

МИНОБРНАУКИ РОССИИ

Глазовский инженерно-экономический институт (филиал)  
 федерального государственного бюджетного образовательного  
 учреждения высшего образования  
 «Ижевский государственный технический университет имени М.Т. Калашникова»  
 (ГИЭИ (филиал) ФГБОУ ВО «ИжГТУ имени М.Т. Калашникова»)

УТВЕРЖДАЮ  
 Директор \_\_\_\_\_ М.А. Бабушкин  
 \_\_\_\_\_ 2021 г.



РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

По дисциплине: Оценка бизнеса  
 для направления 38.03.01 «Экономика»  
профиль – Экономика и управление  
 (шифр, наименование – полностью)  
 форма обучения: очно -заочная  
 (очная, очно-заочная или заочная)

Общая трудоемкость дисциплины составляет: 4 зачетных единиц(ы)

Вид учебной работы	Всего часов	Семестры			
		7			
<b>Контактные занятия (всего)</b>	28,4	28,4			
В том числе:					
Лекции	12	12			
Практические занятия (ПЗ)	16	16			
Семинары (С)					
Лабораторные работы (ЛР)					
КЧА		0,4			
<b>Самостоятельная работа (всего)</b>	144	144			
В том числе:					
Курсовой проект (работа)					
Расчетно-графические работы					
Реферат					
<i>Другие виды самостоятельной работы</i>	144	144			
Вид промежуточной аттестации (зачет, экзамен)	Зачет Оц. 1,6	Зачет Оц, 1,6			
Общая трудоемкость час зач. ед.	144 4	144 4			

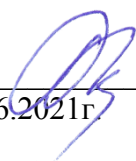
Кафедра Экономика и менеджмент  
Полное наименование кафедры, представляющей рабочую программу

Составитель Бушмелева Ольга Олеговна, старший преподаватель кафедры «ЭиМ»  
Ф.И.О.(полностью), степень, звание

Рабочая программа составлена в соответствии с требованиями федерального государственного образовательного стандарта высшего образования и рассмотрена на заседании кафедры

Протокол от 7 июня 2021 г. № 6


Заведующий кафедрой

  
И.В. Пронина  
07.06.2021г.

### **СОГЛАСОВАНО**

Количество часов рабочей программы и формируемые компетенции соответствуют учебному плану  
38.03.01 Экономика профиль Экономика и управление

Председатель учебно-методической комиссии ГИЭИ

  
В.В. Беляев  
10.06.2021г.

Руководитель образовательной программы

  
И.В. Пронина  
10.06.2021г.

<b>Название дисциплины</b>	<b>Оценка бизнеса</b>
<b>Направление подготовки (специальность)</b>	<b>38.03.01 Экономика</b>
<b>Направленность (профиль/программа/специализация)</b>	Экономика и управление
<b>Место дисциплины</b>	Часть, формируемая участниками образовательных отношений Блока 1. Дисциплины (модули) Блока 1. Дисциплины (модули)
<b>Трудоемкость (з.е. / часы)</b>	4 з.е./ 144 часов
<b>Цель изучения дисциплины</b>	Цель: формирование у студентов комплексных знаний о целях, принципах, подходах, методах и этапах проведения оценки бизнеса, использования полученных данных при принятии управленческих решений относительно оптимизации активов предприятия и дальнейшего повышения его стоимости
<b>Компетенции, формируемые в результате освоения дисциплины</b>	ПК-1 Способен провести анализ производственной хозяйственной деятельности предприятия (организации), структурного подразделения
<b>Содержание дисциплины (основные разделы и темы)</b>	<b>Концептуальные основы оценки стоимости бизнеса:</b> Понятие, цели и принципы оценки стоимости бизнеса; Виды стоимости, факторы, влияющие на стоимость; Правовые основы оценки стоимости предприятия, стандарты оценки; Этапы процесса оценки стоимости бизнеса. <b>Основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса:</b> Сравнительный подход; Доходный подход; Затратный подход; Особенности оценки стоимости различных видов имущества предприятия; Особенности оценки стоимости предприятия для конкретных целей. <b>Итоговое заключение об оценке стоимости бизнеса:</b> Выведение итоговой величины стоимости предприятия, бизнеса; Согласование результатов; Отчет об оценке стоимости предприятия, бизнеса. <b>Управление стоимостью бизнеса:</b> Стоимость бизнеса как целевая функция управления; Фундаментальные принципы управления стоимостью; Создание стоимости предприятия.
<b>Форма промежуточной аттестации</b>	Зачет с оценкой

## 1. Цели и задачи дисциплины:

**Цели:** формирование у студентов комплексных знаний о целях, принципах, подходах и этапах проведения оценки стоимости предприятия, использования полученных данных при принятии управленческих решений относительно дальнейшего повышения стоимости

**Задачи:** изучить концептуальные основы оценки стоимости предприятия, основные подходы к оценке стоимости, структуру отчета об определении стоимости и основные положения управления стоимостью предприятия.

В результате изучения дисциплины студент должен

**знать:**

- Основы построения, расчета и анализа современной системы показателей, характеризующих деятельность предприятия (организации), а также их подразделений, основные методы и приемы анализа.

**уметь:**

- Анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий (организаций) для принятия управленческих решений; формировать информацию для обеспечения плановых решений; осуществлять выбор инструментальных средств для обработки экономических данных, анализировать результаты расчетов и обосновывать полученные выводы; представлять результаты аналитической и исследовательской работы в виде аналитического отчета, выступления, доклада, информационного обзора, статьи.

**владеть:**

- Методами и приемами анализа и диагностики финансово-хозяйственной деятельности предприятия (организации); навыками выявления резервов повышения эффективности финансово-хозяйственной деятельности; методами моделирования в социально-экономических системах

## 2. Место дисциплины в структуре ООП:

Часть, формируемая участниками образовательных отношений Блока 1. Дисциплины (модули) Блока 1. Дисциплины (модули) Б1.В.ДВ.02.02.

Для изучения дисциплины студент должен

**знать:**

- основы математического анализа, необходимые для решения экономических задач;  
- основные понятия, категории и инструменты макроэкономики и микроэкономики;  
- закономерности функционирования современной экономики на микро и макроуровне;  
- основные факторы производства и механизм функционирования рынка факторов производства;

- состав производственных ресурсов предприятия, бухгалтерский и финансовый учет ресурсов на предприятии;

- структуру и содержание форм бухгалтерской отчетности предприятия;

- состав основных показателей эффективности работы предприятия (организации).

**уметь:**

- применять методы математического анализа, теоретического и экспериментального исследования для решения экономических задач;

- анализировать во взаимосвязи экономические явления, процессы и институты на микро и макроуровне;

- описывать, классифицировать и систематизировать факты экономической действительности.

**владеть:**

- навыками применения современного математического инструментария для решения экономических задач.

Изучение дисциплины базируется на знаниях, полученных при изучении дисциплин: Математика, Математический анализ, Микроэкономика, Экономика предприятия, Статистика, Макроэкономика, Бухгалтерский учет и анализ, Экономика отрасли, Менеджмент, Производственный менеджмент, Планирование на предприятии, Анализ и диагностика финансово – хозяйственной деятельности.

### 3. Требования к результатам освоения дисциплины:

#### 3.1. Знания, приобретаемые в ходе изучения дисциплины

№ п/п	Знания
1.	Основы построения, расчета и анализа современной системы показателей, характеризующих деятельность предприятия (организации), а также их подразделений, основные методы и приемы анализа.

#### 3.2. Умения, приобретаемые в ходе изучения дисциплины

№ п/п	Умения
1.	Анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий (организаций) для принятия управленческих решений; формировать информацию для обеспечения плановых решений; осуществлять выбор инструментальных средств для обработки экономических данных, анализировать результаты расчетов и обосновывать полученные выводы; представлять результаты аналитической и исследовательской работы в виде аналитического отчета, выступления, доклада, информационного обзора, статьи.

#### 3.3. Навыки, приобретаемые в ходе изучения дисциплины

№ п/п	Навыки
1.	Методами и приемами анализа и диагностики финансово-хозяйственной деятельности предприятия (организации); навыками выявления резервов повышения эффективности финансово-хозяйственной деятельности; методами моделирования в социально-экономических системах.

#### 3.4. Компетенции, приобретаемые в ходе изучения дисциплины

Компетенции	Знания (№№ из 3.1)	Умения (№№ из 3.2)	Навыки (№№ из 3.3)
<b>Профессиональные компетенции</b>			
Способен провести анализ производственно-хозяйственной деятельности предприятия (организации), структурного подразделения (ПК-1)	3.1.1.	3.2.1.	3.3.1.

#### 4. Структура и содержание дисциплины

##### 4.1. Разделы дисциплины и виды занятий

№ п/п	Раздел дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)				Формы текущего контроля успеваемости (по неделям семестра) Форма промежуточной аттестации (по семестрам)
				лек	прак	лаб	СРС	
1	<b>Концептуальные основы оценки стоимости предприятия:</b>	7	1-5	3	4	-	36	Контроль работы студентов на практических занятиях, зачет (тест)
1.1	<i>Понятие, цели и принципы оценки стоимости предприятия;</i>							
1.2	<i>Виды стоимости, факторы, влияющие на стоимость;</i>							
1.3	<i>Правовые основы оценки стоимости предприятия, стандарты оценки;</i>							
1.4	<i>Этапы процесса оценки стоимости предприятия.</i>							
2	<b>Основные подходы и методы оценки стоимости предприятия:</b>	7	6-10	3	4	-	36	Контроль работы студентов на практических занятиях, зачет (тест)
2.1	<i>Сравнительный подход;</i>							
2.2	<i>Доходный подход;</i>							
2.3	<i>Затратный подход;</i>							
2.4	<i>Особенности оценки стоимости различных видов имущества предприятия;</i>							
2.5	<i>Особенности оценки стоимости предприятия для конкретных целей.</i>							
3	<b>Итоговое заключение об оценке стоимости предприятия:</b>	7	11-15	3	4	-	36	Контроль работы студентов на практических занятиях, зачет (тест)
3.1	<i>Выведение итоговой величины стоимости предприятия;</i>							
3.2	<i>Согласование результатов;</i>							
3.3	<i>Отчет об оценке стоимости предприятия.</i>							
4	<b>Управление стоимостью предприятия:</b>	7	16-19	3	4	-	36	Контроль работы студентов на практических занятиях, зачет (тест)
4.1	<i>Стоимость предприятия как целевая функция управления;</i>							
4.2	<i>Создание стоимости предприятия.</i>							
	<b>Всего</b>	-	<b>21</b>	<b>12</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>144</b>	<b>Зачет с оценкой (тест) 1,6</b>

##### 4.2. Содержание разделов курса

№ п/п	Раздел дисциплины	Знания (номер из 3.1)	Умения (номер из 3.2)	Навыки (номер из 3.3)
1	<b>Раздел 1. Концептуальные основы оценки стоимости предприятия:</b> <b>Понятие, цели и принципы оценки стоимости предприятия:</b> <i>Понятие предприятия (Бизнеса). Составляющие оценки стоимости предприятия. Имму-</i>	3.1.1	3.2.1	3.3.1

	<p><i>цественная структура предприятия. Состав основных бизнес-процессов предприятия. Объекты и субъекты стоимостной оценки. Цели и принципы оценки стоимости предприятия.</i></p> <p><b>Виды стоимости, факторы, влияющие на стоимость:</b> <i>Учетные и оценочные виды стоимости. Рыночная стоимость. Виды стоимости отличные от рыночной. Факторы, влияющие на оценку стоимости предприятия.</i></p> <p><b>Правовые основы оценки стоимости предприятия, стандарты оценки:</b> <i>Стандарты оценки. Регулирование оценочной деятельности в России.</i></p> <p><b>Этапы процесса оценки стоимости предприятия:</b> <i>Определение проблемы (цели оценки). Предварительный осмотр и заключение договора на оценку. Сбор и анализ информации. Анализ конъюнктуры рынка. Учет рисков при оценке. Формирование отчета об определении стоимости</i></p>			
2	<p><b>Раздел 2. Основные подходы и методы оценки стоимости предприятия:</b></p> <p><b>Сравнительный подход:</b> <i>Общая характеристика сравнительного подхода. Метод отраслевых коэффициентов. Метод рынка капитала (характеристика ценовых мультипликаторов). Метод сделок.</i></p> <p><b>Доходный подход:</b> <i>Основные положения. Учет стоимости денег во времени при использовании доходного подхода. Метод капитализации дохода. Метод дисконтированных денежных потоков. Определение ставок дисконтирования. Прогнозирование дохода в оценке стоимости предприятия.</i></p> <p><b>Затратный подход:</b> <i>Общая характеристика. Метод стоимости чистых активов. Метод ликвидационной стоимости.</i></p> <p><b>Особенности оценки стоимости различных видов имущества предприятия:</b> <i>Оценка стоимости земельного участка. Оценка стоимости зданий и сооружений. Оценка стоимости машин и оборудования. Оценка стоимости нематериальных активов. Оценка финансовых активов (облигаций, акций). Оценка оборотных активов.</i></p> <p><b>Особенности оценки стоимости предприятия для конкретных целей:</b> <i>Оценка стоимости предприятия как действующего субъекта бизнеса. Оценка ликвидационной стоимости предприятия. Оценка стоимости предприятия в целях инвестирования. Оценка стоимости предприятия в целях реструктуризации. Взаимосвязь оценки с налогообложением предприятия.</i></p>	3.1.1	3.2.1	3.3.1
3	<p><b>Раздел 3. Итоговое заключение об оценке стоимости предприятия:</b></p> <p><b>Выведение итоговой величины стоимости предприятия.</b> <i>Сущность и необходимость выведения итоговой величины стоимости предприятия. Этапы выведения итоговой величины стоимости предприятия.</i></p> <p><b>Согласование результатов:</b> <i>Сущность согласования результатов оценки. Метод определения весовых коэффициентов при согласовании оценки.</i></p> <p><b>Отчет об оценке стоимости предприятия.</b> <i>Требования к содержанию отчета. Характеристика основных разделов отчета.</i></p>	3.1.1	3.2.1 3.2.2	3.3.1
4	<p><b>Раздел 4. Управление стоимостью предприятия:</b></p> <p><b>Стоимость предприятия как целевая функция управления:</b> <i>Цель и задачи управления стоимостью предприятия. Связь стоимости предприятия с основными показателями. Значение стоимости для акционеров. Менеджер, ориентированный на стоимость.</i></p> <p><b>Создание стоимости предприятия:</b> <i>Изучение факто-</i></p>	3.1.1	3.2.1	3.3.1

ров создания стоимости и направлений повышения стоимости. Создание и управление стоимостью предприятия с учетом стратегии предприятия.

### 4.3. Темы и содержание практических занятий

№ п/п	Темы и содержание занятий	Кол-во часов
1.	<b>Концептуальные основы оценки стоимости предприятия:</b>	<b>4</b>
	<b>Понятие, цели и принципы оценки стоимости предприятия</b> Решение задач на закрепление материала о целях и задачах оценки стоимости предприятия, объектах и субъектах оценки.	
	<b>Виды стоимости, факторы, влияющие на стоимость.</b> Решение задач на закрепление знаний о видах стоимости предприятия и факторах, влияющих на стоимость.	
	<b>Правовые основы оценки стоимости предприятия, стандарты оценки.</b> Изучение основных аспектов нормативно – правовой базы оценочной деятельности.	
	<b>Этапы процесса оценки стоимости предприятия</b> Решение задач на закрепление знаний о этапах процесса оценки стоимости предприятия.	
2	<b>Основные подходы и методы оценки стоимости предприятия:</b>	<b>4</b>
	<b>Сравнительный подход при оценке стоимости предприятия.</b> Решение задач на расчет стоимости предприятия с использованием сравнительного подхода в оценке.	
	<b>Доходный подход в оценке стоимости предприятия.</b> Решение задач на расчет стоимости предприятия с использованием доходного подхода в оценке.	
	<b>Затратный подход в оценке стоимости предприятия.</b> Решение задач на расчет стоимости предприятия с использованием затратного подхода в оценке.	
	<b>Особенности оценки стоимости различных видов имущества предприятия.</b> Решение задач на проведение оценки стоимости земельного участка, основных, оборотных средств предприятия, обязательств предприятия и финансовых инструментов.	
<b>Особенности оценки стоимости предприятия для конкретных целей.</b> Решение задач на закрепление знаний по оценке стоимости предприятия как действующего, ликвидационной стоимости предприятия, оценке стоимости в целях инвестирования и реструктуризации.		
3	<b>Итоговое заключение об оценке стоимости предприятия.</b> Изучение реального итогового заключения по оценке стоимости предприятия как действующего. Самостоятельное формирование итогового заключения по оценке стоимости предприятия.	<b>4</b>
4	<b>Управление стоимостью предприятия.</b> Изучение конкретной ситуации (кейса) и решение поставленных к нему задач по управлению стоимостью предприятия. Закрепление пройденного на лекциях теоретического материала посредством беседы.	<b>4</b>
	<b>Всего</b>	<b>16</b>

### 4.4 Наименование тем лабораторных работ, их содержание и объем в часах

Лабораторные работы по дисциплине не предусмотрены.

5. Содержание самостоятельной работы студентов. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины



### 5.1. Содержание самостоятельной работы

Номер раздела дисциплины	Наименование тем	Трудоемкость (час)
1	<b>Концептуальные основы оценки стоимости предприятия:</b> Повтор лекционного материала с целью более полного его усвоения, подготовка к практическим занятиям. Самостоятельное более глубокое изучение вопросов: - Понятие, цели и принципы оценки стоимости предприятия; - Правовые основы оценки стоимости предприятия, стандарты оценки;	36
2	<b>Основные подходы и методы оценки стоимости предприятия:</b> Повтор лекционного материала с целью более полного его усвоения, подготовка к практическим занятиям. Самостоятельное более глубокое изучение вопросов: - более детальное содержание методов и этапов сравнительного подхода; - более детальное содержание методов и этапов доходного подхода; - более детальное содержание методов и этапов затратного подхода. Самостоятельное изучение вопросов: - Особенности оценки стоимости различных видов имущества предприятия; - Особенности оценки стоимости предприятия для конкретных целей.	36
3	<b>Итоговое заключение об оценке стоимости предприятия:</b> Повтор лекционного материала с целью более полного его усвоения, подготовка к практическим занятиям. Самостоятельное более глубокое изучение вопросов: - структура и содержание разделов отчета об оценке стоимости предприятия.	36
4	<b>Управление стоимостью предприятия:</b> Повтор лекционного материала с целью более полного его усвоения, подготовка к практическим занятиям. Самостоятельное более глубокое изучение вопросов: - Создание стоимости предприятия (подходы, модели, этапы и их содержание)	36
	<b>Всего</b>	<b>144</b>

### 5.2. Оценочные материалы для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации обучающихся по итогам освоения дисциплины (модуля).

Оценочные материалы, используемые для текущего контроля успеваемости обучающихся и их промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины, их виды и формы, требования к ним и шкалы оценивания приведены в приложении к рабочей программе дисциплины «Оценка бизнеса», которое оформляется в виде отдельного документа

### 6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины:

#### а) основная литература

№ п/п	Наименование книги	Год издания
1.	Чеботарев Н.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) [Электронный ресурс]: учебник для бакалавров/ Чеботарев Н.Ф.— Электрон. текстовые данные.— М.: Дашков и К, 2018.— 253 с.— Режим доступа: <a href="http://www.iprbookshop.ru/85625.html">http://www.iprbookshop.ru/85625.html</a> .— ЭБС «IPRbooks»	2018

#### б) дополнительная литература

№ п/п	Наименование книги	Год издания
1.	Соколов Е.В. Прогнозирование и оценка стоимости предприятия [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Соколов Е.В., Пилюгина А.В.— Электрон. текстовые данные.— М.: Московский государственный технический университет имени Н.Э. Баумана, 2011.— 88 с.— Режим доступа: <a href="http://www.iprbookshop.ru/31175.html">http://www.iprbookshop.ru/31175.html</a> .— ЭБС «IPRbooks»	2011
2.	Подгорный В.В. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Подгорный В.В.— Электрон. текстовые данные.— Донецк: Донецкий государственный университет управления, 2016.— 233 с.— Режим доступа: <a href="http://www.iprbookshop.ru/62363.html">http://www.iprbookshop.ru/62363.html</a> .— ЭБС «IPRbooks»	2016

4.	Жигалова В.Н. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Жигалова В.Н.— Электрон. текстовые данные.— Томск: Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Эль Контент, 2015.— 216 с.— Режим доступа: <a href="http://www.iprbookshop.ru/72160.html">http://www.iprbookshop.ru/72160.html</a> .— ЭБС «IPRbooks»	2015
----	---	------

#### в) перечень ресурсов информационно-коммуникационной сети Интернет

1. Электронно-библиотечная система **IPRbooks**  
<http://istu.ru/material/elektronno-bibliotecnaya-sistema-iprbooks>
2. Электронный каталог научной библиотеки ИжГТУ имени М.Т. Калашникова **Web ИРБИС**  
[http://94.181.117.43/cgi-bin/irbis64r\\_12/cgiirbis\\_64.exe?LNG=&C21COM=F&I21DBN=IBIS&P21DBN=IBIS](http://94.181.117.43/cgi-bin/irbis64r_12/cgiirbis_64.exe?LNG=&C21COM=F&I21DBN=IBIS&P21DBN=IBIS)
3. Национальная электронная библиотека - <http://нэб.рф>.
4. Мировая цифровая библиотека - <http://www.wdl.org/ru/>
5. Международный индекс научного цитирования **Web of Science** – <http://webofscience.com>.
6. Научная электронная библиотека eLIBRARY.RU – <https://elibrary.ru/defaultx.asp>

#### г) программное обеспечение

1. Microsoft Office 2010 (офисный пакет)
2. WinRAR (архиватор)
3. Foxit Cloud (программа для Foxit Reader)
4. Foxit Reader (просмотр PDF файлов)
5. XnView (просмотр графических файлов)
6. Yandex ООО "ЯНДЕКС" (браузер)

#### 2. Материально-техническое обеспечение дисциплины:

1. Специальное помещение - Учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации № 403, оборудованная учебной мебелью (столы, стулья) и аудиторной доской.
2. Специальные помещения - учебные аудитории для организации и проведения самостоятельной работы студентов, оборудованные доской, компьютерами с возможностью подключения к сети «Интернет», столами, стульями.

**Приложение к рабочей программе дисциплины**

**МИНОБРНАУКИ РОССИИ**

Глазовский инженерно-экономический институт (филиал)  
федерального государственного бюджетного образовательного  
учреждения высшего образования  
«Ижевский государственный технический университет имени М.Т. Калашникова»  
(ГИЭИ (филиал) ФГБОУ ВО «ИжГТУ имени М.Т. Калашникова»)

**Оценочные средства**

**по дисциплине**

**Оценка бизнеса**

наименование – полностью

направление (специальность) 38.03.01 Экономика

код, наименование – полностью

направленность (профиль/  
программа/специализация) Экономика и управление

наименование – полностью

уровень образования: бакалавриат

*удалить ненужные варианты*

форма обучения: очно-заочная

очная/очно-заочная/заочная

общая трудоемкость дисциплины составляет: 4 зачетных единиц(ы)

**Паспорт  
фонда оценочных средств  
по дисциплине «Оценка бизнеса»  
(наименование дисциплины)**

№ п/п	Раздел дисциплины*	Код контролируемой компетенции (или ее части)	Наименование оценочного средства
1	<p><b>Раздел 1. Концептуальные основы оценки стоимости предприятия:</b></p> <p><b>1.</b> Понятие, цели и принципы оценки стоимости предприятия: <i>Понятие предприятия (Бизнеса). Составляющие оценки стоимости предприятия. Имущественная структура предприятия. Состав основных бизнес-процессов предприятия. Объекты и субъекты стоимостной оценки. Цели и принципы оценки стоимости предприятия.</i></p> <p><b>2.</b> Виды стоимости, факторы, влияющие на стоимость: <i>Учетные и оценочные виды стоимости. Рыночная стоимость. Виды стоимости отличные от рыночной. Факторы, влияющие на оценку стоимости предприятия.</i></p> <p><b>3.</b> Правовые основы оценки стоимости предприятия, стандарты оценки: <i>Стандарты оценки, нормативно – правовая база оценочной деятельности. Регулирование оценочной деятельности в России.</i></p> <p><b>4.</b> Этапы процесса оценки стоимости предприятия: <i>Определение проблемы (цели оценки). Предварительный осмотр и заключение договора на оценку. Сбор и анализ информации (сбор исходных данных, необходимых для расчета социально – экономических показателей деятельности предприятия). Анализ конъюнктуры рынка. Учет рисков при оценке. Формирование отчета об определении стоимости</i></p>	ПК-1	Контроль работы студентов на практических занятиях, зачет (тест)
2	<p><b>Раздел 2. Основные подходы и методы оценки стоимости предприятия:</b></p> <p><b>1.</b> Сравнительный подход: <i>Общая характеристика сравнительного подхода, типовая методика сравнительного подхода и нормативно – правовая база. Метод отраслевых коэффициентов. Метод рынка капитала (характеристика ценовых мультипликаторов). Метод сделок.</i></p>	ПК-1	Контроль работы студентов на практических занятиях, зачет (тест)

	<p><b>2.</b> Доходный подход: <i>Основные положения. Учет стоимости денег во времени при использовании доходного подхода. Метод капитализации дохода. Метод дисконтированных денежных потоков. Определение ставок дисконтирования (использование типовых методик оценки и расчета ставок дисконтирования) Учет рисков в доходном подходе. Прогнозирование дохода в оценке стоимости предприятия.</i></p> <p><b>3.</b> Затратный подход: <i>Общая характеристика. Метод стоимости чистых активов. Метод ликвидационной стоимости.</i></p> <p><b>4.</b> Особенности оценки стоимости различных видов имущества предприятия: <i>Оценка стоимости земельного участка. Оценка стоимости зданий и сооружений. Оценка стоимости машин и оборудования. Оценка стоимости нематериальных активов. Оценка финансовых активов (облигаций, акций). Оценка оборотных активов.</i></p> <p><b>5.</b> Особенности оценки стоимости предприятия для конкретных целей: <i>Оценка стоимости предприятия как действующего субъекта бизнеса. Оценка ликвидационной стоимости предприятия. Оценка стоимости предприятия в целях инвестирования. Оценка стоимости предприятия в целях реструктуризации. Взаимосвязь оценки с налогообложением предприятия.</i></p>		
3	<p>Раздел 3. Итоговое заключение об оценке стоимости предприятия:</p> <p><b>1.</b> Выведение итоговой величины стоимости предприятия. <i>Сущность и необходимость выведения итоговой величины стоимости предприятия. Этапы выведения итоговой величины стоимости предприятия.</i></p> <p><b>2.</b> Согласование результатов: <i>Сущность согласования результатов оценки. Метод определения весовых коэффициентов при согласовании оценки.</i></p> <p><b>3.</b> Отчет об оценке стоимости предприятия. <i>Требования к содержанию отчета. Характеристика основных разделов отчёта.</i></p>	ПК-1	Контроль работы студентов на практических занятиях, зачет (тест)
4	<p>Раздел 4. Управление стоимостью предприятия:</p> <p><b>1.</b> Стоимость предприятия как целевая функция управления: <i>Цель и задачи управле-</i></p>	ПК-1	Контроль работы студентов на практических занятиях, зачет

<p><i>ния стоимостью предприятия. Связь стоимости предприятия с основными социально – экономическими показателями деятельности предприятия. Значение стоимости для акционеров. Менеджер, ориентированный на стоимость.</i></p> <p><b>2.</b> <i>Создание стоимости предприятия: Изучение факторов создания стоимости и направлений повышения стоимости. Разработка и принятие управленческих решений по совершенствованию деятельности, улучшению социально – экономических показателей деятельности предприятия, снижению хозяйственных рисков. Создание и управление стоимостью предприятия с учетом стратегии предприятия.</i></p>		(тест)
--	--	--------

## Описания элементов ФОС

### **1. Наименование: зачет**

**Представление в ФОС:** перечень вопросов

**Перечень вопросов для проведения дифференцированного зачета:**

1. Сущность, необходимость и организация оценочной деятельности в рыночной экономике. Объекты и субъекты стоимостной оценки.
2. Цели и принципы оценки стоимости предприятия.
3. Виды стоимости, факторы, влияющие на стоимость: Рыночная стоимость.
4. Виды стоимости отличные от рыночной.
5. Факторы, влияющие на оценку стоимости предприятия.
6. Правовые основы оценки стоимости предприятия, стандарты оценки: Стандарты оценки.
7. Регулирование оценочной деятельности в России.
8. Этапы процесса оценки стоимости предприятия.
9. Информационное обеспечение процесса оценки стоимости предприятия.
10. Учет рисков при оценке.
11. Формирование отчета об определении стоимости.
12. Основные подходы и методы оценки стоимости предприятия (перечислить, указать вкратце суть каждого).
13. Сравнительный подход в оценке стоимости предприятия.
14. Характеристика ценовых мультипликаторов при использовании сравнительного подхода в оценке стоимости предприятия.
15. Метод отраслевых коэффициентов при использовании сравнительного подхода в оценке стоимости предприятия.
16. Доходный подход в оценке стоимости предприятия.
17. Учет стоимости денег во времени при использовании доходного подхода.
18. Метод капитализации дохода.
19. Метод дисконтированных денежных потоков. Определение ставок дисконтирования.
20. Прогнозирование дохода в оценке стоимости предприятия.
21. Затратный подход в оценке стоимости предприятия.
22. Метод стоимости чистых активов.
23. Метод ликвидационной стоимости.

24. Выведение итоговой величины стоимости предприятия. Сущность и необходимость выведения итоговой величины стоимости предприятия. Этапы выведения итоговой величины стоимости предприятия.
25. Согласование результатов: Сущность согласования результатов оценки. Метод определения весовых коэффициентов при согласовании оценки.
26. Отчет об оценке стоимости предприятия. Требования к содержанию отчета. Характеристика основных разделов отчёта.
27. Стоимость предприятия как целевая функция управления: связь стоимости предприятия с основными показателями.
28. Значение стоимости для акционеров.
29. Целевые установки и нормативы при создании стоимости бизнеса.
30. Управление корпоративным портфелем при создании стоимости бизнеса.
31. Организация, ориентированная на стоимость.
32. Факторы стоимости бизнеса.
33. Управление бизнесом, направленное на обеспечение его стоимости.
34. Управление персоналом при создании стоимости бизнеса.

**Критерии оценки:**

Приведены в разделе 2

**2. Наименование: зачет (тестирование)**

**Представление в ФОС:** тестовое задание

**Перечень тестовых вопросов:**

1. Стоимость бизнеса (предприятия) для конкретного инвестора, основанная на его планах, называется:
  - a) стоимостью действующего предприятия;
  - b) инвестиционной стоимостью;
  - c) обоснованной рыночной стоимостью;
  - d) балансовой стоимостью.
2. Что из нижеперечисленного не соответствует определению ликвидационной стоимости:
  - a) стоимость, рассчитанная на основе реализации активов предприятия по отдельности;
  - b) стоимость, рассчитанная по конкретному факту;
  - c) стоимость, учитывающая индивидуальные требования конкретного инвестора;
  - d) стоимость, рассчитанная для предприятия, которое находится в состоянии банкротства;
  - e) разность между выручкой от продажи активов предприятия по отдельности.
3. Экономический принцип, гласящий, что при наличии нескольких сходных или соразмерных объектов тот, который имеет наименьшую цену, пользуется наибольшим спросом - это принцип:
  - a) замещения;
  - b) соответствия;
  - c) прогресса и регрессии;
  - d) полезности.
4. Какой принцип лежит в основе затратного подхода:
  - a) иерархии;
  - b) равновесия;
  - c) конкуренции;
  - d) вложения.
5. Какая стоимость из перечисленных ниже – это оценочная валовая величина в денежном выражении, которая может быть получена от продажи объект при наличии достаточного периода времени для поиска покупателя и при необходимости у продавца продать «как есть и где есть»:
  - a) обоснованная рыночная стоимость;
  - b) остаточная ликвидационная стоимость;

- с) полная стоимость замещения;
  - д) стоимость при упорядоченной ликвидации.
6. Какая стоимость из перечисленных ниже обозначает стоимость воссоздания новой точной копии объекта собственности на базе нынешних цен и с использованием точно таких же или очень сходных материалов:
- а) полная стоимость замещения;
  - б) обоснованная рыночная стоимость;
  - с) ликвидационная стоимость;
  - д) полная стоимость воспроизводства.
7. Что из нижеперечисленного не входит в определение инвестиционной стоимости:
- а) стоимость для конкретного использования;
  - б) субъектная стоимость;
  - с) наиболее вероятная цена;
  - д) стоимость при определенных целях инвестирования.
8. Дата оценки имущества – это:
- а) дата, по состоянию на которую произведена оценка имущества;
  - б) дата заключения контракта на услуги по оценке;
  - с) дата сдачи отчета об оценке;
  - д) дата, на которую запланирована продажа объекта оценки.
9. Фактором, влияющим на стоимость предприятия, не является:
- а) риск;
  - б) диверсификация;
  - с) имущество собственника.
10. Если расчет стоимости предприятия проводится с целью заключения сделки купли - продажи, то рассчитывается:
- а) инвестиционная стоимость;
  - б) стоимость замещения объекта оценки;
  - с) рыночная стоимость;
  - д) ликвидационная стоимость.
11. Какой документ является основанием для проведения оценки:
- а) лицензия;
  - б) договор;
  - с) акт;
  - д) сертификат;
  - е) распоряжение.
12. Оценка стоимости собственного капитала по методу стоимости чистых активов получается в результате:
- а) оценки основных активов;
  - б) оценки всех активов предприятия;
  - с) оценки всех активов предприятия за вычетом всех его обязательств;
  - д) ничего из вышеперечисленного.
13. Что из нижеперечисленного не является компонентом общего коэффициента капитализации при выведении его с помощью метода кумулятивного построения:
- а) безрисковая ставка;
  - б) премия за низкую ликвидность;
  - с) премия за риск;
  - д) премия за управление недвижимостью;
  - е) все является.
14. Какой из подходов к оценке требует отдельной оценки стоимости земельного участка:
- а) рыночный;
  - б) доходный;
  - с) затратный;
  - д) все.
15. Если бизнес приносит нестабильно изменяющийся поток доходов, то для оценки целесообразнее всего использовать метод:



- a) избыточных прибылей;
  - b) капитализации дохода;
  - c) чистых активов;
  - d) дисконтирования денежных потоков.
16. На каком из этапов оценщик должен рассмотреть темпы инфляции и долю предприятия на рынке:
- a) определение ставки дисконта;
  - b) ретроспективный анализ и прогноз валовой выручки от реализации;
  - c) расчет величины стоимости в постпрогнозный период;
  - d) выбор модели денежного потока.
17. На каком этапе оценщик должен определить амортизационные отчисления, исходя из нынешнего наличия активов и из будущего их прироста и выбытия:
- a) анализ и прогноз расходов;
  - b) анализ и прогноз кредиторской задолженности;
  - c) определение длительности прогнозного периода;
  - d) внесение итоговых поправок.
18. Как называется делитель, который применяется для преобразования величины прибыли или денежного потока за один период времени в показатель стоимости?
- a) ставка капитализации;
  - b) ставка дисконтирования;
  - c) норма возврата капитала.
19. Как называется процентная ставка, используемая для пересчета будущих (то есть отстоящих от нас во времени на разные сроки) потоков доходов, которых может быть несколько, в единую величину текущей (сегодняшней) стоимости, являющуюся базой для определения рыночной стоимости бизнеса:
- a) ставка капитализации;
  - b) ставка дисконтирования;
  - c) норма возврата капитала.
20. Какой метод расчета стоимости компании в постпрогнозный период используется в том случае, если ожидается банкротство компании с последующей продажей имеющихся активов:
- a) по стоимости чистых активов;
  - b) по ликвидационной стоимости;
  - c) метод предполагаемой продажи;
  - d) модель Гордона.
21. Какая методика определения ставки дисконта применяется для денежного потока для всего инвестированного капитала?
- a) модель оценки капитальных активов;
  - b) модель средневзвешенной стоимости капитала;
  - c) метод кумулятивного построения.
22. Какой метод оценки необходимо использовать в случае принятия собранием кредиторов решения об инициации на предприятии конкурсного производства?
- a) дисконтированных денежных потоков;
  - b) капитализации доходов;
  - c) ликвидационной стоимости;
  - d) чистых активов.
23. Приведение денежных сумм, возникающих в разное время, к сопоставимому виду называется:
- a) сопоставлением денежных потоков;
  - b) периодической оценкой денежных потоков;
  - c) временной оценкой денежных потоков;
  - d) сравнительной оценкой денежных потоков.
24. Дисконтирование позволяет:
- a) рассчитать настоящую (приведенную) стоимость при заданном периоде, процентной ставке и конкретной сумме в будущем;

- b) определить текущую стоимость взноса, обеспечивающего в будущем получение заданных равновеликих поступлений при известном числе периодов и процентной ставке;
  - c) рассчитать величину аннуитета при заданных текущей стоимости аннуитета, процентной ставке и периоде;
  - d) определить будущую стоимость при заданном периоде, процентной ставке и текущем взносе;
  - e) рассчитать будущую стоимость периодических равновеликих взносов, при заданной величине аннуитета, процентной ставке и периоде.
25. При стабильном потоке доходов основным методом оценки является:
- a) метод прямой капитализации;
  - b) метод дисконтированных денежных потоков;
  - c) оба эти метода.
26. Стоимость собственного капитала методом чистых активов определяется путем:
- a) оценки основных активов;
  - b) оценки всех активов компании;
  - c) оценки всех активов компании за вычетом всех ее обязательств;
  - d) ничего из вышеперечисленного.
27. Что из нижеследующего не является корректировками, применяемыми при оценке объекта методом сравнительного анализа продаж?
- a) корректировка экономического коэффициента;
  - b) процентная корректировка;
  - c) корректировка по единицам сравнения;
  - d) долларовая корректировка.
28. В какую из статей обычно не вносятся поправки при корректировке баланса в целях определения стоимости чистых активов?
- a) основные средства;
  - b) дебиторская задолженность;
  - c) запасы;
  - d) денежные средства.
29. Сумма затрат в рыночных ценах, существующих на дату оценки, необходимых для создания объекта идентичного объекту оценки, является:
- a) нормативной стоимостью;
  - b) рыночной стоимостью;
  - c) стоимостью воспроизводства;
  - d) инвестиционной стоимостью.
30. Выберите наиболее важные критерии отбора компаний-аналогов в рамках сравнительного подхода:
- a) одинаковое количество акций в обращении у оцениваемой компании и у компании-аналога;
  - b) сходные методики бухгалтерского учета, используемые оцениваемой компанией и аналогами;
  - c) ведение бизнеса оцениваемой компанией и аналогами в одной отрасли;
  - d) совпадение организационно-правовых форм (открытое/закрытое акционерное общество) оцениваемой компании и аналогов.
31. Выберите основное отличие метода сделок от метода рынка капитала:
- a) метод сделок основывается на информации о реально заключенных сделках, а метод рынка капитала основан на информации о ценах публичных предложений;
  - b) метод сделок основывается на информации о сделках с крупными пакетами акций, а метод рынка капитала основывается на информации о сделках с миноритарными пакетами;
  - c) метод сделок основывается на информации о сделках с активами компании, а метод рынка капитала основывается на информации о сделках с долгосрочными обязательствами компании.
32. Расположите в нужном порядке этапы оценки стоимости бизнеса в рамках срав-

нительного подхода:

- a) выбор показателей финансово-хозяйственной деятельности компаний для сравнения;
  - b) расчет мультипликаторов;
  - c) писк компаний - аналогов.
33. Какой основной недостаток мультипликатора «Цена / Стоимость чистых активов»?
- a) стоимость чистых активов - один из наиболее нестабильных показателей деятельности компании;
  - b) значение стоимости чистых активов относится к коммерческой тайне и недоступно внешним аналитикам.
  - c) стоимость (балансовая) активов в значительной степени зависит от особенностей бухгалтерского учета, анализ этих особенностей оценщиком затруднен.
34. О чем может говорить высокое значение мультипликатора «Цена / Чистая прибыль»?
- a) компания имеет высокую чистую прибыль;
  - b) компания имеет низкую чистую прибыль, но ее акции высоко ценятся на рынке;
  - c) компания имеет значительную долю заемных средств в структуре капитала.
35. Какой принцип лежит в основе сравнительного подхода к оценке?
- a) принцип замещения;
  - b) принцип вклада;
  - c) принцип наилучшего и наиболее эффективного использования.
36. Выберите основные критерии, на основании которых осуществляется взвешивание результатов оценки, полученных разными подходами:
- a) полнота и достоверность исходной информации;
  - b) требования, поставленные заказчиками оценки;
  - c) приоритет доходного подхода к оценке.
37. Что такое дата проведения оценки?
- a) дата составления отчета об оценке;
  - b) дата подписания договора на оценку;
  - c) дата, по состоянию на которую определяется значение стоимости.
38. Почему степень ликвидности акций закрытой компании меньше степени ликвидности акций сходной открытой компании?
- a) открытые компании выпускают большее количество акций, чем закрытые;
  - b) открытые компании более прибыльны, чем закрытые;
  - c) продажа акций закрытых компаний законодательно ограничена.
39. Оценка стоимости миноритарного пакета акций может быть получена при использовании:
- a) метода сделок;
  - b) метода чистых активов;
  - c) метода рынка капитала.
40. Оценка стоимости контрольного пакета акций может быть получена при использовании:
- a) метода сделок;
  - b) метода чистых активов;
  - c) метода рынка капитала.

### **Задача 1.**

Имеются следующие данные о денежных потоках:

год прогнозного периода составил 500 ден.ед.;

год прогнозного периода составил 1200 ден.ед.;

год прогнозного периода составил 2400 ден.ед.;

Ставка дисконтирования составляет 17%.

Рассчитать текущую стоимость денежного потока.

### **Задача 2.**

Чистая прибыль компании, работающей в сфере услуг, составляет 800 ден. ед., ставка дисконтирования 39%, долгосрочные темпы роста прибыли 19%. Оцените стоимость компании.

### **Задача 3.**

Оценочная стоимость активов предприятия составляет 22 000 долл. Для его ликвидации потребуется полтора года. Затраты на ликвидацию составляют 25% стоимости активов. Какова

текущая стоимость выручки от продажи при ставке дисконта 18%?

**Задача 4.**

Оценивается предприятие с данными по балансу, представленными в табл. Определите рыночную стоимость предприятия методом стоимости чистых активов.

**Данные по балансу для оценки предприятия**

<i>Показатель</i>	<i>Нескорректированные данные, долл.</i>	<i>Корректировки, %</i>	<i>Скорректированные данные, долл.</i>
<b>Актив</b>			
Основные средства	6 000	+ 30	
Запасы	2 000	- 10	
Дебиторская задолженность	1 000	- 20	
Денежные средства	500	0	
<i>Всего</i>	9 500		
<b>Пассив</b>			
Долгосрочные обязательства	6 000	0	
Собственный капитал	3 500		
<i>Всего</i>	9 500		

**Задача 5.** Определите рыночную стоимость одной акции ОАО «Зета» с использованием ценового мультипликатора «Цен/Чистая прибыль», для которого ОАО «Бета» является аналогом. Известны следующие данные по двум компаниям:

Показатели	ОАО «Зета»	ОАО «Бета»
Рыночная стоимость 1 акции		250
Выручка	27000	25000
Затраты (без учета амортизации)	20000	19000
Амортизация	5500	4500
Сумма уплаченных процентов	800	750
Ставка налогообложения	20%	20%

**Критерии оценки:**

- оценка «отлично» выставляется студенту, если даны правильные ответы на 90-100% вопросов; решены 4 задачи;
  - оценка «хорошо» выставляется студенту, если даны правильные ответы на 75-89% вопросов; решены 3 задачи;
  - оценка «удовлетворительно» выставляется студенту, если даны правильные ответы на 60-74% вопросов, решены 2 задачи;
  - оценка «неудовлетворительно» выставляется студенту, если даны правильные ответы менее, чем на 60% вопросов; решено менее 2 задач.
- Критерии оценки вопросов приведены в разделе 2.

**3. Наименование: работа на практических занятиях: текущий контроль выполнения заданий**

**Представление в ФОС:** перечень заданий

**Варианты заданий:**

Практические задания приведены в Заданиях для проведения практических занятий

**Критерии оценки:**

#### **4. Наименование: Курсовая работа по дисциплине**

**Представление в ФОС:** перечень тем для написания курсовых работ:

1. Изучение этапов процесса оценки стоимости предприятия на примере действующего предприятия (указывается наименование предприятия).
2. Изучение этапов процесса оценки стоимости на примере оценки (указывается объект оценки, например: «...на примере оценки недвижимости»).
3. Оценка стоимости земельного участка;
4. Оценка стоимости зданий и сооружений (недвижимости);
5. Оценка стоимости машин и оборудования;
6. Особенности оценки стоимости оборотных активов предприятия;
7. Особенности оценки стоимости нематериальных активов предприятия;
8. Оценка стоимости нематериальных активов
9. Оценка стоимости акций предприятия;
10. Оценка стоимости облигаций предприятия;
11. Оценка стоимости предприятия как действующего субъекта бизнеса:
12. Оценка стоимости предприятия;
13. Оценка ликвидационной стоимости предприятия;
14. Оценка стоимости предприятия в целях инвестирования;
15. Оценка стоимости предприятия в целях реструктуризации.
16. Взаимосвязь оценки с налогообложением предприятия.
17. Использование сравнительного подхода к оценке стоимости предприятия.
18. Использование затратного подхода к оценке стоимости предприятия.
19. Использование доходного подхода к оценке стоимости предприятия.
20. Выведение итоговой величины стоимости.
21. Разработка стратегии управления стоимостью предприятия.
22. Оценка процесса управления стоимостью предприятия

#### **Критерии оценки:**

Оценка «отлично» выставляется за следующую курсовую работу:

- работа носит исследовательский характер, содержит грамотно изложенный теоретический материал, детальный анализ по выбранной теме, критический обзор финансово – хозяйственной деятельности предприятия, характеризуется логичным, последовательно изложенным материалом с соответствующими выводами и обоснованными предложениями;

- при защите работы студент показывает глубокие знания вопросов темы, свободно оперирует данными, вносит обоснованные предложения по улучшению финансово – хозяйственной деятельности предприятия, эффективному использованию ресурсов предприятия, грамотно отвечает на поставленные вопросы.

Оценка «хорошо» выставляется за работу:

- работа носит исследовательский характер, содержит грамотно изложенный теоретический материал, детальный анализ по выбранной теме, критический обзор финансово – хозяйственной деятельности предприятия, характеризуется логичным, последовательно изложенным материалом с соответствующими выводами, однако с не вполне обоснованными предложениями;

- при защите работы студент показывает глубокие знания вопросов темы, свободно оперирует данными, вносит обоснованные предложения по улучшению финансово – хозяйственной деятельности предприятия, эффективному использованию ресурсов предприятия, без особых затруднений отвечает на поставленные вопросы.

Оценка «удовлетворительно» выставляется за работу:

- работа носит исследовательский характер, содержит теоретическую главу, подкреплена практическими расчетами, но отличается поверхностным анализом проблематики, не-

полным критическим анализом финансово – хозяйственной деятельности объекта исследования, в ней просматривается непоследовательность изложенного материала, представленные предложения обоснованы поверхностно;

- при защите студент проявляет неуверенность в знании теории и практических аспектов курсовой работы, показывает слабое знание вопросов, ответы слабоаргументированы, не пользуется всем арсеналом специализированной терминологии по выбранной тематике.

Оценка «неудовлетворительно» выставляется за следующую работу:

- работа не носит исследовательского характера, теоретическая информация приведена не в соответствии с поставленными целями и задачами курсовой работы, не содержит практической части по выбранной теме, анализа финансово – хозяйственной деятельности предприятия, не отвечает установленным требованиям настоящих методических указаний;

- работа не содержит выводов и предложений либо они носят декларативный характер;

- при защите студент затрудняется ответить на поставленные вопросы по теме, не владеет теоретической информацией по теме, при ответе допускает существенные ошибки, к защите не подготовлен.