовыми актами;	навыки владения работы с нормативно-правовыми актами;	навыки владения работы с нормативно-правовыми актами;	навыки владения работы с нормативно-правовыми актами;	навыки владения работы с нормативно-правовыми актами;
Мотивация (личностное отношение)	Полное отсутствие активности и мотивации	Активность и мотивация слабо выражены, готовность решать поставленные задачи качественно отсутствует	Активность и мотивация низкие, слабо выражены, стремление решать задачи качественно	Активность и мотивация проявляются на среднем уровне, демонстрируется готовность выполнять поставленные задачи на среднем уровне качества	Активность и мотивация проявляются на уровне выше среднего, демонстрируется готовность выполнять большинство поставленных задач на высоком уровне качества	Активность и мотивация проявляются на высоком уровне, демонстрируется готовность выполнять все поставленные задачи на высоком уровне качества	Активность и мотивация проявляются на очень высоком уровне, демонстрируется готовность выполнять не стандартные дополнительные задачи на высоком уровне качества
Шкала оценок по проценту правильно выполненных контрольных заданий	0 – 20 %	20 – 50 %	50 – 70 % 70-80 %	80 – 90 %	90 – 99 %	100%	

ПК-2 – Способность на основе типовых методик и действующей нормативно - правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов

Индикаторы компетенции	Критерии оценивания (дескрипторы)						
	«плохо»	«неудовлетворительно» «удовлетворительно»	«хорошо»	«очень хорошо»	«отлично»	«превосходно»	
Знать: основные подходы к оценке бизнеса;	Отсутствие знаний материала	Наличие грубых ошибок в основном материале	Знание основного материала с рядом негрубых ошибок	Знание основного материала с рядом заметных погрешностей	Знание основного материала с незначительными погрешностями	Знание основного материала без ошибок и погрешностей	Знание основного и дополнительным материала без ошибок и погрешностей
Уметь: использовать различные методы для расчета стоимости бизнеса;	Полное отсутствие умения использовать различные методы для расчета	Отсутствие умения использовать различные методы для расчета стоимости	Умение использовать различные методы для расчета стоимости бизнеса с	Умение использовать различные методы для расчета стоимости бизнеса при	Умение использовать различные методы для расчета стоимости бизнеса, при	Умение использовать различные методы для расчета стоимости бизнеса, с	Умение использовать различные методы для расчета стоимости бизнеса

	стоимости бизнеса	бизнеса	ошибками	незначитель ных ошибках	наличии неточностей	погрешности ми	
Владеть: приемами обобщения результатов оценки;	Полное отсутствие приемов обобщения результатов оценки;	Отсутствие приемов обобщения результатов оценки;	Наличие минимальны х приемов обобщения результатов оценки;	Посредствен ные навыки владения приемами обобщения результатов оценки;	Достаточные навыки владения приемами обобщения результатов оценки;	Хорошие навыки владения приемами обобщения результатов оценки;	Превосходн ые навыки владения приемами обобщения результатов оценки;
Мотивация (личностное отношение)	Полное отсутствие активности и мотивации	Активность и мотивация слабо выражены, готовность решать поставленны е задачи качественно отсутствует	Активность и мотивация низкие, слабо выражены, стремление решать задачи качественно	Активность и мотивация проявляются на среднем уровне, демонстриру ется готовность выполнять поставленны е задачи на среднем уровне качества	Активность и мотивация проявляются на уровне выше среднего, демонстриру ется готовность выполнять большинств о поставленны х задач на высоком уровне качества	Активность и мотивация проявляются на высоком уровне, демонстриру ется готовность выполнять все поставленны е задачи на высоком уровне качества	Активность и мотивация проявляются на очень высоком уровне, демонстриру ется готовность выполнять не стандартные дополнитель ные задачи на высоком уровне качества
Шкала оценок по проценту правильно выполненны х контрольны х заданий	0 – 20 %	20 – 50 %	50 – 70 % 70-80 %	80 – 90 %	90 – 99 %	100%	

6.2. Описание шкал оценивания

Изучение дисциплины завершается сдачей экзамена. Учитывая большой объем учебного материала, подготовку к итоговому контролю целесообразно начинать заблаговременно, используя перечень контрольных вопросов по курсу, содержащийся в учебной программе. На основании экзаменационного ответа, студенту определяется отметка, «превосходно», «отлично», «очень хорошо», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно», «плохо».

Шкала оценки при промежуточной аттестации

Оценка		Уровень подготовки
	превосходно	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «превосходно», продемонстрированы знания, умения, владения по соответствующим компетенциям на уровне, выше предусмотренного программой
зачтено	отлично	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже

		«отлично», при этом хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «отлично»
	очень хорошо	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «очень хорошо», при этом хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «очень хорошо»
	хорошо	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «хорошо», при этом хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «хорошо»
	удовлетворительно	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «удовлетворительно», при этом хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «удовлетворительно»
не зачтено	неудовлетворительно	Хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «неудовлетворительно», ни одна из компетенций не сформирована на уровне «плохо»
	плохо	Хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «плохо»

6.3. Критерии и процедуры оценивания результатов обучения по дисциплине (модулю), характеризующих этапы формирования

Регламент проведения и критерии оценки тестирования

Тестирование проводится с использованием компьютерных технологий и устройств, либо без такового. В процессе проведения тестирования преподаватель внимательно следит за тем, чтобы обучаемые выполняли задания самостоятельно и не мешали друг другу.

Задания с выбором ответа (закрытый тест), задания «заполните пропуск в предложении» (открытый тест) оцениваются в один и два балла соответственно.

Уровень знаний обучающихся определяется следующими оценками: «превосходно», «отлично», «очень хорошо», «хорошо», «удовлетворительно» и «неудовлетворительно», «плохо».

Критерии оценок:

- «превосходно» - 96-100% правильных ответов;
- «отлично» – 86-95% правильных ответов;
- «очень хорошо» - 81-85% правильных ответов;
- «хорошо» – 66-80% правильных ответов;
- «удовлетворительно» – 56-65% правильных ответов.
- «неудовлетворительно» - 46-55% правильных ответов;
- «плохо» - 45% и меньше правильных ответов.

Регламент проведения и критерии оценки решения практических заданий

Решение практических заданий обучаемым включает: изучение условий задачи (описанной ситуации) и ответы на поставленные в задании вопросы.

При выполнении данного задания обучаемому обязательно необходимо использовать теоретический материал изучаемой дисциплины и обосновывать с его помощью свой ответ.

Перед ответом на поставленные в задании вопросы, обучаемому необходимо внимательно ознакомиться с условиями задачи, выявив значимые для нахождения решения обстоятельства.

Ответы на поставленные в задаче вопросы должны быть мотивированными, обоснованными и развернутыми. Ответы: «да», «нет» не допускаются.

Оценка	Уровень подготовленности
Превосходно	Задание выполнено в полном объеме (все поставленные задачи решены), ответ логичен и обоснован, обучаемый отвечает четко и последовательно, показывает глубокое знание основного и дополнительного материала.
Отлично	Задание выполнено в полном объеме (все поставленные задачи решены), ответ логичен и обоснован, обучаемый отвечает четко и последовательно, показывает глубокое знание основного материала
Очень хорошо	Задание выполнено в полном объеме (все поставленные задачи решены), ответ логичен и обоснован, обучаемый отвечает четко и последовательно, показывает глубокое знание материала, допущено не более 2 неточностей не принципиального характера
Хорошо	Задание выполнено в полном объеме (все поставленные задачи решены), ответ логичен и обоснован, допущены неточности не принципиального характера, но обучаемый показывает систему знаний по теме своими ответами на поставленные вопросы
Удовлетворительно	Задание выполнено не в полном объеме (решено более 50% поставленных задач), но обучаемый допускает ошибки, нарушена последовательность ответа, но в целом раскрывает содержание основного материала
Неудовлетворительно	Задание выполнено не в полном объеме (решено менее 50% поставленных задач), обучаемый дает неверную информацию при ответе на поставленные задачи, допускает грубые ошибки при толковании материала, демонстрирует незнание основных терминов и понятий.
Плохо	Задание не выполнено, обучаемый демонстрирует полное незнание материала

Регламент проведения и критерии оценки работы над творческим заданием

В ходе работы над творческим заданием важно уметь выделить ключевые положения ситуации, ответить на поставленные вопросы (выполнить поставленные задачи) и обосновать свой ответ, основываясь на теоретическом материале.

Оценка	Уровень подготовленности
Превосходно	Обучаемый демонстрирует полные и глубокие знания теоретического материала курса, уверенно применяет полученные знания на практике, приобрёл умение быстро ориентироваться в содержании материала, понимает и умеет логично и последовательно разъяснить смысл своего ответа, доказать необходимость использования тех или иных теоретических положений, аргументированно и корректно отстаивает свою позицию, во всех случаях способен предложить альтернативные варианты решения проблемы.

Отлично	Обучаемый демонстрирует полные и глубокие знания теоретического материала курса, уверенно применяет полученные знания на практике, приобрёл умение быстро ориентироваться в содержании материала, понимает и умеет логично и последовательно разъяснить смысл своего ответа, доказать необходимость использования тех или иных теоретических положений, аргументированно и корректно отстаивает свою позицию, в более чем 50% случаев способен предложить альтернативные варианты решения проблемы.
Очень хорошо	Обучаемый демонстрирует знание теоретического материала, но применение теоретических положений на практике вызывает несущественные затруднения, связанные с аргументацией своей позиции. Обучающийся в полной мере понимает суть проблемы. Основные требования к заданию выполнены. В более чем 50% случаев способен предложить альтернативные варианты решения проблемы.
Хорошо	Обучаемый демонстрирует знание теоретического материала, но применение теоретических положений на практике вызывает некоторые затруднения, связанные с аргументацией своей позиции. Обучающийся в полной мере понимает суть проблемы. Основные требования к заданию выполнены. В принципе способен предложить альтернативные варианты решения проблемы.
Удовлетворительно	Обучаемый обладает знанием необходимого минимума теоретического материала, способен дать ответ не менее, чем на 50% поставленных заданий, но не способен аргументированно излагать свою позицию, не видит альтернативных вариантов разрешения проблемной ситуации, не может последовательно изложить суть решения.
Неудовлетворительно	Обучаемый не обладает знанием требуемым объёмом знаний теоретического материала, способен дать ответ менее, чем на 50% поставленных заданий, не способен аргументированно излагать свою позицию, не видит альтернативных вариантов разрешения проблемной ситуации, не может последовательно изложить суть решения.
Плохо	Обучаемый не обладает требуемым объёмом знаний теоретического материала и не может решить практическое задание.

Критерии и показатели, используемые при оценивании доклада-сообщения:

Критерии	Показатели
1. Новизна реферированного текста Макс. - 20 баллов	<ul style="list-style-type: none"> - актуальность проблемы и темы; - новизна и самостоятельность в постановке проблемы, в формулировании нового аспекта выбранной для анализа проблемы; - наличие авторской позиции, самостоятельность суждений.
2. Степень раскрытия сущности проблемы Макс. - 30 баллов	<ul style="list-style-type: none"> - соответствие плана теме доклада (задания); - соответствие содержания теме и плану доклада (задания); - полнота и глубина раскрытия основных понятий проблемы; - обоснованность способов и методов работы с материалом; - умение работать с литературой, систематизировать и структурировать материал; - умение обобщать, сопоставлять различные точки зрения по рассматриваемому вопросу, аргументировать основные положения

	и выводы.
3. Обоснованность выбора источников Макс. - 20 баллов	- круг, полнота использования литературных источников по проблеме; - привлечение новейших работ по проблеме (журнальные публикации, материалы сборников научных трудов и т.д.).
4. Соблюдение требований к оформлению Макс. - 15 баллов	- правильное оформление ссылок на используемую литературу; - грамотность и культура изложения; - владение терминологией и понятийным аппаратом проблемы; - соблюдение требований к объему доклада (задания); - культура оформления: выделение абзацев.
5. Грамотность Макс. - 15 баллов	- отсутствие орфографических и синтаксических ошибок, стилистических погрешностей; - отсутствие опечаток, сокращений слов, кроме общепринятых; - литературный стиль.

Доклад оценивается по 100 балльной шкале, баллы переводятся в оценки успеваемости следующим образом:

- 86 – 100 баллов – «отлично»;
- 70 – 75 баллов – «хорошо»;
- 51 – 69 баллов – «удовлетворительно»;
- мене 51 балла – «неудовлетворительно».

Для оценки собеседования используется следующая шкала:

Оценка	Уровень подготовленности
Превосходно	В ходе беседы полностью раскрывает тему, обучаемый демонстрирует глубокое знание вопроса, опирается на авторитетные источники информации. Обучаемый блестяще излагает материал, выражает свои мысли ясно, корректно и полно отвечает на вопросы.
Отлично	Обучаемый полностью раскрывает вопрос, демонстрирует глубокое знание вопроса, опирается на авторитетные источники информации. Обучаемый грамотно излагает материал, выражает свои мысли ясно, корректно отвечает на вопросы.
Очень хорошо	Обучаемый раскрывает тему, однако обучаемый демонстрирует некоторые неточности в изложении вопроса. Обучаемый ясно излагает содержание вопроса, но не всегда способен удержать внимание аудитории.
Хорошо	Обучаемый отвечает на вопрос, однако обучаемый демонстрирует недостаточно глубокое знание. Обучаемый недостаточно ясно излагает материал и не всегда способен удержать внимание аудитории.
Удовлетворительно	Обучаемый отвечает на вопрос не в полной мере, опирается на ненадежные источники информации. При представлении вопроса обучаемый демонстрирует плохое знание материала и плохие навыки публичного выступления.
Неудовлетворительно	Обучаемый не раскрывает содержание вопроса.
Плохо	Обучаемый не отвечает на вопрос.

Критерии оценок контрольной работы:

Оценка	Уровень подготовки
--------	--------------------

Зачтено	<ul style="list-style-type: none"> - работа выполнена в заданное время, самостоятельно, с соблюдением технологической последовательности, качественно и творчески; работа выполнена в заданное время, самостоятельно, с соблюдением технологической последовательности, при выполнении отдельных этапов допущены небольшие отклонения; общий вид работы аккуратный; - работа выполнена в заданное время, самостоятельно, с нарушением технологической последовательности, отдельные этапы выполнены с отклонением от образца; работа оформлено небрежно или не закончено в срок;
Не зачтено	<ul style="list-style-type: none"> – обучаемый самостоятельно не справился с работой, технологическая последовательность нарушена, при выполнении этапов допущены большие отклонения, работа оформлена небрежно и имеет незавершенный вид; – обучаемый самостоятельно не справился с работой, технологическая последовательность нарушена, при выполнении этапов допущены большие отклонения, работа оформлена небрежно и имеет незавершенный вид или работа отсутствует вовсе.

6.4. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки результатов обучения, характеризующих этапы формирования компетенций и (или) для итогового контроля сформированности компетенции.

Вопросы к экзамену

Вопрос	Код компетенции (согласно РПД)
1. Предмет оценки стоимости предприятия (бизнеса).	ОПК - 4
2. Основные цели оценки стоимости предприятия.	ОПК - 4
3. Понятие и виды стоимости предприятия.	ОПК - 4
4. Факторы, влияющие на оценку стоимости предприятия.	ОПК - 4
5. Принципы оценки стоимости предприятия	ОПК - 4
6. Этапы процесса оценки.	ОПК - 4
7. Отчет об оценке стоимости бизнеса.	ОПК - 4
8. Информационная база оценки стоимости предприятий.	ОПК - 4
9. Правовые основы проведения анализа и оценки стоимости бизнеса	ОПК - 4
10. Анализ финансовых показателей, влияющих на оценочную стоимость.	ПК - 2
11. Сравнительный анализ коэффициентов: показатели краткосрочной ликвидности; коэффициенты текущей ликвидности; анализ риска; коэффициенты структуры капитала; коэффициенты покрытия; коэффициенты рентабельности; коэффициенты доходности инвестиций; коэффициенты использования активов.	ПК - 2
12. Метод капитализации: область применения, сущность, достоинства и его недостатки.	ПК - 2
13. Понятие ставки капитализации.	ПК - 2
14. Метод дисконтирования денежных доходов: область применения, сущность, достоинства и его недостатки.	ПК - 2
15. Временная оценка денежных потоков. Применение функций сложных процентов в процессе оценки бизнеса.	ПК - 2

16. Понятие мультипликатора.	ПК - 2
17. Метод компаний-аналогов и метод сделок: область применения, сущность, достоинства и его недостатки.	ПК - 2
18. Понятие о методе отраслевых коэффициентов.	ПК - 2
19. Критерии отбора аналога.	ПК - 2
20. Метод накопления активов: область применения, сущность, достоинства и его недостатки.	ПК - 2
21. Оценка недвижимости в рамках определения стоимости бизнеса.	ПК - 2
22. Оценка машин и оборудования в рамках определения стоимости бизнеса.	ПК - 2
23. Оценка транспортных средств в рамках определения стоимости бизнеса.	ПК - 2
24. Оценка нематериальных активов в рамках определения стоимости бизнеса.	ПК - 2
25. Оценка оборотных активов в рамках определения стоимости бизнеса.	ПК - 2
26. Метод ликвидационной стоимости: область применения, сущность, достоинства и его недостатки	ПК - 2
27. Концепция управления стоимостью компании.	ПК - 2
28. Сущность и применение показателя экономической добавленной стоимости (EVA).	ПК - 2
29. Сущность и применение показателя акционерной добавленной стоимости (SVA)	ПК - 2
30. Методы согласования результатов оценки в процессе определения итоговой стоимости бизнеса.	ПК - 2

Примерная тематика докладов-сообщений

- 1) Концепция управления, ориентированного на стоимость.
- 2) Оценка стоимости компании: роль и значение в управлении, ориентированном на создание стоимости.
- 3) Особенности российской практики в области стратегий роста компаний.
- 4) Формирование стоимости бизнеса через партнерство с государством
- 5) Проблемы составления отчетов по оценке стоимости бизнеса.
- 6) Проблемы прогнозирования денежного потока в рамках доходного подхода.
- 7) Совершенствование методики определения ставки дисконтирования.
- 8) Применение затратного подхода к определению стоимости бизнеса: достоинства и недостатки.
- 9) Анализ причин ограничения применения сравнительного подхода к оценке бизнеса.
- 10) Практика применения финансового анализа к определению стоимости бизнеса.
- 11) Использование концепции оценки бизнеса и финансового анализа в управлении его стоимостью.
- 12) Проблемы оценки движимого имущества в рамках оценки стоимости компании.

- 13) Проблемы оценки недвижимого имущества в рамках оценки стоимости компании.
- 14) Совершенствование методики финансового анализа с целью оценки бизнеса.
- 15) Особенности определения стоимости бизнеса при антикризисном управлении.
- 16) Особенности определения стоимости бизнеса в целях реструктуризации.
- 17) Особенности управления стоимостью на различных этапах жизненного цикла предприятия.
- 18) Российская практика управления стоимостью предприятий.

Вопросы для самопроверки

1. Чем вызвана необходимость оценки стоимости предприятия?
2. Какими законодательными актами регулируется рыночная оценка имущества предприятий?
3. Какие виды стоимости объекта оценки обязан использовать оценщик?
4. Что понимается под оценочной деятельностью?
5. В каких случаях проводится обязательная оценка?
6. В каких случаях не допускается проведение оценки объекта?
7. Назовите основные принципы, которые необходимо соблюдать при оценке стоимости имущественного комплекса предприятия.
8. Перечислите стандарты оценок, которые вам известны.
9. В чем сущность затратного подхода?
10. В каких случаях может применяться затратный подход?
11. Перечислите основные принципы оценки собственности, применяемые в затратном подходе.
12. Какие методы оценки включает затратный метод?
13. Какими методами оценки можно определить стоимость земельных участков?
14. Перечислите случаи, когда оценку стоимости предприятия осуществляют через расчет ликвидационной стоимости.
15. Какова последовательность расчета показателя «чистые активы»?
16. В чем сущность доходного подхода к оценке стоимости предприятия?
17. Какие существуют основные методы оценки промышленного предприятия доходным подходом?
18. В каких условиях можно применять метод прямой капитализации?
19. Что подразумевается под денежным потоком?
20. Дайте классификацию рисков предприятия.
21. Что понимается под систематическими рисками, несистематическими рисками?
22. Перечислите факторы риска, исходящие из внешней среды прямого воздействия.
23. Охарактеризуйте метод средневзвешенной стоимости капитала для определения ставки дисконта.
24. Дайте характеристику методам составления отчета о движении денежных средств. В чем преимущества и недостатки этих методов?
25. Перечислите составляющие денежного потока для оценки стоимости предприятия с учетом разных сроков инвестирования.

26. В чем заключается сущность сравнительного (рыночного) подхода к оценке предприятия?

27. Какова суть метода отраслевых коэффициентов в оценке стоимости предприятия?

28. Каков алгоритм метода рынка капитала?

29. Приведите формулу расчета доходности собственного капитала.

30. Объясните необходимость ориентации на сравнение с западными компаниями при оценке стоимости отечественного предприятия.

31. Каков алгоритм расчета сопоставительной оценки стоимости предприятия по данным финансовой отчетности?

32. Выполните сравнительный анализ подходов к оценке стоимости предприятия. В чем преимущества и недостатки каждого из рассмотренных подходов?

Примеры тестов для самопроверки

1. Экономический принцип, согласно которому максимальный доход от недвижимости можно получить при соблюдении оптимальных величин ее составных элементов, называется:

- а) принципом вклада;
- б) принципом остаточной продуктивности;
- в) принципом замещения;
- г) принципом сбалансированности;**
- д) принципом разделения.

2. Какие из перечисленных факторов не влияют на величину оценки балансовой стоимости недвижимости?

- а) первоначальная стоимость объекта недвижимости;
- б) накопленный износ объекта недвижимости;
- в) затраты на строительство аналогичного объекта недвижимости на дату оценки;
- г) методы ведения бухгалтерского учета износа, операционных и других расходов по содержанию объекта недвижимости

д) все факторы влияют на величину оценки балансовой стоимости недвижимости.

3. При определении варианта лучшего и наиболее эффективного использования объекта недвижимости учитываются: ...

- а) действующее законодательство и административные ограничения;
- б) физические характеристики земельного участка;
- в) финансовая обоснованность варианта использования;
- г) потенциал местоположения;
- д) все перечисленное**

4. Какой вид стоимости из перечисленных может превышать рыночную стоимость объекта недвижимости?

- а) инвестиционная;**
- б) стоимость для целей налогообложения;
- в) залоговая;
- г) ликвидационная;
- д) все ответы неверны.

5. Уровень риска инструментов инвестирования в недвижимость по сравнению с инвестициями в финансовые активы определяется:

- а) уровнем ликвидности;
б) ставкой доходности инвестированного капитала;
 в) уровнем контроля;
 г) всем вышеперечисленным.
6. Из каких источников нельзя получить внутреннюю информацию об объекте оценки?
 а) интервью с заказчиком/собственником объекта оценки;
 б) интервью с представителем технической службы объекта оценки;
в) исследования международных финансовых организаций;
 г) технический паспорт;
 д) осмотр и техническая экспертиза;
е) учебные пособия и методические руководства по оценке.
7. При описании состояния объекта оценки для ориентировочной оценки физического износа зданий не требуется проводить:
 а) описание состояния несменяемых конструкций зданий;
 б) описание состояния внутренних конструктивных элементов;
в) описание рынка недвижимости.
8. Верно ли утверждение, что чем выше коэффициент капитализации, тем выше стоимость?
 а) верно;
б) неверно.
9. Для каких объектов недвижимости в общем случае применим сравнительный подход к оценке их стоимости?
 а) для офисного здания;
 б) для дворца спорта;
в) для перечисленных объектов недвижимости.
10. Метод затрат не может быть применен в случаях: ...
 а) оценки недвижимости со старыми зданиями, имеющими существенную накопленную амортизацию физического износа;
 б) оценки узкоспециализированных видов недвижимости при отсутствии информации для сравнения
в) оценки частей домов, занятых собственниками;
 г) оценки коммерческой или промышленной собственности

Примерные практические задания

Задание 1. Предприниматель собирается купить небольшое предприятие по производству продуктов питания. Предприниматель рассчитывает, что после 3 лет владения он продаст данный объект, определить стоимость предприятия на сегодняшний момент (норма доходности или ставка дисконта составляет 25%), используя следующие данные:

№	Показатели	Период реализации			
		1 год	2 год	3 год	4 год
1.	Дополнительные капиталовложения, млн. руб.	2	–	–	–
2.	Объем реализации продукции (без НДС), млн. руб.	5	9	11	12
3.	Себестоимость реализованной продукции, млн. руб.	3,5	6	7	7,5
	в том числе амортизация, млн. руб.	0,4	0,5	0,5	0,5
4.	Налоги и прочие отчисления от прибыли, млн. руб.	0,3	0,4	0,6	0,6

Стоимость предприятия в постпрогнозный период оценивается в 2 млн. руб., стоимость нефункционирующих активов предприятия на текущую дату – 250 тыс. руб.

Задание 2. На рынке имеются два предприятия, выставленные на продажу, необходимо определить наиболее выгодное предприятие для покупки, с точки зрения получения максимальных доходов, определяемых как разница цены покупки (продажной цены) и стоимости бизнеса с учетом планируемого его использования. Имеются следующие данные:

№	Показатели	Предприятие №1	Предприятие №2
1.	Продажная цена предприятия, млн. руб.	8	10
2.	Получаемый чистый денежный поток за год, млн. руб.	3,4	4,6
3.	Эффективный срок экономической жизни, в годах	6	5
4.	Ликвидационная стоимость активов (стоимость бизнеса в постпрогнозный период), млн. руб.	0,8	1,1
5.	Необходимая норма прибыли (ставка дисконта), %	20	20

Творческое задание

В ходе выполнения задания студенты работают в малых группах. Каждая малая группа исследует предприятие на основе анализа информации сайтов компаний – публичных акционерных обществ (раздел акционеру и инвестору). Требования к выполнению задания следующие. Результаты выполнения творческого задания отражаются в докладе презентации, который заслушивается и обсуждается малыми группами на практическом занятии. Исследование факторов внешней среды должно иметь своей целью – выявление «точек воздействия» с точки зрения влияния на параметры деятельности предприятия, учитываемые в процессе оценки. Стиль и оформление задания должно соответствовать принципам составления отчета об оценке.

В докладе должны быть четко обозначены информационные источники, на основании которых происходит оценка влияния факторов на стоимость бизнеса.

Исследование внутренней информации предприятия основывается на изучении отчетов предприятий – эмитентов ценных бумаг, финансовой отчетности, стратегий, Устава, Положения об учетной политике на предмет определения круга информационных источников предприятия и системы показателей, являющихся ключевыми для процесса оценки.

В заключение доклада должен быть приведен расчет стоимости бизнеса доходным подходом с обоснованием учета влияния выявленных внутренних и внешних факторов.

6.5. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания

Положение «О проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся в ННГУ», утвержденное приказом ректора ННГУ №630-ОД от 29.12.2017

Положение о фонде оценочных средств, утвержденное приказом ректора ННГУ от 10.06.2015 №247-ОД.

7. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины «Оценка и управление стоимостью бизнеса»

а) основная литература:

1. Федеральный закон РФ «Об оценочной деятельности». - № 135-ФЗ от 29.07.1998 г.
2. Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости бизнеса: учебник для вузов / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — Москва: Издательство Юрайт, 2020. — 373 с. — ISBN 978-5-534-01446-4., (ЭБС Юрайт) <http://biblio-online.ru/bcode/450095>.
3. Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса: учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. — Москва: Издательство Юрайт, 2020. — 317 с. — ISBN 978-5-534-08022-3, (ЭБС Юрайт), <http://biblio-online.ru/bcode/451004>.
4. Чеботарев Н.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): Учебник для вузов / Н.Ф. Чеботарев.- М.: Дашков и К, 2020. - 252 с. - ISBN 978-5-394-03460-2, (ЭБС Знаниум), <https://znanium.com/read?id=358257>.
5. Курс Оценка и управление стоимостью бизнеса - <https://e-learning.unn.ru/course/view.php?id=4656>, созданный в системе электронного обучения ННГУ - <https://e-learning.unn.ru/>.

б) дополнительная литература:

1. Даниловских Т.Е. Человеческий капитал организации в разрезе оценки стоимости бизнеса: монография / Т.Е. Даниловских, О.Ю. Ворожбит, А.А. Уксуменко, И.А. Кузьмичева - Москва: Издательство РИОР, 2020. - 149 с., (ЭБС Знаниум <https://znanium.com/read?id=359168>).
2. Федотова, М. А. Оценка стоимости активов и бизнеса: учебник для вузов / М. А. Федотова, В. И. Бусов, О. А. Землянский. — Москва: Издательство Юрайт, 2020. — 522 с. — ISBN 978-5-534-07502-1., (ЭБС Юрайт), <http://biblio-online.ru/bcode/455704>.
3. Царев В.В.. Оценка стоимости бизнеса. Теория и методология: Учебник для студентов вузов / В.В. Царев, А.А. Кантарович. - Москва: ЮНИТИ-ДАНА 2017. - 575 с. - ISBN 978-5-238-01113-0, (ЭБС Знаниум), <https://znanium.com/read?id=341024>.

в) программное обеспечение и Интернет-ресурсы (в соответствии с содержанием дисциплины)

1. www.gks.ru / Федеральная служба государственной статистики.
2. <http://www.economicus.ru/> Сайт, посвященный экономике.
3. <http://www.rbc.ru/> РосБизнесКонсалтинг.

4. <http://expert.ru/> Эксперт on-line.
5. <http://www.cbr.ru/> - сайт Центрального банка РФ
6. Операционная система Microsoft Windows
7. Прикладное программное обеспечение Microsoft Office
8. Справочно-правовая система «КонсультантПлюс»

8. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Для проведения лекционных и семинарских занятий по дисциплине используются специально оборудованные лекционные аудитории, оснащенные компьютером, проектором или ЖК-телевизором, акустической системой и микрофоном (при необходимости), а также доской.

Для выполнения заданий для СРС студентам обеспечен доступ в интернет, а так же доступ к ресурсам электронной библиотеки ННГУ.

Рабочая программа составлена в соответствии с требованиями ОС ННГУ по направлению 38.03.01 «Экономика», профиль «Экономика, международный бизнес и предпринимательство».

Автор (ы):

к.э.н., доцент кафедры «Экономики
предприятий и организаций»

И.А. Павлова

ассистент кафедры «Экономики

предприятий и организаций»

В.А. Кирюченкова

Заведующий кафедрой «Экономики

предприятий и организаций»:

Д.э.н., профессор

О.В. Трофимов

Программа одобрена на заседании методической комиссии Института экономики и предпринимательства от 15 марта 2021 года, протокол № 3.