

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
экономики и управления
Д.В. Ерохин

Рабочая программа учебной дисциплины

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА

Направление подготовки
38.03.01 Экономика

Направленность (профиль) подготовки:
Экономика и финансы организации

Квалификация (степень) выпускника:
Бакалавр

Форма обучения:
Очная, очно-заочная, заочная

Составитель программы:
Михальченкова М.А.

Брянск 2025

СОДЕРЖАНИЕ

1. Аннотация к дисциплине.....	3
2. Перечень планируемых результатов обучения, соотнесенных с планируемыми результатами освоения основной профессиональной образовательной программы.....	3
3. Объем дисциплины в зачетных единицах с указанием количества академических часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам занятий) и на самостоятельную работу обучающихся.....	4
3.1. Объем дисциплины по видам учебных занятий (в часах)	4
4. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий.....	5
4.1. Тематическая структура дисциплины.....	5
4.2. Разделы дисциплины и трудоемкость по видам учебных занятий (в академических часах).....	6
5. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	8
6. Оценочные материалы для проведения текущей и промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса».....	10
6.1. Описание показателей и критериев оценивания компетенций, описание шкал.....	10
6.2. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения основной профессиональной образовательной программы.....	12
6.3. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения основной профессиональной образовательной программы.....	13
6.3.1. Типовые задания для проведения текущего контроля обучающихся.....	13
6.3.1.1. Примерная тематика контрольных работ.....	13
6.3.1.2. Примерные тестовые задания для текущего контроля.....	14
6.3.1.3. Вопросы для текущего опроса.....	16
6.3.1.4. Примерные задачи для текущего контроля.....	18
6.3.2. Типовые задания для проведения промежуточной аттестации обучающихся.....	20
6.3.2.1. Типовые вопросы к экзамену.....	20
6.3.2.2. Рекомендуемые задачи.....	21
6.3.2.3. Итоговое тестирование.....	24
6.4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций.....	27
7. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	28
8. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	29
9. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	37
10. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, в том числе комплект лицензионного программного обеспечения, электронно-библиотечные системы, современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы.....	37
10.1. Лицензионное программное обеспечение.....	37
10.2. Электронно-библиотечная система.....	38
10.3. Современные профессиональные базы данных.....	38
10.4. Информационные справочные системы.....	38

1. Аннотация к дисциплине

Рабочая программа дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВО по направлению подготовки 38.03.01 Экономика (уровень бакалавриата), утвержденного приказом Министерства науки и высшего образования РФ от 12.08. 2020 г. N 954.

Рабочая программа содержит обязательные для изучения темы по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса». Дисциплина дает целостное представление о процессе оценки стоимости бизнеса.

Место дисциплины в структуре основной профессиональной образовательной программы

Настоящая дисциплина включена в часть, формируемую участниками образовательных отношений, Блока1 учебных планов по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, уровень бакалавриата. Данная дисциплина является дисциплиной по выбору.

Дисциплина изучается на 3 курсе, в 6 семестре для очной формы обучения и на 4 курсе, в 8 семестре для заочной и очно-заочной форм обучения, форма контроля – экзамен.

Цель изучения дисциплины:

подготовка студентов для решения теоретических и практических вопросов, связанных с оценкой стоимости предприятия (бизнеса), а также формирование необходимой профессиональной базы для принятия управленческих решений.

Задачи:

- комплексное изучение теоретических и практических вопросов оценки стоимости предприятия (бизнеса),
- получение студентами навыков применения основных подходов и методов оценки,
- освещение альтернативных вариантов использования результатов оценки в принятии стратегических управленческих решений.

Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины:

ПК-3 Владение навыками использования основных экономических концепций для разработки различных вариантов управленческих решений с учётом социально-экономических и экологических последствий.

ПК-3.1. Разработка различных вариантов управленческих решений с учётом социально-экономических и экологических последствий.

2. Перечень планируемых результатов обучения, соотнесенных с планируемыми результатами освоения основной профессиональной образовательной программы

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование компетенций, предусмотренных ФГОС ВО по направлению подготовки 38.03.01 Экономика (уровень бакалавриата) и на основе профессиональных стандартов Профессиональный стандарт «Статистик», утвержденный приказом Министерства труда и социальной защиты РФ от 08 сентября 2015 г. № 605н и «Специалист по финансовому консультированию», утвержденный приказом Министерства труда и социальной защиты РФ от 19 марта 2015 г. № 167н.

Код компетенции	Результаты освоения ОПОП (содержание компетенций)	Индикаторы достижения компетенций	Формы образовательной деятельности, способствующие формированию и развитию компетенции
ПК-3	Владение навыками использования основных экономических концепций для разработки различных вариантов управленческих решений с учётом социально-экономических и экологических последствий.	ПК-3.1. Разработка различных вариантов управленческих решений с учётом социально-экономических и экологических последствий Знать теорию и методологию разработки управленческих решений. Уметь выбирать альтернативы управленческих решений с учётом социально-экономических и экологических последствий Владеть навыками разработки управленческих решений с учётом социально-экономических и экологических последствий	<u>Контактная работа:</u> Лекции Практические занятия <u>Самостоятельная работа</u>

3. Объем дисциплины в зачетных единицах с указанием количества академических часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам занятий) и на самостоятельную работу обучающихся

Общая трудоемкость дисциплины составляет 5 зачетных единиц.

3.1. Объем дисциплины по видам учебных занятий (в часах)

Объём дисциплины	Всего часов		
	очная форма обучения	очно-заочная форма обучения	заочная форма обучения
Общая трудоемкость дисциплины	180		
Контактная работа обучающихся с преподавателем (всего)	68	32	20
Аудиторная работа (всего):	68	32	20
в том числе:			
Лекции	17	16	6
семинары, практические занятия	51	16	12
лабораторные работы			
Внеаудиторная работа (всего):			
в том числе:			
Самостоятельная работа обучающихся (всего)	76	112	153
Вид промежуточной аттестации обучающегося – экзамен	36	36	9

4. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) с указанием

отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий

4.1. Тематическая структура дисциплины

№ ДЕ	Наименование моду- ля (дидактические еди- ницы)	№ п.п.	Тема	Перечень пла- нируемых ре- зультатов обу- чения (ПРО)
1	Методические осно- вы оценки стоимости предприятия (бизне- са)	1	Понятие стоимости предприятия (бизнеса) и сущность её оценки.	ПК-3
		2	Организация оценки бизнеса	
		3	Стандарты оценки бизнеса	
		4	Система информации, необходи- мая для оценки бизнеса	
2	Доходный подход в оценке бизнеса	5	Особенности применение доходно- го подхода и сбор информации для оценки	ПК-3
		6	Методы доходного подхода и осо- бенности их применения	
		7	Метод капитализации дохода	
		8	Метод дисконтирования денежных потоков	
3	Затратный подход к оценке бизнеса	9	Особенности применения затрат- ного подхода и сбор информации для оценки	ПК-3
		10	Метод чистых активов	
		11	Метод ликвидационной стоимости	
4	Сравнительный под- ход к оценке бизнеса и определение итогов- вой величины стои- мости компании	12	Теоретическое обоснование срав- нительного подхода	ПК-3
		13	Метод компании аналога	
		14	Метод сделок	
		15	Метод отраслевых коэффициентов	
5	Определение стоимо- сти отдельных эле- ментов бизнеса	16	Методы определения итоговой ве- личины стоимости компании	ПК-3
		17	Оценка стоимости земельного участка	
		18	Оценка стоимости зданий и соору- жений	
		19	Оценка рыночной стоимости ма- шин и оборудования	
		20	Оценка стоимости оборотных ак- тивов	
		21	Оценка стоимости нематериаль- ных активов	
		22	Оценка стоимости финансовых ак- тивов	

4.2. Разделы дисциплины и трудоемкость по видам учебных занятий (в академических часах)

для очной формы обучения

№п/п	Разделы и темы дисциплины	Семестр	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)							Вид оценочного средства текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации (по семестрам)
			Всего	Из них аудиторные занятия				Самостоятельная работа	Контроль	
				Лекции	Практикум. Лаборатор	Практическ. занятия /семинары			Курсовая	
1	Методические основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)	6	28	3		10		15		Опрос, тестирование
2	Доходный подход в оценке бизнеса	6	29	4		10		15		Опрос, тестирование
3	Затратный подход к оценке бизнеса	6	29	4		10		15		Опрос, тестирование
4	Сравнительный подход к оценке бизнеса и определение итоговой величины стоимости компании	6	29	4		10		15		Опрос, тестирование
5	Определение стоимости отдельных элементов бизнеса	6	29	2		11		16		Опрос, тестирование
	Контроль	6	36							
			180	17		51		76		36 (Экзамен)

для очно-заочной формы обучения

№п/п	Разделы и темы дисциплины		Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)							Вид оценочного средства текущего контроля успеваемости
------	---------------------------	--	--	--	--	--	--	--	--	--

		Семестр	Всего	Из них аудиторные занятия				Самосто- ятельная работа	Контроль	Курсовая	ваемости, промежуточной аттестации (по семестрам)
				Лекции	.Практикум. Лаборатор	Практическ.занятия /семи- нары					
1	Методические основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)	8	29	4		2		23			Опрос, тестирование
2	Доходный подход в оценке бизнеса	8	29	3		4		22			Опрос, тестирование
3	Затратный подход к оценке бизнеса	8	29	3		4		22			Опрос, тестирование
4	Сравнительный подход к оценке бизнеса и определение итоговой величины стоимости компании	8	29	3		4		22			Опрос, тестирование
5	Определение стоимости отдельных элементов бизнеса	8	28	3		2		23			Опрос, тестирование
	Контроль	8	36								
			180	16		16		112			36 (Экзамен, контрольная работа)

для заочной формы обучения

№п/п	Разделы и темы дисциплины	Семестр	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)					Самосто- ятельная работа	Контроль	Курсовая	Вид оценочного средства текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации (по семестрам)
			Всего	Из них аудиторные занятия							

				Лекции	.Практикум. Лаборатор	Практическ.занятия /семи- нары				
1	Методические осно- вы оценки стоимо- сти предприятия (бизнеса)	8	33	2		1	30			Опрос, тестирова- ние
2	Доходный подход в оценке бизнеса	8	35	1		3	31			Опрос, тестирова- ние
3	Затратный подход к оценке бизнеса	8	35	1		3	31			Опрос, тестирова- ние
4	Сравнительный подход к оценке бизнеса и определе- ние итоговой ве- личины стоимости компании	8	35	1		3	31			Опрос, тестирова- ние
5	Определение стои- мости отдельных элементов бизнеса	8	33	1		2	30			Опрос, тестирова- ние
	Контроль	8	9							
			180	6		12	153			9 (Экзамен, контрольная ра- бота)

5. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

Самостоятельная работа обучающихся при изучении курса «Оценка стоимости бизнеса» предполагает, в первую очередь, работу с основной и дополнительной литературой. Результатами этой работы становятся выступления на практических занятиях, участие в обсуждении.

Методика самостоятельной работы предварительно разъясняется преподавателем и в последующем может уточняться с учетом индивидуальных особенностей обучающихся. Время и место самостоятельной работы выбираются обучающимися по своему усмотрению с учетом рекомендаций преподавателя.

Самостоятельную работу над дисциплиной следует начинать с изучения рабочей программы дисциплины «Оценка стоимости бизнеса», которая содержит основные требования к знаниям, умениям и навыкам обучаемых. Обязательно следует вспомнить рекомендации преподавателя, данные в ходе установочных занятий. Затем – приступить к изучению отдельных разделов и тем в порядке, предусмотренном программой.

Получив представление об основном содержании раздела, темы, необходимо изучить материал с помощью учебников, указанных в разделе 7 указанной программы. Целесообразно составить краткий конспект или схему, отображающую смысл и связи основных понятий данного раздела и включенных в него тем. Затем, как показывает опыт, полезно изучить выдержки из первоисточников. При желании можно составить их краткий конспект. Обязательно следует записывать возникшие вопросы, на которые не удалось ответить самостоятельно.

Наименование темы	Вопросы, вынесенные на самостоятельное изучение	Формы самостоятельной работы	Учебно-методическое обеспечение	Форма контроля
Тема 1. Методические основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)	Система информации, необходимая для оценки бизнеса.	Работа в библиотеке, включая ЭБС. Подготовка доклада-презентации	Литература к теме, работа с интернет источниками	Опрос, доклад-презентация
Тема 2. Доходный подход в оценке бизнеса	Особенности применение доходного подхода и сбор информации для оценки	Работа в библиотеке, включая ЭБС. Подготовка доклада-презентации	Литература к теме, работа с интернет источниками	Опрос, доклад-презентация
Тема 3. Затратный подход к оценке бизнеса	Особенности применения затратного подхода и сбор информации для оценки	Работа в библиотеке, включая ЭБС. Подготовка доклада-презентации.	Литература к теме, работа с интернет источниками	Опрос, доклад-презентация
Тема 4. Сравнительный подход к оценке бизнеса и определение итоговой величины стоимости компании	Теоретическое обоснование сравнительного подхода	Работа в библиотеке, включая ЭБС. Подготовка доклада-презентации.	Литература к теме, работа с интернет источниками	Опрос, доклад-презентация
Тема 5. Определение стоимости отдельных элементов бизнеса	Оценка стоимости зданий и сооружений	Работа в библиотеке, включая ЭБС. Подготовка доклада-презентации.	Литература к теме, работа с интернет источниками	Опрос, доклад-презентация

6. Оценочные материалы для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса»

6.1. Описание показателей и критериев оценивания компетенций, описание шкал оценивания

№ п/п	Наименование оценочного средства	Краткая характеристика оценочного средства	Шкала и критерии оценки, балл	Критерии оценивания компетенции
1.	Опрос	Сбор первичной информации по выяснению уровня усвоения пройденного материала	«Зачтено» - если обучающийся демонстрирует знание материала по разделу, основанные на знакомстве с обязательной литературой и современными публикациями; дает логичные, аргументированные ответы на поставленные вопросы. Также оценка «зачтено» ставится,	ПК-3.1

			если обучающимся допущены незначительные неточности в ответах, которые он исправляет путем наводящих вопросов со стороны преподавателя. «Не зачтено» - имеются существенные пробелы в знании основного материала по разделу, а также допущены принципиальные ошибки при изложении материала.	
2	Доклад-презентация	Публичное выступление по представлению полученных результатов в программе Microsoft PowerPoint	«5» – доклад выполнен в соответствии с заявленной темой, презентация легко читаема и ясна для понимания, грамотное использование терминологии, свободное изложение рассматриваемых проблем, докладчик правильно ответил на все вопросы в ходе дискуссии; «4» – некорректное оформление презентации, грамотное использование терминологии, в основном свободное изложение рассматриваемых проблем, докладчик частично правильно ответил на все вопросы в ходе дискуссии; «3» – отсутствие презентации, докладчик испытывал затруднения при выступлении и ответе на вопросы в ходе дискуссии; «2» - докладчик не раскрыл тему	ПК-3.1
3	Тестирование	Тестирование можно проводить в форме: - компьютерного тестирования, т.е. компьютер произвольно выбирает вопросы из базы данных по степени сложности; - письменных ответов, т.е. преподаватель задает вопрос и дает несколько вариантов ответа, а студент на отдельном листе записывает номера вопросов и номера соответствующих ответов	«отлично» - процент правильных ответов 80-100%; «хорошо» - процент правильных ответов 65-79,9%; «удовлетворительно» - процент правильных ответов 50-64,9%; «неудовлетворительно» - процент правильных ответов менее 50%.	ПК-3.1
4	Контрольная работа	Умение логически излагать материал по теме контрольной работы Умение правильно отвечать на вопросы по теме контрольной работы	«отлично» – контрольная работа выполнена в соответствии с заявленной темой и всеми требованиями, предъявляемыми к контрольной работе; тема контрольной ра-	ПК-3.1

			боты раскрыта полностью; доклад сопровождается презентацией, которая легко читаема и ясна для понимания; студент грамотно использует терминологию и свободно излагает суть рассматриваемой проблемы, правильно отвечает на все вопросы по теме контрольной работы; «хорошо» – контрольная работа выполнена в соответствии с заявленной темой и всеми требованиями, предъявляемыми к контрольной работе; тема контрольной работы раскрыта полностью; доклад сопровождается презентацией, в которой имеются незначительные и несущественные ошибки; студент грамотно использует терминологию и в основном свободно излагает суть рассматриваемой проблемы, правильно отвечает на большинство вопросов по теме контрольной работы; «удовлетворительно» – контрольная работа выполнена в соответствии с заявленной темой и всеми требованиями, предъявляемыми к контрольной работе; тема контрольной работы раскрыта полностью; доклад не сопровождается презентацией; студент испытывает затруднения при изложении сути рассматриваемой проблемы и при ответе на вопросы по теме контрольной работы; «неудовлетворительно» - контрольная работа выполнена с нарушением требований, предъявляемыми к контрольной работе; тема контрольной работы не раскрыта	
--	--	--	--	--

6.2. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения основной профессиональной образовательной программы

№	Форма контроля/ коды оцениваемых компетенций	Процедура оценивания	Шкала и критерии оценки, балл
1.	Экзамен - ПК-3.1	Правильность ответов на	1. оценка «отлично» - обучающийся должен

		все вопросы (верное, четкое и достаточно глубокое изложение идей, понятий, фактов и т.д.); Сочетание полноты и лаконичности ответа; Наличие практических навыков по дисциплине (решение задач или заданий); Ориентирование в учебной, научной и специальной литературе; Логика и аргументированность изложения; Грамотное комментирование, приведение примеров, аналогий; Культура ответа.	дать полные, исчерпывающие ответы на вопросы билета, в частности, ответ должен предполагать знание основных понятий и их особенностей, умение правильно определять специфику соответствующих отношений, правильное решение практического задания. Оценка «отлично» предполагает наличие системы знаний по предмету, умение излагать материал в логической последовательности, систематично, грамотным языком; 2. оценка «хорошо» - обучающийся должен дать полные ответы на вопросы, указанные в билете. Допускаются неточности при ответе, которые все же не влияют на правильность ответа. Ответ должен предполагать знание основных понятий и их особенностей, умение правильно определять специфику соответствующих отношений. Оценка «хорошо» предполагает наличие системы знаний по предмету, умение излагать материал в логической последовательности, систематично, грамотным языком, однако, допускаются незначительные ошибки, неточности по названным критериям, которые все же не искажают сути соответствующего ответа; 3. оценка «удовлетворительно» - обучающийся должен в целом дать ответы на вопросы, предложенные в билете, ориентироваться в системе дисциплины «Оценка стоимости бизнеса», знать основные категории предмета. Оценка «удовлетворительно» предполагает, что материал в основном изложен грамотным языком; 4. оценка «неудовлетворительно» предполагает, что обучающимся либо не дан ответ на вопрос билета, либо обучающийся не знает основных категорий, не может определить предмет дисциплины.
2.	Тестирование (на экзамене) - ПК-3.1	Полнота знаний теоретического контролируемого материала. Количество правильных ответов	«отлично» - процент правильных ответов 80-100%; «хорошо» - процент правильных ответов 65-79,9%; «удовлетворительно» - процент правильных ответов 50-64,9%; «неудовлетворительно» - процент правильных ответов менее 50%.

6.3. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения основной профессиональной образовательной программы

6.3.1. Типовые задания для проведения текущего контроля обучающихся

6.3.1.1. Примерная тематика контрольных работ

1. Макроэкономические факторы оценки стоимости предприятия (бизнеса)

2. Отраслевые факторы оценки стоимости предприятия (бизнеса)
3. Корпоративные факторы оценки стоимости предприятия (бизнеса)
4. Проблемы применения мультипликаторных методов оценки стоимости предприятия (бизнеса) на развивающихся рынках
5. Проблемы применения приведенных методов оценки стоимости предприятия (бизнеса) на развивающихся рынках
6. Проблемы применения опционных методов оценки стоимости предприятия (бизнеса) на развивающихся рынках
7. Проблемы оценки стоимости предприятия (бизнеса) в условиях антикризисного управления.
8. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) доходным подходом.
9. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) затратным подходом.
10. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) сравнительным подходом.
11. Учет фактора ликвидности в процессе оценки стоимости предприятия (бизнеса).
12. Влияние налогового окружения на стоимость предприятия.
13. Расчет ставки дисконтирования для инвестированного капитала: оценка и выбор структуры капитала
14. Расчет ставки дисконтирования для инвестированного капитала: стоимость привлечения заемного капитала.
15. Расчет ставки дисконтирования для инвестированного капитала: фиксированная или «плавающая» ставка.
16. Выбор инструментов с минимальным уровнем риска и расчет безрисковой ставки доходности для целей оценки бизнеса российских предприятий в условиях кризиса.
17. Анализ дивидендной доходности российских предприятий и ее влияние на стоимость акций.
18. Выбор модели денежного потока.
19. Инвестиционная стоимость как база оценки.
20. Модели денежных потоков бизнеса.
21. Методы расчета остаточной стоимости бизнеса
22. Характеристика бизнеса как объекта оценки и его описание в отчете об оценке.
23. Задачи и назначение финансового анализа в рамках оценки бизнеса.

6.3.1.2. Примерные тестовые задания для текущего контроля

Задание 1

К группе принципов, основанных на представлениях собственника, относятся принципы:

полезности, замещения, ожидания (предвиденья)
 вклада, остаточной продуктивности
 соответствия, конкуренции, зависимости от внешней среды
 регрессии, прогрессии, соответствия

Задание 2

Какой принцип заключается в определении текущей стоимости дохода или других выгод, которые могут быть получены в будущем от владения данным объектом оценки:

ожидания (предвиденья)
 полезности
 регрессии
 остаточной продуктивности

Задание 3

К группе принципов, связанных с эксплуатацией собственности, относятся:

остаточной продуктивности, вклада, сбалансированности, возрастающих

и уменьшающихся доходов (предельной производительности)
полезности, замещения, ожидания (предвиденья)
регрессии, прогрессии, соответствия
соответствия, конкуренции, зависимости от внешней среды

Задание 4

Последовательность действий, выполняемых в ходе определения стоимости, называется:

процесс оценки
принципы оценки
процесс дисконтирования
процесс мультипликации

Задание 5

Какой из подходов к оценке требует отдельной оценки стоимости земли:

затратный
рыночный
доходный
все перечисленные

Задание 6

При каком коэффициенте немедленной ликвидности у предприятия больше возможности погасить свои долги?

0,7
0,1
0,3
0,5

Задание 7

Предприятие считается банкротом, если:

арбитражный суд признал его банкротом
оно не способно удовлетворять требованиям кредиторов
его обязательства превышают его активы
оно некредитоспособно

Задание 8

Коэффициент, показывающий соотношение между рыночной ценой предприятия или акции и финансовой базой называется:

ценовой мультипликатор
базовый мультипликатор
коэффициент дисконтирования
коэффициент капитализации

Задание 9

Доход, который можно получить при использовании недвижимости на 100% без учета всех потерь и расходов определяется как:

потенциальный валовой доход
действительный валовой доход
чистый операционный доход
чистый дисконтированный доход

Задание 10

Какой подход к оценке собственности основан на экономическом принципе ожида-

ния:

доходный
сравнительный
затратный
комплексный

Задание 11

Какая величина прибыли может быть капитализирована:

любой из вариантов
прибыль последнего отчетного года
прибыль первого прогнозного года
средняя величина дохода за несколько последних отчетных лет

Задание 12

К условно - постоянным расходам относят расходы:

размер которых не зависит от степени загруженности объекта
размер которых зависит от степени загруженности объектов
размер которых зависит от субъекта оценки
размер которых зависит от налогового окружения

Задание 13

Какой метод используется для определения стоимости бизнеса, основываясь на оценке будущих денежных потоков?

дисконтирование денежных потоков
оценка рыночной капитализации
оценка активов и обязательств
метод сравнительной доходности

Задание 14

Какие из перечисленных факторов могут влиять на стоимость бизнеса?

финансовая стабильность
экономическая конъюнктура
рыночная доля
все вышеперечисленное

Задание 15

Какой фактор является ключевым при определении стоимости бизнеса методом анализа рыночной капитализации?

общая величина выручки
чистая прибыль
экономический рост
степень риска

6.3.1.3. Вопросы для текущего опроса

1. Для чего необходима организация оценочной деятельности в рыночной экономике?
2. Дайте определение понятию «оценки рыночной стоимости».
3. Назовите объекты и субъекты стоимостной оценки.
4. Каковы основные цели оценки?
5. Дайте классификацию принципов оценки стоимости бизнеса.
6. Охарактеризуйте принципы оценки стоимости предприятия, связанные «с представлением владельца об имуществе».
7. Охарактеризуйте принципы оценки стоимости предприятия, связанные «с рыночной средой».

8. Охарактеризуйте принципы оценки стоимости предприятия, связанные «с эксплуатацией имущества».
9. Что такое рыночная стоимость предприятия?
10. Какие факторы влияют на оценку стоимости предприятия?
11. Какими законами и стандартами регулируется оценочная деятельность в РФ?
12. Назовите международные стандарты оценки стоимости бизнеса.
13. Сравнительная характеристика российских и международных стандартов оценки.
14. Перечислите этапы процесса оценки стоимости бизнеса.
15. Какими данными, по вашему мнению, можно дополнить перечень внутренней информации, необходимой в процессе оценки?
16. Особенности финансового анализа в процессе оценки бизнеса.
17. Экономическое содержание и выбор безрисковой доходности при определении ставки дисконтирования.
18. Модель арбитражного ценообразования и ее применение при определении ставки дисконтирования.
19. Практические аспекты применения метода кумулятивного построения.
20. Дайте характеристику положительных и отрицательных сторон сравнительного подхода к оценке бизнеса.
21. В каких условиях возможно применение сравнительного подхода и его основных методов?
22. Что такое ценовой мультипликатор? Какие виды мультипликаторов используются в процессе оценки? Дайте сравнительную характеристику.
23. Почему итоговая величина стоимости нуждается в корректировке? Перечислите основные виды поправок, вносимых оценщиком.
24. Практические аспекты расчета стоимости бизнеса на основе рыночных мультипликаторов.
25. Оценка дебиторской задолженности предприятия.
26. Нормализация бухгалтерской отчетности в процессе оценки бизнеса.
27. Практические аспекты применения метода дисконтированных денежных потоков.
28. Какая базовая формула лежит в основе метода стоимости чистых активов?
29. Назовите основные этапы оценки методом стоимости чистых активов.
30. Назовите основные этапы оценки методом ликвидационной стоимости.
31. Что общего и различного в оценке стоимости предприятия методом стоимости чистых активов и ликвидационной стоимости?
32. Оценка производственной недвижимости в рамках метода чистых активов.
33. Модель оценки капитальных активов: особенности применения в российской практике.
34. Метод средневзвешенной стоимости капитала: особенности применения в Российской практике.
35. Оценка холдинговых компаний.
36. Определение экономического износа при оценке имущественных комплексов.
37. Сравнительная характеристика ставок дисконтирования и капитализации в процессе оценки бизнеса и недвижимости.
38. Особенности оценки различных по величине и уровню контроля пакетов акций.
39. Премии и скидки за размер пакета: экономическое содержание и методы расчета.
40. Экономическое содержание и методики расчета скидки на недостаток ликвидности.
41. Финансовый анализ деятельности предприятия: использование результатов в оценке.
42. Оценка специализированных и неспециализированных активов в оценке бизнеса.
43. Сравнительная характеристика моделей в рамках метода дисконтированных денежных потоков.

44. Расчет стоимости в постпрогнозном периоде: специфика прогнозирования темпов роста для различных предприятий.
45. Метод ликвидационной стоимости: экономическое содержание и специфика применения в отечественной практике.
46. Влияние системы рисков на величину рыночной стоимости предприятия.
47. Оценка бизнеса в целях определения объема эмиссии ценных бумаг.
48. Какие основные разделы должен содержать отчет об оценке стоимости бизнеса?
49. Перечислите принципы концепции управления стоимостью.
50. Охарактеризуйте концепцию управления стоимостью.
51. Расскажите о факторах и показателях стоимости.
52. На чем базируется опционный метод оценки бизнеса?
53. Современные методы оценки рыночной стоимости пакетов акций российских компаний.
54. Особенности оценки предприятий в целях антикризисного управления.
55. Особенности оценки бизнеса при реструктуризации предприятия
56. Место инвестиционной стоимости в оценке бизнеса.
57. Перспектива применения новых методов оценки бизнеса в современных условиях в России.

6.3.1.4. Примерные задачи для текущего контроля

1. Проект за год характеризуется следующими данными.
Выручка - 8 млн. руб.
Переменные затраты - 2 млн. руб.
Постоянные затраты, включая амортизацию, - 1,5 млн. руб.
Амортизация - 200 тыс. руб.
Прочие расходы - 800 тыс. руб.
Появление дебиторской задолженности - 1,2 млн. руб.
Приобретение основных средств - 700 тыс. руб.
Выплата дивидендов по привилегированным акциям - 150 тыс. руб.
Погашение основной суммы долга - 1,6 млн. руб.
Выплата процентных платежей - 18% от суммы кредита.
Ставка налога на прибыль - 20%.
Рассчитайте полный и бездолговой денежные потоки за год.
2. В обновление технологического оборудования производственной фирмы два года назад сделаны капиталовложения в размере 12 млн. руб. На 50% они финансировались за счет заемных средств. На момент оценки сумма непогашенных обязательств составляет 3,5 млн. руб. Средневзвешенная стоимость капитала, связанного с обслуживанием данных инвестиций, - 15%. Средний операционный денежный поток компании - 15 млн. руб. Доходность на собственный капитал - 16%. Долгосрочная средневзвешенная стоимость капитала компании равна 14%. У компании есть также избыточные активы общей стоимостью 10 млн. руб. Срок жизни проекта с точностью определить сложно. Оцените рыночную стоимость компании.
3. Средняя прибыль предприятия, намеревающегося сделать инвестиции в расширение бизнеса, составляет в год 280000 руб. Первоначальная балансовая стоимость задействованных в бизнесе активов - 2300000 руб. Какую ставку дисконтирования целесообразно выставить для дисконтирования денежных потоков по проекту по расширению производства?
4. Определить норму доходности для инвестиций в покупку акций ООО «Омега» с численностью 40 человек. Денежные потоки по целевому бизнесу рассчитаны в рублях. Доходность ОФЗ, сопоставимых по сроку со сроком реализации проекта, - 7%. Доходность

евробондов, сопоставимых по сроку с проектом, - 5,7%. Премия за страновой риск - 2,5%. β -коэффициент для целевой отечественной отрасли - 1,2. Премии за закрытый характер и риск инвестирования в малый бизнес приняты на уровне 2 и 1,5%. Премия за риск (ERP), определенная как разность между среднерыночной доходностью российских компаний и доходностью государственных облигаций, - 8,71%.

5. Определить норму доходности на собственный капитал, если доходность государственных облигаций (ОФЗ), сопоставимых по сроку со сроком реализации проекта, - 7%. Доходность российских евробондов, сопоставимых по сроку со сроком реализации проекта, - 5,8%. Премия за страновой риск, определенная как спред между доходностями российских и американских долгосрочных государственных облигаций, - 2,5%. β -коэффициент для целевой отрасли, составленной по выборке иностранных аналогов, - 1,2. Премия за риск (ERP) для США (Emplied Risk Premium) - 5,5%.

6. Оцените стоимость компании, в рамках которой в прошлом году бездолговой денежный поток составил 4,9 млн. руб., в позапрошлом году - 4,8 млн. руб. С текущего года средний ежегодный денежный поток ожидается на уровне 5 млн. Норма доходности на собственный капитал - 18%. Она постоянна. Плановый WACC - 16,5%, кредитная текущая ставка - 15%. Текущая инфляция - 10%. Прогнозная долгосрочная инфляция - 5%.

7. По оцениваемому бизнесу ожидаются следующие полные денежные потоки. В первый год - 4 млн. руб., во второй - 6 млн. руб. В третий - 5 млн. руб. С четвертого года средний бездолговой денежный поток стабилизируется на уровне 5,5 млн. руб. Норма на собственный капитал в прогнозном периоде - 18%. Плановый WACC - 16%. Долгосрочный WACC - 15%. Определите стоимость бизнеса.

8. По оцениваемому бизнесу ожидаются следующие полные денежные потоки: за первый год - 2,5 млн. руб., за второй - 3 млн. руб., за третий - 3,2 млн. руб. После третьего года бизнес ликвидируется. Остаточная стоимость активов незначительна. Стоимость долга на момент оценки - 1,2 млн. руб. Оцените стоимость бизнеса. Норма доходности на собственный капитал - 20%. Плановый WACC - 18%.

9. Определить стоимость закрытой компании, если цена одной акции аналога - 14 у. е. Количество акций компании-аналога - 100000 шт., из которых 10000 выкуплены компанией, 5000 не размещены. Доли заемного капитала оцениваемой компании и аналога сопоставимы. Кредитная ставка соответствует среднерыночным условиям. Компании находятся в одном регионе и пользуются одинаковыми налоговыми льготами. EBIT аналога - 500 тыс. у. е. Процентные платежи - 150 тыс. у. е. Налоговые платежи - 110 у. е.

EBIT оцениваемой компании - 700 тыс. у. е. Процентные платежи - 170 тыс. у. е. Налоговые платежи - 166 тыс. у. е.

10. Капитализация компании-аналога - 250 млн у. е. Чистая прибыль компании-аналога - 55 млн у. е. На выплату дивидендов по привилегированным акциям компания потратила 6 млн у. е. Чистая прибыль оцениваемой компании - 37 млн. у. е. Привилегированных акций у нее нет. Аналог является отечественной компанией. Оцените стоимость компании.

11. Оцените стоимость компании методом рынка капитала и методом сделок, а также определите премию за контроль, если прибыль компании-аналога - 14 млн. у. е. Цена одной обыкновенной акции - 50 у. е. Количество акций в обращении - 500000 шт. Недавно была осуществлена сделка с 40%-ным пакетом акций компании-аналога по цене 13 млн. у. е. Прибыль оцениваемой компании равна 10 млн. у. е.

12. Определите стоимость неликвидной облигации без учета и с учетом налога. До по-

гашения облигации осталось 0,5 года. Номинал облигации - 1 у. е. Купон по облигации составляет 6,2% от номинала и выплачивается в конце года. β -коэффициент по отрасли равен 1,138. Доходность государственных облигаций со сроком до погашения 0,5 года - 3,2%. Налог по операциям с ценными бумагами - 8%. Премия за риск (ERP) - 8,05%.

13. Оцените изобретение при следующих данных. Ставка роялти по лицензионному договору - 3% от выручки. Емкость рынка - 200 тыс. изделий в год. Прогнозируемая доля, которую сможет занять продукция, выпускаемая по лицензии, - 30% от емкости рынка. Цена за единицу продукции - 100 у. е. Себестоимость производства одной единицы продукции - 70 у. е. Затраты на поддержание патента и патентный мониторинг - 15 тыс. у. е. в год.

Техническая документация не разработана. Восстановительная стоимость документации - 100 тыс. у. е. Норма доходности на собственный капитал - 18%. Срок экономической жизни изобретения составляет три года.

14. Вычислить стоимость изобретения при следующих данных. Стоимость оформления патента - 150 тыс. у. е. Расходы на оплату патентных пошлин и патентный мониторинг - 45 тыс. у. е. в год. Патентуемая технология обеспечивает ежегодную экономию материальных затрат в размере 280 тыс. у. е. в год, однако в первом году вызывает увеличение затрат на персонал в размере 50 тыс. у. е. в связи с необходимостью повышения квалификации работников. Срок экономической жизни патента - четыре года. Коэффициент «цена/прибыль» компании-владельца на момент оценки равен пяти.

15. Стоимость компании оценена в 80 млн. руб. На следующий день компания взяла кредит на 10 млн. руб. и приобрела основные средства за 8 млн. руб. Как изменилась стоимость компании?

16. Определите стоимость компании, балансовая стоимость основных фондов которой составляет 3,5 млн. руб. Рыночная стоимость аналогичных новых основных фондов - 2,7 млн. руб. Физический износ основных фондов составляет 20%. На расчетном счету компании находится 0,4 млн. руб., имеются запасы материалов на сумму 0,6 млн. руб., безнадежная дебиторская задолженность составляет 0,3 млн. руб. Компания имеет кредиторскую задолженность на сумму 1,3 млн. руб. Кредит должен быть погашен через год. Ставка по кредиту - 12%. Норма доходности на собственный капитал - 15%. Ставка налога на прибыль - 20%.

17. Определите стоимость оборудования с учетом технологического износа, если его первоначальная стоимость равна 1,5 млн. руб. Рыночная стоимость такого же нового оборудования - 1,3 млн. руб. Стоимость нового аналога - 1,7 млн. руб. Оцениваемое оборудование позволяет выпускать 10000 деталей в месяц. Современный аналог - 15000 деталей в месяц.

6.3.2. Типовые задания для проведения промежуточной аттестации обучающихся

Промежуточная аттестация по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса» проводится в форме экзамена.

6.3.2.1. Типовые вопросы к экзамену

1. Понятие и основные цели оценки бизнеса
2. Необходимость оценки бизнеса (предприятия) в условиях рыночной экономики
3. Виды стоимости и факторы, влияющие на оценку предприятия
4. Принципы, основанные на представлениях пользователя, основанные на представлениях производителя, принципы, связанные с рыночной средой, принцип наилучшего и наиболее эффективного использования
5. Основные этапы процесса оценки

6. Сбор и проверка информации. Анализ информации
7. Международные стандарты оценки
8. Понятие денежного потока. Номинальный и реальный денежный поток
9. Временная оценка денежных потоков. Понятие простого и сложного процента
10. Будущая стоимость денежной единицы
11. Текущая стоимость аннуитета. Будущая стоимость аннуитета
12. Система необходимой информации
13. Риски и его виды
14. Корректировка стоимости основных фондов, товарно-материальных запасов, дебиторской задолженности, финансовых активов
15. Инфляционная корректировка финансовой отчетности в процессе оценки
16. Метод капитализации доходов
17. Ставка капитализации. Понятие и методы расчета
18. Метод дисконтированных денежных потоков
19. Рыночная стоимость предприятия как сумма текущих стоимостей денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды
20. Прогнозирование доходов
21. Прогнозирование расходов
22. Прогнозирование инвестиций
23. Определение ставки дисконта
24. Методы определения денежного потока в постпрогнозный период
25. Метод рынка капитала и метод сделок
26. Экономическое содержание метода рынка капиталов
27. Выбор сопоставимых предприятий. Сопоставление списка сопоставимых предприятий
28. Расчет и сравнительный анализ финансовых коэффициентов сопоставимых предприятий
29. Метод чистых активов
30. Расчет чистого операционного дохода
31. Экономическое содержание затратного метода
32. Оценка нематериальных активов
33. Оценка машин и оборудования предприятия
34. Оценка товарно-материальных запасов
35. Оценка дебиторской задолженности
36. Оценка финансовых активов
37. Оценка обязательств
38. Метод ликвидационной стоимости
39. Выбор итоговой величины рыночной стоимости предприятия
40. Отчет об оценке предприятия
41. Управление стоимостью бизнеса.

6.3.2.2. Рекомендуемые задачи

1. Оцените полный, бездолговой денежные потоки, потоки от текущей, финансовой и инвестиционной деятельности, средневзвешенную стоимость капитала, если известно, что за отчетный период инвестиции в приобретение оборудования составили 20 млн руб., из которых:

- 8 млн. руб. финансировалось за счет привлечения венчурного капитала;
- 2 млн. руб. - полученные компанией средства из государственного фонда;
- 7 млн. руб. - кредит под 15% годовых (с начислением процентов с первого года) на четыре года с возвратом основной суммы долга в конце периода;
- 3 млн. руб. - сумма, на которую в отчетном периоде выпущены облигации под 14% годовых сроком на три года. Эмиссия реализована.

Выручка - 40 млн. руб.

Арендная плата - 4 млн. руб.

Материальные расходы - 15 млн. руб.

Заработная плата - 10 млн. руб.

Амортизационные отчисления (начисленные по линейной амортизации) - 1 млн. руб.

Прямые налоги без налога на прибыль - 1,3 млн. руб.

2. Известно, что среднегодовая чистая прибыль по оцениваемому бизнесу за последние три года составляет 14 млн. руб. В среднем по годам процентные платежи равны 1,5 млн. руб., возврат основной суммы долга - 2,7 млн. руб. Амортизация - 0,7 млн. руб. Текущая величина средневзвешенной стоимости капитала - 16%, долгосрочная величина - 12%. Норма доходности на собственный капитал - 18%. Определите стоимость бизнеса, если на момент оценки заемный капитал отсутствует.

3. Объясните, чем могут быть вызваны подобная динамика и несовпадение денежных потоков (в млн руб.).

	1	2	3	4
Полный CF	2,5	4	1	6
Бездолговой CF	-1	5	6	6

4. Средний бездолговой денежный поток компании составляет 2 млн. руб. Компания планирует инвестиции в оптимизацию производства в размере 14 млн. руб. При каком минимальном уровне среднего темпа прироста денежного потока эти инвестиции оправдаются? Норма доходности на собственный капитал стабильна и составляет 20%. Долгосрочная кредитная ставка - 10%.

5. Рычаговый отраслевой β -коэффициент равен 1,2. Коэффициент D/E по отрасли равен 0,42. Доля заемного капитала оцениваемой компании - 40%. Найдите значение β -коэффициента, которое необходимо применять в расчетах в прогнозном и постпрогнозном периодах.

6. Оцените стоимость бизнеса, если известны следующие данные.

	2021	2022	2023	2024
Полный CF (в млн руб.)	2,5	4	1	6
Бездолговой CF (в млн руб.)	-1	5	6	6

Рентабельность собственного капитала компании равна 15%. Долгосрочная кредитная ставка - 9%. Ставка по существующему кредиту, равному на момент оценки 1,5 млн. руб., — 14%. Дата оценки - 2025 г.

7. Определите ставку дисконтирования для прогнозного периода, равного трем годам, и постпрогнозного периода возможными способами с допущением, что значение β -коэффициента дано по выборке:

а) отечественных компаний;

б) иностранных компаний.

Параметр	3 года	10 лет
Доходность ОФЗ	8%	10%
Доходность евробондов	3,7%	5%
Доходность Treasuries	1,4%	2,5%
Безрычаговый β -коэффициент по отрасли	1,1	
Доля заемного капитала в оцениваемом бизнесе	35%	
ERP США	4,5%	

Индекс	На момент оценки	3 года назад	10 лет назад
МБ	3510	2076	1865

РТС	1555	1195	1685
-----	------	------	------

8. В таблице представлены данные по текущей деятельности компании-аналога и оцениваемой компании. Рассчитайте стоимость оцениваемой компании с применением различных мультипликаторов. Прокомментируйте полученные результаты. Сделайте вывод об итоговом значении стоимости.

	Данные о компании-аналоге (тыс. руб.)	Данные об оцениваемой компании (тыс. руб.)
Объем реализации	50000	70000
Затраты без амортизации	32200	45000
Амортизация	6800	10000
Проценты	1000	3000
Ставка налога на прибыль	20%	20%
Цена компании	33000	?

9. Коэффициент price to book ratio у компании-аналога равен 1,74. Балансовая стоимость оцениваемой компании равна 15 млн. У компании имеется задолженность. Среднегодовая прибыль компании равна 3,1 млн. Рентабельность собственного капитала за текущий год - 29,8%. Оцените стоимость компании.

10. Среднегодовая выручка оцениваемой компании составляет 20 млн. руб. Переменные затраты - 10 млн. руб. Постоянные затраты - 5 млн. руб., в том числе амортизация - 0,6 млн. руб. У компании есть долгосрочный кредит в размере 4 млн. руб., привлеченный под 16% годовых. Коэффициент «цена / чистая прибыль» по компании-аналогу, которая является несопоставимой с оцениваемой по условиям привлечения кредита, условиям налогообложения и структуре капитала, составляет 5. Коэффициент «цена/ EBIT» - 6,5. EBIT компании-аналога - 33 млн. у. е. Размер кредита у компании-аналога - 7 млн. у. е. Аналог зарубежный. Средний коэффициент «цена/прибыль» по России - 5,6. Средний коэффициент «цена/прибыль» по США - 8. Долгосрочная кредитная ставка - 8%. Определите стоимость компании возможными способами.

11. Оценить стоимость ликвидируемого бизнеса (в рамках упорядоченной ликвидации) при следующих исходных данных.

Недавно переоцененная стоимость высоколиквидных активов - 520 тыс. руб. Переоцененная балансовая стоимость среднеликвидных активов - 1180 тыс. руб. Скидка за недостаточную ликвидность - 30%. Балансовая стоимость неликвидных активов - 200 тыс. Вес оборотного капитала - 100 т. Стоимость лома - 60 тыс. руб. за тонну. Затраты на утилизацию - 65 тыс. руб. за тонну.

Все перечисленные активы являются избыточными для целевого бизнеса.

Дебиторская задолженность - 650 тыс. руб. Из них 100 тыс. руб. - просроченная. 130 тыс. руб. - сомнительный долг, который можно продать со скидкой 40% по контрактной цене. Остальное должно быть погашено в конце второго года.

Производственные мощности на время ликвидации снижены до 210 тыс. шт. Удельные переменные издержки - 70 руб. Условно постоянные издержки - 480 тыс. руб. Цена единицы продукции - 75 руб.

У предприятия есть кредит 400 тыс. руб. под 22%. Срок возврата - второй год. Проценты начисляются ежегодно.

Рыночная стоимость целевых активов, задействованных в бизнесе, с учетом износа - 700 тыс. руб. Физический износ составляет в среднем 2,5% в год.

Норма доходности на собственный капитал - 20%. Средневзвешенная стоимость капитала - 18%. β -коэффициент для отрасли, в которой работают дебиторы, - 1,1. Доходность государственных облигаций со сроком до погашения один год - 3,9%. Доходность государственных облигаций со сроком до погашения два года - 4,2%. Средняя доходность государ-

ственных облигаций - 5,8%.

Срок ликвидации - два года.

12. Определите стоимость компании, основанной год назад. Для запуска бизнеса были осуществлены инвестиции на сумму 20 млн. руб., из которых на 60% был привлечен кредит сроком на четыре года под 13% годовых с выплатой основной суммы долга четырьмя равными частями.

Инвестиции были распределены следующим образом:

- осуществление последних этапов НИОКР и патентование результатов - 5 млн. руб.;
- закупка целевого оборудования - 10 млн. руб.;
- закупка материалов - 3 млн. руб.;
- кампания по продвижению - 2 млн. руб.

В прошлом году бездолговой денежный поток составил 2 млн. руб. В будущем бездолговые потоки прогнозируются на уровне 7 млн. руб. в первый год, 10 млн. руб. - во второй, 9 млн. руб. - в третий. Начиная с четвертого прогнозного года бездолговой денежный поток должен составить в среднем 10 млн руб. в год.

На момент оценки более современных аналогов не появилось. Оборудование можно приобрести по той же цене. Физический износ оборудования оценивается в 10%. Среднегодовая потребность в материалах не изменилась по сравнению с первым годом функционирования бизнеса.

Рыночная стоимость патента оценивается в 4 млн руб. На расчетном счете компании - 3,5 млн. руб. Среднеотраслевая рентабельность собственного капитала - 22%. Долгосрочная кредитная ставка - 9%.

Оцените компанию затратным и доходным подходами.

13. Оцените совокупность нематериальных активов компании при следующих исходных данных.

Среднегодовая величина чистых материальных активов компании за три года - 22 млн. руб. Средний коэффициент ROA по отрасли за последние три года - 9,5%. Среднегодовая выручка компании за три года - 22 млн. руб. Среднегодовые общие затраты компании за три года - 13 млн. руб. Налог на прибыль - 20%. Собственный капитал - 33 млн. руб.

6.3.2.3. Итоговое тестирование

Задание 1.

Установите последовательность общего алгоритма применения доходного подхода:

- 1 расчет стоимости компании в прогнозном периоде путем проведения процедуры дисконтирования денежных потоков
- 2 прогнозирование и оптимизация денежных потоков
- 3 внесение заключительных поправок
- 4 обоснование ставки дисконтирования
- 5 определение длительности прогнозного периода
- 6 расчет постпрогнозной стоимости компании и ее приведение к дате оценки

Запишите соответствующую последовательность цифр слева направо:

5	2	4	1	6	3
---	---	---	---	---	---

Задание 2.

Установите соответствие между видом стоимости в оценке бизнеса и ее характеристикой:

А	Рыночная стоимость	1	Стоимость объекта оценки для конкретного лица или группы лиц при установленных данным лицом (лицами) инвестиционных целях
---	--------------------	---	---

			использования объекта оценки
Б	Ликвидационная стоимость	2	Денежная сумма, за которую предположительно состоялся бы обмен объекта между конкретными, хорошо осведомленными и готовыми к сделке сторонами на дату оценки, отражающая интересы этих сторон
В	Инвестиционная стоимость	3	Наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства
Г	Равновесная стоимость	4	Расчетная величина, отражающая наиболее вероятную цену, по которой данный объект оценки может быть отчужден за срок экспозиции объекта, меньший типичного срока экспозиции для рыночных условий, в условиях, когда продавец вынужден совершать сделку по отчуждению имущества

Запишите выбранные цифры под соответствующими буквами:

А	Б	В	Г
3	4	1	2

Задание 3.

Прочитайте текст, выберите правильный вариант ответа и запишите аргументы, обосновывающие выбор ответа.

Что является главным фактором величины операционного рычага предприятия:

- уровень постоянных издержек предприятия
- изменчивость конъюнктуры сбыта
- отношение постоянных издержек к переменным**
- платежеспособность клиентов

Обоснование: Главным фактором величины операционного рычага предприятия является соотношение постоянных и переменных расходов. Переменные расходы - это те, которые напрямую зависят от выручки. Постоянные расходы - это те, которые от выручки не зависят (оклады, аренда, офисные расходы и так далее). Если постоянные расходы больше переменных расходов, то операционный рычаг будет большим. Если постоянные расходы меньше переменных расходов, то операционный рычаг будет маленьким.

Задание 4.

К методам затратного подхода в оценке стоимости предприятия (бизнеса) относятся:

- метод выигрыша в себестоимости
- метод ликвидационной стоимости**
- индексный метод
- экспертный метод

Задание 5.

Прочитайте текст, выберите все правильные варианты и обоснуйте ответ.

Вычисленные финансовые коэффициенты в процессе оценки бизнеса сравниваются:

- с показателями компаний-аналогов**
- со среднеотраслевыми показателями**

с показателями крупнейших компаний страны
с данными за ряд лет

Обоснование: Вычисленные финансовые коэффициенты в процессе оценки бизнеса сравниваются с показателями компаний-аналогов (чаще всего сравниваются компании одной отрасли); со среднеотраслевыми показателями (инвестиционно привлекательными считаются те компании, у которых коэффициенты ниже среднеотраслевых. Если коэффициент компании выше среднеотраслевого значения, то такая компания считается переоценённой); с данными за ряд лет (это сравнение проводится с целью выявления тенденций в развитии компании).

Задание 6

Какие из перечисленных методов оценки стоимости бизнеса являются доходными?

метод сравнительной доходности
оценка активов и обязательств
дисконтирование денежных потоков
метод рыночной капитализации

Задание 7

Что такое EBITDA?

ежедневный бизнес-отчет
энергосберегающие технологии
прибыль до уплаты налогов, процентов и амортизации
электронная база данных инвестиций

Задание 8

Какие риски могут быть снижены путем диверсификации:

инфляционный риск
риск изменения ставки процента
операционный риск
страновой риск

Задание 9

Какие документы финансовой отчетности необходимы для оценки бизнеса:

бухгалтерский баланс
отчет о финансовых результатах
отчеты о проводимых переоценках основных фондов
отчет о движении денежных средств

Задание 10

Какая из перечисленных ниже моделей оценки стоимости денежного потока применима для оценки долгосрочного бизнеса, имеющего стабильный темп роста денежных потоков:

модель Гордона
модель Инвуда
модель Хоскальда
модель Ринга

Задание 11

Как следует рассчитывать коэффициент «Цена/Денежный поток» по компании среднего размера, чьи акции продаются на фондовом рынке:

посредством деления балансовой стоимости компании на ее сальдо поступлений и платежей за определенный период
посредством деления общей рыночной стоимости компании на сумму прибыли

за вычетом налогов и амортизации
посредством деления рыночной стоимости обращающихся акций на сумму чистой прибыли
посредством деления рыночной стоимости обращающихся акций на сальдо поступлений и платежей компании

Задание 12

Что из перечисленного ниже не относится к корректировкам, применяемым при оценке объекта методом сравнительного анализа продаж:

корректировка экономического коэффициента
процентная корректировка
корректировка по единицам сравнения
валютная корректировка

Задание 13

Как рассчитывается валовой рентный мультипликатор:

Цена продаж/ Валовой доход
Чистый операционный доход/Цена продаж
Потенциальный валовой доход/Действительный валовой доход
Действительный валовой доход/Цена продаж

Задание 14

Кредит, привлекаемый для финансирования реконструкции предприятия:

уменьшит рыночную стоимость собственного капитала компании, если процентная ставка по нему значительно меньше минимально требуемой в данном бизнесе доходности на собственный капитал и он не погашается по частям
увеличит рыночную стоимость собственного капитала компании, если процентная ставка по нему значительно меньше минимально требуемой в данном бизнесе доходности на собственный капитал и он не погашается по частям
уменьшит рыночную стоимость собственного капитала компании, если процентная ставка по нему значительно больше минимально требуемой в данном бизнесе доходности на собственный капитал и он погашается по частям
увеличит рыночную стоимость собственного капитала компании, если процентная ставка по нему значительно больше минимально требуемой в данном бизнесе доходности на собственный капитал и он погашается по частям

Задание 15

Какой из управляющих стоимостью предприятия параметров наиболее важен для компаний с активной инновационной политикой:

постоянные издержки предприятия
доля заемного капитала
стоимость собственного капитала
ожидаемый темп роста чистого операционного дохода;

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

С целью определения уровня овладения компетенциями, закрепленными за дисциплиной, в заданные преподавателем сроки проводится текущий и промежуточный контроль знаний, умений и навыков каждого обучающегося. Все виды текущего контроля осуществляются на практических занятиях. Исключение составляет устный опрос, который может проводиться в начале или конце лекции в течение 10-15 мин. с целью закрепления знаний терми-

нологии по дисциплине. При оценке компетенций принимается во внимание формирование профессионального мировоззрения, определенного уровня включённости в занятия, рефлексивные навыки, владение изучаемым материалом.

Процедура оценивания компетенций обучающихся основана на следующих стандартах:

1. Периодичность проведения оценки.
2. Многоступенчатость: оценка (как преподавателем, так и обучающимися группы) и самооценка обучающегося, обсуждение результатов и комплекс мер по устранению недостатков.
3. Единство используемой технологии для всех обучающихся, выполнение условий сопоставимости результатов оценивания.
4. Соблюдение последовательности проведения оценки.

Текущая аттестация обучающихся.

Текущая аттестация по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса» проводится в форме опроса и контрольных мероприятий по оцениванию фактических результатов обучения обучающихся и осуществляется преподавателем дисциплины.

Объектами оценивания выступают:

1. учебная дисциплина (активность на занятиях, своевременность выполнения различных видов заданий, посещаемость всех видов занятий по аттестуемой дисциплине);
2. степень усвоения теоретических знаний в качестве «ключей анализа»;
3. уровень овладения практическими умениями и навыками по всем видам учебной работы;
4. результаты самостоятельной работы (изучение книг из списка основной и дополнительной литературы).

Активность обучающегося на занятиях оценивается на основе выполненных обучающимся работ и заданий, предусмотренных данной рабочей программой дисциплины.

Кроме того, оценивание обучающегося проводится на текущем контроле по дисциплине. Оценивание обучающегося на контрольной неделе проводится преподавателем независимо от наличия или отсутствия обучающегося (по уважительной или неуважительной причине) на занятии. Оценка носит комплексный характер и учитывает достижения обучающегося по основным компонентам учебного процесса за текущий период.

Оценивание обучающегося носит комплексный характер и учитывает достижения обучающегося по основным компонентам учебного процесса за текущий период с выставлением оценок в ведомости.

Промежуточная аттестация обучающихся. Промежуточная аттестация по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса» проводится в соответствии с учебным планом в виде экзамена в период экзаменационной сессии в соответствии с графиком проведения.

Обучающиеся допускаются к экзамену по дисциплине в случае выполнения им учебного плана по дисциплине: выполнения всех заданий и мероприятий, предусмотренных программой дисциплины.

Оценка знаний обучающегося на экзамене определяется его учебными достижениями в семестровый период и результатами текущего контроля знаний и выполнением им заданий.

Знания умения, навыки обучающегося на зачете оцениваются как: «зачтено», «не зачтено»; на экзамене – как: «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно».

Основой для определения оценки служит уровень усвоения обучающимися материала, предусмотренного данной рабочей программой.

7. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины

а) основная учебная литература:

1. Лисовский, А. Л. Оценка стоимости фирмы (бизнеса): учебное пособие / А. Л. Лисовский, Т. А. Никерова, Л. А. Шмелева. - 2-е изд. - Москва: Научный консультант, 2024. - 58 с. - ISBN 978-5-6040243-3-1. - Текст: электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART: [сайт]. - URL: <https://www.iprbookshop.ru/140312.html>

2. Спиридонова, Е. А. Оценка и управление стоимостью бизнеса: учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. - 3-е изд., испр. - Москва: Издательство Юрайт, 2025. - 257 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-534-17794-7. - Текст: электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. - URL: <https://urait.ru/bcode/560982>

3. Федотова, М. А. Оценка стоимости активов и бизнеса: учебник для вузов / М. А. Федотова, В. И. Бусов, О. А. Землянский; под редакцией М. А. Федотовой. - 2-е изд., перераб. и доп. - Москва: Издательство Юрайт, 2025. - 539 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-534-16679-8. - Текст: электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. - URL: <https://urait.ru/bcode/565007>

б) дополнительная учебная литература:

1. Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости бизнеса + приложение: учебник для вузов / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. - 2-е изд., перераб. и доп. - Москва: Издательство Юрайт, 2025. - 373 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-534-01446-4. - Текст: электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. - URL: <https://urait.ru/bcode/560219>

2. Колесникова А. В. Оценка риска банкротства бизнеса [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Колесникова А. В. - Электрон. текстовые данные. - СПб.: Международный банковский институт имени Анатолия Собчака, 2024. - 98 с. - Режим доступа: <https://ipr-smart.ru/146589>. - IPR SMART, по паролю

3. Пузов, Е. Н. Стратегическое управление стоимостью компании: учебник для вузов / Е. Н. Пузов. - Москва: Издательство Юрайт, 2025. - 256 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-534-14754-4. - Текст: электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. - URL: <https://urait.ru/bcode/568044>

8. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Вид деятельности	Методические указания по организации деятельности студента
Лекция	Лекция – форма обучения студентов, при которой преподаватель последовательно излагает основной материал темы учебной дисциплины. Лекция – это важный источник информации по каждой учебной дисциплине. Она ориентирует студента в основных проблемах изучаемого курса, направляет самостоятельную работу над ним. Для лекций по каждому предмету должна быть отдельная тетрадь для лекций. Прежде всего, запишите имя, отчество и фамилию лектора, оставьте место для списка рекомендованной литературы, пособий, справочников. Будьте внимательны, когда лектор объявляет тему лекции, объясняет Вам место, которое занимает новый предмет в Вашей подготовке и чему новому Вы сможете научиться. Опытный студент знает, что, как правило, на первой лекции преподаватель обосновывает свои требования, раскрывает особенности чтения курса и способы сдачи зачета или экзамена. Отступите поля, которые понадобятся для различных пометок, замечаний и вопросов. Запись содержания лекций очень индивидуальна, именно поэтому трудно пользоваться чужими конспектами. Не стесняйтесь задавать вопросы преподавателю! Чем больше у Вас будет информации, тем свободнее и увереннее Вы будете себя чувствовать! Базовые рекомендации:

	- не старайтесь дословно конспектировать лекции, выделяйте основные положения, старайтесь понять логику лектора; - точно записывайте определения, законы, понятия, формулы и т.д.; - передавайте излагаемый материал лектором своими словами; - наиболее важные положения лекции выделяйте подчеркиванием; - создайте свою систему сокращения слов; - привыкайте просматривать, перечитывать перед новой лекцией предыдущую информацию; - дополняйте материал лекции информацией; - задавайте вопросы лектору; - обязательно вовремя восполняйте возникшие пробелы. Правила тактичного поведения и эффективного слушания на лекциях: - Слушать (и слышать) другого человека - это настоящее искусство, которое очень пригодится в будущей профессиональной деятельности экономиста. - Если преподаватель «скучный», но Вы чувствуете, что он действительно владеет материалом, то скука - это уже Ваша личная проблема (стоит вообще спросить себя, а настоящий ли Вы студент, если Вам не интересна лекция специалиста?). Существует очень полезный прием, позволяющий студенту-экономисту оставаться в творческом напряжении даже на лекциях заведомо «неинтересных» преподавателей. Прием прост – постарайтесь всем своим видом показать, что Вам «все-таки интересно» и Вы «все-таки верите», что преподаватель вот-вот скажет что-то очень важное. И если в аудитории найдутся хотя бы несколько таких студентов, внимательно и уважительно слушающих преподавателя, то может произойти «маленькое чудо», когда преподаватель «вдруг» заговорит с увлечением, начнет рассуждать смело и с озорством (иногда преподаватели сами ищут в аудитории внимательные и заинтересованные лица и начинают читать свои лекции, частенько поглядывая на таких студентов, как бы «вдохновляясь» их доброжелательным вниманием). Если это кажется невероятным (типа того, что «чудес не бывает»), просто вспомните себя в подобных ситуациях, когда с приятным собеседником-слушателем Вы вдруг обнаруживаете, что говорите намного увереннее и даже интереснее для самого себя. - Если Вы в чем-то не согласны с преподавателем, то совсем не обязательно тут же перебивать его и, тем более, высказывать свои представления, даже если они и кажутся Вам верными. Перебивание преподавателя на полуслове - это верный признак невоспитанности. Вопросы следует задавать либо после занятий (для этого их надо кратко записать, чтобы не забыть), либо выбрав момент, когда преподаватель сделал хотя бы небольшую паузу, и обязательно извинившись. Правила конспектирования на лекциях: - Не следует пытаться записывать подряд все то, о чем говорит преподаватель. Даже если студент владеет стенографией, записывать все высказывания просто не имеет смысла: важно уловить главную мысль и основные факты. - Желательно оставлять на страницах поля для своих заметок (и делать эти заметки либо во время самой лекции, либо при подготовке к семинарам и экзаменам). - Естественно, желательно использовать при конспектировании сокращения, которые каждый может «разработать» для себя самостоятельно (лишь бы самому легко было потом разобраться с этими сокращениями). - Стараться поменьше использовать на лекциях диктофоны, по-
--	---

	сколькx потом трудно будет «декодировать» неразборчивый голос преподавателя, все равно потом придется переписывать лекцию (а с голоса очень трудно готовиться к ответственным экзаменам), наконец, диктофоны часто отвлекают преподавателя тем, что студент ничего не делает на лекции (за него, якобы «работает» техника) и обычно просто сидит, глядя на преподавателя немигающими глазами (взглядом немного скучающего «удава»), а преподаватель чувствует себя неуютно и вместо того, чтобы свободно размышлять над проблемой, читает лекцию намного хуже, чем он мог бы это сделать (и это не только наши личные впечатления: очень многие преподаватели рассказывают о подобных случаях).
Практические занятия	Практическое занятие – это одна из форм учебной работы, которая ориентирована на закрепление изученного теоретического материала, его более глубокое усвоение и формирование умения применять теоретические знания в практических, прикладных целях. Особое внимание на практических занятиях уделяется выработке учебных или профессиональных навыков. Такие навыки формируются в процессе выполнения конкретных заданий – упражнений, задач и т.п. – под руководством и контролем преподавателя. Готовясь к практическому занятию, тема которого всегда заранее известна, студент должен освежить в памяти теоретические сведения, полученные на лекциях и в процессе самостоятельной работы, подобрать необходимую учебную и справочную литературу. Только это обеспечит высокую эффективность учебных занятий. Отличительной особенностью практических занятий является активное участие самих студентов в объяснении вынесенных на рассмотрение проблем, вопросов; преподаватель, давая студентам возможность свободно высказаться по обсуждаемому вопросу, только помогает им правильно построить обсуждение. Такая учебная цель занятия требует, чтобы учащиеся были хорошо подготовлены к нему. В противном случае занятие не будет действенным и может превратиться в скучный обмен вопросами и ответами между преподавателем и студентами. При подготовке к практическому занятию: - проанализируйте тему занятия, подумайте о цели и основных проблемах, вынесенных на обсуждение; - внимательно прочитайте материал, данный преподавателем по этой теме на лекции; - изучите рекомендованную литературу, делая при этом конспекты прочитанного или выписки, которые понадобятся при обсуждении на занятии; - постарайтесь сформулировать свое мнение по каждому вопросу и аргументирование его обосновать; - запишите возникшие во время самостоятельной работы с учебниками и научной литературой вопросы, чтобы затем на практическом занятии получить на них ответы. В процессе работы на практическом занятии: - внимательно слушайте выступления других участников занятия, старайтесь соотнести, сопоставить их высказывания со своим мнением; - активно участвуйте в обсуждении рассматриваемых вопросов, не бойтесь высказывать свое мнение, но старайтесь, чтобы оно было подкреплено убедительными доводами; - если вы не согласны с чьим-то мнением, смело критикуйте его, но помните, что критика должна быть обоснованной и конструктивной, т.е. нести в себе какое-то конкретное предложение в качестве альтернативы; - после практического занятия кратко сформулируйте оконча-

	тельный правильный ответ на вопросы, которые были рассмотрены. Практическое занятие помогает студентам глубоко овладеть предметом, способствует развитию у них умения самостоятельно работать с учебной литературой и первоисточниками, освоению ими методов научной работы и приобретению навыков научной аргументации, научного мышления. Преподавателю же работа студента на практическом занятии позволяет судить о том, насколько успешно и с каким желанием он осваивает материал курса.
Самостоятельная работа	Самостоятельная работа проводится с целью: систематизации и закрепления полученных теоретических знаний и практических умений обучающихся; углубления и расширения теоретических знаний студентов; формирования умений использовать нормативную, правовую, справочную документацию, учебную и специальную литературу; развития познавательных способностей и активности обучающихся: творческой инициативы, самостоятельности, ответственности, организованности; формирование самостоятельности мышления, способностей к саморазвитию, совершенствованию и самоорганизации; формирования профессиональных компетенций; развитию исследовательских умений обучающихся. Формы и виды самостоятельной работы: чтение основной и дополнительной литературы – самостоятельное изучение материала по рекомендуемым литературным источникам; работа с библиотечным каталогом, самостоятельный подбор необходимой литературы; работа со словарем, справочником; поиск необходимой информации в сети Интернет; конспектирование источников; реферирование источников; составление аннотаций к прочитанным литературным источникам; составление рецензий и отзывов на прочитанный материал; составление обзора публикаций по теме; составление и разработка терминологического словаря; составление хронологической таблицы; составление библиографии (библиографической картотеки); подготовка к различным формам текущей и промежуточной аттестации (к тестированию, зачету, экзамену); выполнение домашних контрольных работ; самостоятельное выполнение практических заданий репродуктивного типа (ответы на вопросы, тесты; выполнение творческих заданий). Технология организации самостоятельной работы обучающихся включает использование информационных и материально-технических ресурсов образовательного учреждения: библиотеку с читальным залом, укомплектованную в соответствии с существующими нормами; учебно-методическую базу учебных кабинетов, лабораторий и зала кодификации; компьютерные классы с возможностью работы в сети Интернет; аудитории (классы) для консультационной деятельности; учебную и учебно-методическую литературу, разработанную с учетом увеличения доли самостоятельной работы студентов, и иные методические материалы. Перед выполнением обучающимися внеаудиторной самостоятельной работы преподаватель проводит консультирование по выполнению задания, который включает цель задания, его содержания, сроки выполнения, ориентировочный объем работы, основные требования к результатам работы, критерии оценки. Во время выполнения обучающимися внеаудиторной самостоятельной работы и при необходимости преподаватель может проводить индивидуальные и групповые консультации. Самостоятельная работа может осуществляться индивидуально или группами обучающихся в зависимости от цели, объема, конкретной тематики самостоятельной работы, уровня сложности, уровня умений обучающихся. Контроль самостоятельной работы предусматривает: • соотнесение содержания контроля с целями обучения; объективность контроля; • валидность контроля (соответствие предъявляемых заданий тому, что предполагается проверить);

	• дифференциацию контрольно-измерительных материалов. Формы контроля самостоятельной работы: • просмотр и проверка выполнения самостоятельной работы преподавателем; • организация самопроверки, • взаимопроверки выполненного задания в группе; обсуждение результатов выполненной работы на занятии; • проведение письменного опроса; • проведение устного опроса; • организация и проведение индивидуального собеседования; • организация и проведение собеседования с группой; • защита отчетов о проделанной работе.
Опрос	Опрос - это средство контроля, организованное как специальная беседа преподавателя с обучающимся на темы, связанные с изучаемой дисциплиной, и рассчитанное на выявление объема знаний по определенному разделу, теме, проблеме и т.п. Проблематика, выносимая на опрос определена в заданиях для самостоятельной работы обучающегося, а также может определяться преподавателем, ведущим дисциплину. Во время проведения устного опроса обучающийся должен уметь обсудить с преподавателем соответствующую проблематику на уровне диалога.
Контрольная работа	Целью выполнения контрольной работы является закрепление, расширение и углубление теоретических знаний по данной дисциплине и приобретение практических навыков в принятии управленческих решений финансового характера. Контрольная работа по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса» представляет собой исследование научного характера, должна расширить знания в области развития практических навыков в оценке стоимости предприятий с использованием методов традиционных подходов к оценке, а также в согласовании стоимостных результатов, которое, путем взвешивания и сравнения результатов, полученных с применением различных подходов, даст возможность определения обоснованной итоговой стоимости объектов оценки. Уровень выполнения контрольной работы свидетельствует об умении работать с учебной и научной литературой, об уровне владения методическими приемами и способами финансового менеджмента и финансового анализа, об умении формулировать выводы на основе обобщения результатов проведенных аналитических исследований и обосновать практические рекомендации по материалам контрольной работы. Выбор темы контрольной работы должен соответствовать предлагаемой кафедрой тематике. В соответствии с избранной темой студент получает от преподавателя задание на разработку контрольной работы. Порядковый номер контрольной работы из предлагаемого перечня должен соответствовать порядковому номеру студента в списке группы, в которой студент обучается. Объем контрольной работы должен составлять 15-20 страниц машинописного текста. В рукописном виде контрольные работы к защите не принимаются. Приложения в указанный объем контрольной работы не входят. Контрольная работа в обязательном порядке должна содержать следующие элементы: - титульный лист; - содержание; - введение; - основная часть; - заключение - список литературы, используемой при написании контрольной

	ной работы; - приложения. Количество страниц в контрольной работе составляет: - во введении – 1 страница; - в основной части – 12-15 страниц; - в заключении – 1 страница. Основная часть контрольной работы должна состоять из 2 разделов. Подразделы (1.1; 1.2 и т. д.) в контрольных работах делать не рекомендуется. В каждом разделе должно быть не менее 5-6 страниц. Количество страниц в разделах контрольной работы должно быть примерно одинаковым. Библиографический список используемой литературы, как правило, ограничивается 5-10 публикациями. Содержание представляет собой план контрольной работы, элементами которого являются: введение, основная часть (разделы контрольной работы), заключение, список литературы и приложения. Конкретное содержание контрольной работы определяется темой контрольной работы. Вместе с тем, контрольная работа в обязательном порядке должна иметь теоретическую и аналитическую части. Содержание введения. Введение является важной частью контрольной работы. Во введении в первую очередь необходимо раскрыть актуальность исследуемой темы, отражающую суть проблемы, роль, место и значение изучаемой проблемы на предприятии. Итоги этого краткого исследования-доказательства должны быть подведены предложением следующего типа: «Вышесказанное определяет актуальность исследуемой темы контрольной работы». После обоснования актуальности разрабатываемой темы во введении отражается цель, объект и предмет исследования, используемые методы исследования, а также перечень материалов, послуживших информационной основой для выполнения контрольной работы. Цель исследования может быть определена следующим образом (примерно): «Цель данного исследования состоит (заключается) в исследовании проблем и (далее в зависимости от названия темы и второго раздела)... определении макроэкономических факторов оценки стоимости предприятия (бизнеса)». После постановки цели во введении необходимо сформулировать объект и предмет исследования. Объект и предмет исследования как категории научного процесса соотносятся между собой как общее и частное. Объект исследования представляет собой процесс или явление, в результате которого возникает проблемная ситуация, требующая разрешения. Именно эта ситуация и является предметом исследования, который определяет тему исследования и название контрольной работы. Предмет является одним из множества элементов объекта исследования. Закончить введение необходимо перечислением основных источников, используемых в процессе исследования. Например: «В процессе работы были использованы нормативные и правовые акты Российской Федерации, Брянской области, монографии и статьи ведущих отечественных и зарубежных ученых-экономистов, материалы годовой статистической и бухгалтерской отчетности, первичного управленческого учета ООО «Гарант». Содержание основной части работы. Теоретическая часть (1 раздел) контрольной работы посвящена обоснованию методологии проводимого в контрольной работе исследования. Она пишется на основе изучения литературы по теме исследования и, по форме, представляет собой литературный обзор. В 1 разделе описываются теоретические, экономические или методические
--	--

основы исследуемой темы (сущность, виды, принципы, методы, методики и т.д.).

Практическая часть (2 раздел) представляет собой элемент финансового анализа предприятия, который служит основанием для выработки собственного мнения. При этом следует широко использовать данные статистических агентств. Далее разрабатываются методические и организационные предложения по решению проблемы. Предлагаемые решения должны базироваться на конкретном материале, сопровождаться применением аналитических таблиц, графиков, диаграмм. Особое внимание следует уделить применению современных информационных технологий.

Содержание заключения. Основным требованием к заключению является изложение сути всей контрольной работы на 1 странице.

Удачным началом заключения является следующее предложение: «По итогам проведенного исследования можно сделать следующие выводы...». Далее на основе плана работы по каждому разделу, излагается его сущность в виде нескольких предложений, которые не повторяют текстов выводов из глав контрольной работы, имеющих характер завершающих обобщений.

Контрольная работа печатается на одной стороне листа формата А4 (210х297 мм). Поля составляют: слева – 30 мм, справа – 15 мм, сверху и снизу – 20 мм. Шрифт: №14 Times New Roman с полуторным интервалом между строк (абзац – междустрочный интервал – полуторный). Абзацный отступ равен пяти буквенным знакам (1,25 см.). Выравнивание текста осуществляется по ширине.

Заголовки разделов контрольной работы (содержание, введение, название разделов, заключение, список используемой литературы и приложения) печатаются прописными (заглавными) буквами. Перед названием раздела ставится его порядковый номер, далее через пробел пишется его название. Точка после названия заголовка не ставится. Между названием раздела и основным текстом пропускается одна строка. Введение, разделы, заключение, список используемой литературы, приложения начинаются с новой страницы.

Нумерация страниц в контрольной работе должна быть сквозной, начиная с титульного листа, арабскими цифрами. Номера страниц указываются внизу страницы по центру или справа. Титульный лист считается первой страницей, содержание – второй, и далее следует сквозная нумерация страниц до листа, на котором написано слово «Приложения» включительно. На титульном листе и содержании номер страницы не ставится, но страницы при нумерации учитываются. Пример оформления титульного листа представлен в Приложении 1.

Таблицы и рисунки (чертежи, графики, схемы, компьютерные распечатки, диаграммы, фотоснимки) следует располагать в работе непосредственно после текста, в котором они упоминаются впервые, или на следующей странице. Рисунки могут быть черно-белые или цветные. На все рисунки должны быть даны ссылки в тексте контрольной работы. Рисунки, за исключением рисунков приложений, следует нумеровать арабскими цифрами сквозной нумерацией.

Слово «Рисунок» и наименование помещают после самого рисунка или пояснительных данных к нему и располагают по центру строки без абзацного отступа следующим образом:

«Рисунок 1 - Динамика положительного денежного потока
ОАО «Надежда» в 2024 г.».

Название таблицы следует помещать над таблицей по ширине, с абзацным отступом и с ее номером, через тире указывается название таблицы с прописной (заглавной) буквы. При переносе части таблицы название помещают только над первой частью таблицы. Таблицу следует располагать непосредственно после текста, в котором она упоми-

	нается впервые, или на следующей странице. На все таблицы должны быть ссылки в тексте. При ссылке следует писать слово «Таблица» с указанием ее номера. Таблицу с большим количеством строк допускается переносить на другой лист (страницу). При переносе части таблицы на другой лист (страницу) слово «Таблица» и номер ее указывают один раз над первой частью таблицы, над другими частями пишут слово «Продолжение» и указывают номер таблицы, например: «Продолжение таблицы 1». При переносе таблицы на другой лист (страницу) заголовок помещают только над ее первой частью, но в каждой части таблицы повторяется нумерация столбцов. Если цифровые или иные данные в какой-либо строке таблицы не приводят, то в ней ставят прочерк. (Пример переноса таблицы представлен в Приложении 2). Каждое приложение в контрольной работе имеет заголовок, над которым в правом верхнем углу указывается «Приложение 1», «Приложение 1» и т.д.
Тестирование	Контроль в виде тестов может использоваться после изучения каждой темы курса. Итоговое тестирование можно проводить в форме: • компьютерного тестирования, т.е. компьютер произвольно выбирает вопросы из базы данных по степени сложности; • письменных ответов, т.е. преподаватель задает вопрос и дает несколько вариантов ответа, а обучающийся на отдельном листе записывает номера вопросов и номера соответствующих ответов. Для достижения большей достоверности результатов тестирования следует строить текст так, чтобы у обучающихся было не более 40 – 50 секунд для ответа на один вопрос. Итоговый тест должен включать не менее 40 вопросов по всему курсу. Значит, итоговое тестирование займет целое занятие. Оценка результатов тестирования может проводиться двумя способами: 1) по 5-балльной системе, когда ответы студентов оцениваются следующим образом: - «отлично» – более 80% ответов правильные; - «хорошо» – более 65% ответов правильные; - «удовлетворительно» – более 50% ответов правильные. Обучающиеся, которые правильно ответили менее чем на 70% вопросов, должны в последующем пересдать тест. При этом необходимо проконтролировать, чтобы вариант теста был другой; 2) по системе зачет-незачет, когда для зачета по данной дисциплине достаточно правильно ответить более чем на 70% вопросов.
Подготовка к экзамену	При подготовке к экзамену необходимо ориентироваться на конспекты лекций, рекомендуемую литературу и др. Основное в подготовке к сдаче экзамена по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса» - это повторение всего материала дисциплины, по которому необходимо сдавать экзамен. При подготовке к сдаче экзамена обучающийся весь объем работы должен распределять равномерно по дням, отведенным для подготовки к экзамену, контролировать каждый день выполнение намеченной работы. Подготовка к экзамену включает в себя три этапа: • самостоятельная работа в течение семестра; • непосредственная подготовка в дни, предшествующие экзамену по темам курса; • подготовка к ответу на задания, содержащиеся в билетах (тестах) экзамена. Для успешной сдачи экзамена по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса» обучающиеся должны принимать во внимание, что: • все основные вопросы, указанные в рабочей программе, нужно знать, понимать их смысл и уметь его разъяснить; • указанные в рабочей программе формируемые компетенции в результате освоения дисциплины должны быть продемонстрированы

	студентом; • практические занятия способствуют получению более высокого уровня знаний и, как следствие, более высокой оценке на экзамене; • готовиться к экзамену необходимо начинать с первой лекции и первого семинара.
--	---

9. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине

Для осуществления образовательного процесса по дисциплине необходима следующая материально-техническая база: Кабинет коммерческой деятельности, Кабинет Статистики, маркетинга и рекламы № 504: 32 места (16 столов, 32 стула), 1 доска, 4 стенда, 1 стол преподавателя, 1 кафедра, вешалка напольная – 2 шт.

Помещение для самостоятельной работы, оснащенное компьютерной техникой, подключенной к сети «Интернет» и доступом в ЭИОС: Кабинет №405: 20 мест (10 столов, 20 стульев), 1 доска, 8 стендов, 1 кафедра, вешалка напольная – 1 шт, 8 ПЭВМ с выходом в Интернет, принтер – 1.

10. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, в том числе комплект лицензионного программного обеспечения, электронно-библиотечные системы, современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

Обучающиеся обеспечены доступом к электронной информационно-образовательной среде Университета из любой точки, в которой имеется доступ к сети «Интернет», как на территории организации, так и вне ее.

10.1. Лицензионное программное обеспечение:

1. Операционная система Microsoft Windows Professional XP
2. Операционная система Microsoft Windows Professional 7
3. Программные средства Microsoft Office 2007, 2010, 2013 Russian
4. Программные средства Microsoft Office Professional Plus 2007, 2013 Russian
5. Программные средства Microsoft Windows Server Standard 2008 Russian
6. Программные средства «1С Предприятия 8»
7. Программные средства ABBYY FineReader 10 Professional Edition
8. Программные средства Total Commander 7.x User license
9. Программные средства WinRAR 3.x Standard license
10. Лицензии на программные средства Business Plan M
11. Программные средства АПК Аналитик – авто

10.2. Электронно-библиотечная система:

1. Электронная библиотечная система (ЭБС): <http://www.iprbookshop.ru/>
2. Образовательная платформа Юрайт. Для вузов и ссузов: <https://urait.ru/>

10.3. Современные профессиональные баз данных:

1. Научная электронная библиотека <http://www.elibrary.ru/>
2. Национальная электронная библиотека <http://www.nns.ru/>

3. Web of Science Core Collection - политематическая реферативно-библиографическая и наукометрическая (библиометрическая) база данных - <http://webofscience.com>
4. Полнотекстовый архив ведущих западных научных журналов на российской платформе Национального электронно-информационного консорциума (НЭИКОН) <http://neicon.ru>
5. Базы данных издательства Springer <https://link.springer.com>
6. Сайт Министерства финансов РФ www.minfin.ru
7. Сайт Федеральной службы государственной статистики <http://gks.ru>
8. Сайт Центрального Банка Российской Федерации www.cbr.ru
9. Сайт Московской биржи <http://moex.com/>
10. Сайт РБК («РосБизнесКонсалтинг» - ведущая российская компания, работающая в сферах масс-медиа и информационных технологий) www.rbc.ru
11. Электронная версия журнала «Эксперт» www.expert.ru
12. «Экономические науки» <http://ecsn.ru/>

10.4. Информационные справочные системы:

1. Справочно-правовая система «КонсультантПлюс»
2. Справочная правовая система «Гарант»

Рабочую программу дисциплины составил:

Михальченкова Марина Александровна, старший преподаватель кафедры экономики и управления ЧОУ ВО «Брянский институт управления и бизнеса».

/Д.В. Ерохин/