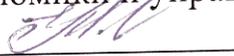


Частное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Брянский институт управления и бизнеса»

УТВЕРЖДАЮ  
Заведующая кафедрой  
экономики и управления  
 Е.А. Мукайдех  
«31» августа 2022 г.

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Укрупненная группа направлений и специальностей	38.00.00 Экономика и управление
Направление подготовки:	38.03.01 Экономика
Профиль	Финансы организации

Разработал: Косьянова В.Н., к.э.н., доцент

## 1. ХАРАКТЕРИСТИКА ДИСЦИПЛИНЫ ПО ФГОС ВО

В соответствии с учебным планом направления подготовки, разработанным на основе Федерального государственного образовательного стандарта по направлению подготовки 38.03.01 Экономика (квалификация (степень) «бакалавр»), утвержденного приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от 12 ноября 2015 г. № 1327 и Приказа Минобрнауки России от 05.04.2017 №301 «Об утверждении Порядка организации и осуществления обязательной деятельности по образовательным программам высшего образования – программам бакалавриата, программам специалитета, программам магистратуры», дисциплина «Оценка стоимости бизнеса» входит в состав вариативной части. Эта дисциплина, в соответствии с учебным планом, является дисциплиной по выбору.

## 2. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ

Дисциплина «Оценка стоимости бизнеса» включает 22 темы. Темы объединены в 5 дидактических единиц: «Методические основы оценки стоимости бизнеса», «Доходный подход к оценке бизнеса», «Затратный подход к оценке бизнеса», «Сравнительный подход к оценке бизнеса и определение итоговой величины стоимости компании», «Оценка стоимости отдельных элементов бизнеса».

**Целью дисциплины** «Оценка стоимости бизнеса» является фундаментальная подготовка студентов для решения теоретических и практических вопросов, связанных с оценкой стоимости предприятия (бизнеса), а также формирование необходимой профессиональной базы для принятия управленческих решений.

К **задачам** дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» относятся комплексное изучение теоретических и практических вопросов оценки стоимости предприятия (бизнеса), получение студентами навыков применения основных подходов и методов оценки, а также освещение альтернативных вариантов использования результатов оценки в принятии стратегических управленческих решений.

## 3. ТРЕБОВАНИЯ К ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

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

ПК-1 способностью собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов

ПК-9 способностью оценивать воздействие макроэкономической среды на функционирование организаций и органов государственного и муниципального управления, выявлять и анализировать рыночные и специфические риски, а также анализировать поведение потребителей экономических благ и формирование спроса на основе знания экономических основ поведения организаций, структур рынков и конкурентной среды отрасли

Результаты обучения	Содержание компетенции	Код компетенции
Знать: методики расчета и основные экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов. Уметь: собирать и анализировать исходные данные для расчета	Способностью собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих	ПК-1

показателей деятельности хозяйствующих субъектов  Владеть: навыками сбора, анализа и расчета показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов.	деятельность хозяйствующих субъектов	
<b>Знать:</b> типовые методики расчета социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов. <b>Уметь:</b> рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов. <b>Владеть:</b> навыками оценки деятельности хозяйствующих субъектов на основе расчета экономических и социально-экономических показателей.	способностью оценивать воздействие макроэкономической среды на функционирование организаций и органов государственного и муниципального управления, выявлять и анализировать рыночные и специфические риски, а также анализировать поведение потребителей экономических благ и формирование спроса на основе знания экономических основ поведения организаций, структур рынков и конкурентной среды отрасли	ПК-9

#### 4. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

Для изучения дисциплины, необходимы знания и умения из дисциплин, изучаемых ранее по учебному плану:

1. Микроэкономика
2. Макроэкономика
3. Эконометрика
4. Бухгалтерский учет и анализ.

Согласно учебному плану, дисциплина «Оценка стоимости бизнеса» изучается на четвёртом курсе в восьмом семестре при заочной форме обучения.

Компетенции, знания и умения, а также опыт деятельности, приобретаемые студентами после изучения дисциплины будут использоваться ими в ходе осуществления профессиональной деятельности.

#### 5. ВИДЫ УЧЕБНОЙ РАБОТЫ И ИХ ТРУДОЕМКОСТЬ

заочная форма

Вид учебной работы	Всего зачетных единиц (академических часов –	Семестр
		8

Общая трудоемкость дисциплины	5 (180)	5 (180)
Аудиторные занятия (контактная работа обучающихся с преподавателем), из них:	18	18
- лекции (Л)	6	6
- семинарские занятия (СЗ)		
- практические занятия (ПЗ)	12	12
- лабораторные занятия (ЛЗ)		
Самостоятельная работа студента (СРС), в том числе:	162	162
- курсовая работа (проект)		
- контрольная работа	10	10
- доклад (реферат)		
- расчетно-графическая работа		
Итоговый контроль	экзамен	экзамен

## 6. ТЕМАТИЧЕСКАЯ СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ

№ ДЕ	Наименование модуля (дидактические единицы)	№ п.п.	Тема	Перечень планируемых результатов обучения (ПРО)
1	Методические основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)	1	Понятие стоимости предприятия (бизнеса) и сущность её оценки.	ПК-1 ПК-9
		2	Организация оценки бизнеса	
		3	Стандарты оценки бизнеса	
		4	Система информации, необходимая для оценки бизнеса.	
2	Доходный подход в оценке бизнеса.	5	Особенности применение доходного подхода и сбор информации для оценки	ПК-1 ПК-9
		6	Методы доходного подхода и особенности их применения	
		7	Метод капитализации дохода	
		8	Метод дисконтирования денежных потоков	
3	Затратный подход к оценке бизнеса	9	Особенности применения затратного подхода и сбор информации для оценки	ПК-1 ПК-9
		10	Метод чистых активов.	
		11	Метод ликвидационной стоимости	
4	Сравнительный подход к оценке бизнеса и определение итоговой величины стоимости компании	12	Теоретическое обоснование сравнительного подхода	ПК-1 ПК-9
		13	Метод компании аналога	
		14	Метод сделок	
		15	Метод отраслевых коэффициентов	
5	Определение стоимости отдельных элементов бизнеса	16	Методы определения итоговой величины стоимости компании	ПК-1 ПК-9
		17	Оценка стоимости земельного	

			участка	
		18	Оценка стоимости зданий и сооружений	
		19	Оценка рыночной стоимости машин и оборудования	
		20	Оценка стоимости оборотных активов	
		21	Оценка стоимости нематериальных активов	
		22	Оценка стоимости финансовых активов	

## 7. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

### заочная форма

№ п.п.	Темы дисциплины	Трудо-емкость	Лекции	ЛР	ПЗ	СЗ	СРС
1	Понятие стоимости предприятия (бизнеса) и сущность её оценки.	8,5	0,5		0,5		7,5
2	Организация оценки бизнеса	8,5	-		0,5		8
3	Стандарты оценки бизнеса	8	-		0,5		7,5
4	Система информации, необходимая для оценки бизнеса	8	-		0,5		7,5
5	Особенности применение доходного подхода и сбор информации для оценки	8	0,5				7,5
6	Методы доходного подхода и особенности их применения	8	-		0,5		7,5
7	Метод капитализации дохода	8,5	0,5		0,5		7,5
8	Метод дисконтирования денежных потоков	8	0,5				7,5
9	Особенности применения затратного подхода и сбор информации для оценки	8	0,5				7,5
10	Метод чистых активов	8	-		0,5		7,5
11	Метод ликвидационной стоимости	8	-		0,5		7,5
12	Теоретическое обоснование сравнительного подхода	8	-		1		7
13	Метод компании аналога	8,5	0,5				8
14	Метод сделок	8	0,5				7,5

15	Метод отраслевых коэффициентов	8,5	0,5		1		7
16	Методы определения итоговой стоимости компании	8	-		1		7
17	Оценка стоимости земельного участка	8,5	0,5		1		7
18	Оценка стоимости зданий и сооружений	8,5	0,5		1		7
19	Оценка рыночной стоимости машин и оборудования	8	0,5				7
20	Оценка стоимости оборотных активов	8,5	0,5		1		7
21	Оценка стоимости нематериальных активов	8	-		1		7
22	Оценка стоимости финансовых активов	8	-		1		7
	Итого:	180	6	-	12	-	162

## 8. СЕМИНАРСКИЕ ЗАНЯТИЯ

Учебным планом не предусмотрено проведение семинарских занятий по дисциплине.

## 9. ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАНЯТИЯ

Учебным планом предусмотрено проведение практических занятий по дисциплине.  
Рекомендуемые темы для проведения практических занятий:

### Заочная форма

- 1 Понятие стоимости предприятия (бизнеса) и сущность её оценки.
- 2 Организация оценки бизнеса
- 3 Стандарты оценки бизнеса
- 4 Система информации, необходимая для оценки бизнеса
- 5 Методы доходного подхода и особенности их применения
- 6 Метод капитализации дохода
- 7 Метод чистых активов
- 8 Метод ликвидационной стоимости
- 9 Теоретическое обоснование сравнительного подхода
- 10 Метод отраслевых коэффициентов
- 11 Методы определения итоговой величины стоимости компании
- 12 Оценка стоимости земельного участка
- 13 Оценка стоимости зданий и сооружений

- 14 Оценка стоимости оборотных активов
- 15 Оценка стоимости нематериальных активов
- 16 Оценка стоимости финансовых активов

## **10. ЛАБОРАТОРНЫЕ РАБОТЫ**

Лабораторные работы по дисциплине не предусмотрены.

## **11. САМОСТОЯТЕЛЬНАЯ РАБОТА СТУДЕНТОВ**

### **11.1. ПЕРЕЧЕНЬ УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ**

Рекомендуются следующие виды самостоятельной работы:

- выполнение контрольной работы;
- изучение теоретического материала с использованием курса лекций и рекомендованной литературы;
- подготовка экзамену в соответствии с перечнем контрольных вопросов для аттестации;
- дидактическое тестирование.

В комплект учебно-методического обеспечения самостоятельной работы обучающихся входят:

- рабочая программа дисциплины,
- методические указания по написанию контрольной работы;
- оценочные материалы

### **11.2. КУРСОВАЯ РАБОТА**

Учебным планом не предусмотрено.

### **11.3. КОНТРОЛЬНАЯ РАБОТА**

Учебным планом предусмотрена контрольная работа для студентов заочной и очно-заочной формы обучения.

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.

## 12. ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

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

№ пп	Компетенция	Виды оценочных средств используемых для оценки компетенций по дисциплине		
		Вопросы и задания для экзамена	Тестирование	Контрольная работа
1	ПК-1	+ (1-22 вопросы)	+	+
2	ПК-9	+ (1-22 вопросы)	+	+

### 12.2. Описание критериев и показателей оценивания компетенций и описание шкал оценивания при использовании различных видов оценочных средств

#### 12.2.1. Вопросы для экзамена

При оценке знаний на экзамене учитывается:

1. Уровень сформированности компетенций.
2. Уровень усвоения теоретических положений дисциплины, правильность формулировки основных понятий и закономерностей.
3. Уровень знания фактического материала в объеме программы.
4. Логика, структура и грамотность изложения вопроса.
5. Умение связать теорию с практикой.
6. Умение делать обобщения, выводы.

№ пп	Оценка	Шкала
1	Отлично	Студент должен: - продемонстрировать глубокое и прочное усвоение знаний программного материала; - исчерпывающе, последовательно, грамотно и логически стройно изложить теоретический материал; - правильно формулировать определения; - продемонстрировать умения самостоятельной работы с литературой;

		- уметь сделать выводы по излагаемому материалу.
2	Хорошо	Студент должен: - продемонстрировать достаточно полное знание программного материала; - продемонстрировать знание основных теоретических понятий; достаточно последовательно, грамотно и логически стройно излагать материал; - продемонстрировать умение ориентироваться в литературе; - уметь сделать достаточно обоснованные выводы по излагаемому материалу.
3	Удовлетворительно	Студент должен: - продемонстрировать общее знание изучаемого материала; - показать общее владение понятийным аппаратом дисциплины; - уметь строить ответ в соответствии со структурой излагаемого вопроса; - знать основную рекомендуемую программой учебную литературу.
4	Неудовлетворительно	Студент демонстрирует: - незнание значительной части программного материала; - не владение понятийным аппаратом дисциплины; - существенные ошибки при изложении учебного материала; - неумение строить ответ в соответствии со структурой излагаемого вопроса; - неумение делать выводы по излагаемому материалу.

### 12.2.2. Тестирование

№ пп	Оценка	Шкала
1	Отлично	Количество верных ответов в интервале: 71-100%
2	Хорошо	Количество верных ответов в интервале: 56-70%
3	Удовлетворительно	Количество верных ответов в интервале: 41-55%
4	Неудовлетворительно	Количество верных ответов в интервале: 0-40%
5	Зачтено	Количество верных ответов в интервале: 41-100%
6	Не зачтено	Количество верных ответов в интервале: 0-40%

### 12.2.3. Контрольная работа

Выполняется в письменной форме. При оценке контрольной работы учитывается:

1. Правильность оформления контрольной работы
2. Уровень сформированности компетенций.
3. Уровень усвоения теоретических положений дисциплины, правильность формулировки основных понятий и закономерностей.
4. Уровень знания фактического материала в объеме программы.
5. Логика, структура и грамотность изложения письменной работы.
6. Умение связать теорию с практикой.
7. Умение делать обобщения, выводы.

№ пп	Оценка	Шкала
1	Отлично	<p>Студент должен:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- продемонстрировать глубокое и прочное усвоение знаний программного материала;</li> <li>- исчерпывающе, последовательно, грамотно и логически стройно изложить теоретический материал;</li> <li>- правильно формулировать определения;</li> <li>- продемонстрировать умения самостоятельной работы с литературой;</li> <li>- уметь сделать выводы по излагаемому материалу.</li> </ul>
2	Хорошо	<p>Студент должен:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- продемонстрировать достаточно полное знание программного материала;</li> <li>- продемонстрировать знание основных теоретических понятий;</li> <li>достаточно последовательно, грамотно и логически стройно излагать материал;</li> <li>- продемонстрировать умение ориентироваться в литературе;</li> <li>- уметь сделать достаточно обоснованные выводы по излагаемому материалу.</li> </ul>
3	Удовлетворительно	<p>Студент должен:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- продемонстрировать общее знание изучаемого материала;</li> <li>- показать общее владение понятийным аппаратом дисциплины;</li> <li>- уметь строить ответ в соответствии со структурой излагаемого вопроса;</li> <li>- знать основную рекомендуемую программой учебную литературу.</li> </ul>
4	Неудовлетворительно	<p>Студент демонстрирует:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- незнание значительной части программного материала;</li> <li>- не владение понятийным аппаратом дисциплины;</li> <li>- существенные ошибки при изложении учебного материала;</li> <li>- неумение строить ответ в соответствии со структурой излагаемого вопроса;</li> <li>- неумение делать выводы по излагаемому материалу.</li> </ul>
5	Зачтено	<p>Выставляется при соответствии параметрам экзаменационной шкалы на уровнях «отлично», «хорошо», «удовлетворительно».</p>
6	Не зачтено	<p>Выставляется при соответствии параметрам экзаменационной шкалы на уровне «неудовлетворительно».</p>

### 12.3. Типовые контрольные задания необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности

#### 12.3.1. Вопросы для экзамена

1. Основные понятия оценки предприятия (бизнеса)
2. Бизнес, предприятие, фирма, капитал как объекты собственности и оценки.
3. Субъекты, цели и необходимость оценки предприятия (бизнеса).
4. Стандарты стоимости в оценке предприятия (бизнеса).
5. Виды стоимости, определяемые при оценке предприятия (бизнеса).
6. Принципы оценки предприятия (бизнеса).
7. Финансовые показатели, влияющие на оценочную стоимость
8. Подготовка финансовой документации в процессе оценки предприятия (бизнеса).
9. Система информационного обеспечения процесса оценки предприятия (бизнеса).
10. Требования, предъявляемые к отчету об оценке предприятия (бизнеса).
11. Подходы и методы в оценке предприятия (бизнеса).
12. Доходный подход в оценке предприятия (бизнеса).
13. Метод дисконтирования будущих доходов в оценке предприятия (бизнеса).
14. Определение ставки дисконта.
15. Учет риска при оценке стоимости предприятия.
16. Расчет ставки капитализации.
17. Сравнительный (рыночный) подход к оценке предприятия (бизнеса).
18. Характеристика и классификация ценовых мультипликаторов.
19. Затратный подход в оценке предприятия (бизнеса).
20. Методические основы оценки стоимости недвижимости.
21. Подходы к оценке машин и оборудования.
22. Методика оценки оборотных активов.

#### 12.3.2. Примерное содержание тестовых материалов

##### Демонстрационный вариант теста

##### *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, связанным 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***

Какой принцип основывается на следующем: включение любого дополнительного фактора в объект оценки экономически целесообразно, если получаемый прирост стоимости больше затрат на приобретение или строительство этого фактора:

**вклада**

сбалансированности

сбалансированности

регрессии

#### ***Задание 5***

Согласно какому принципу по мере добавления ресурсов к основным факторам производства чистые доходы будут увеличиваться более быстрыми темпами по сравнению с темпами роста затрат вплоть до той точки, начиная с которой общие доходы хотя и растут, однако уже замедляющимися темпами:

**возрастающих и уменьшающихся доходов (предельной производительности)**

остаточной продуктивности

сбалансированности

зависимости от внешней среды

#### ***Задание 6***

Какой из подходов исходит из того принципа, что потенциальный инвестор не заплатит за данный бизнес сумму, большую, чем текущая стоимость будущих доходов от этого бизнеса, т.е. принципа ожидания (предвидения):

**доходный**

сравнительный

затратный

дисконтированный

#### ***Задание 7***

Последовательность действий, выполняемых в ходе определения стоимости, называется:

**процесс оценки**

принципы оценки

процесс дисконтирования

процесс мультипликации

#### ***Задание 8***

Какой из подходов к оценке требует отдельной оценки стоимости земли:

**затратный**

рыночный

доходный

все перечисленные

#### ***Задание 9***

При соблюдении какого принципа рациональный покупатель не заплатит за объект оценки больше минимальной цены, взимаемой за другую собственность, обладающей такой же полезностью.

**замещения**

сбалансированности

ожидания (предвиденья)

надёжности

#### ***Задание 10***

Согласно какому принципу объект обладает стоимостью только в том случае, если он полезен какому-либо потенциальному собственнику:

**полезности**

прогрессии

ожидания (предвиденья)

надёжности

### **Задание 11**

Какой принцип предполагает, что собственность может быть оценена выше, если земельный участок позволяет обеспечить более высокий доход или его расположение позволяет минимизировать затраты:

**остаточной продуктивности**

вклада

замещения

прогрессии

### **Задание 12**

Какой принцип утверждает, что максимальный доход от объекта оценки можно получить при соблюдении оптимальных величин факторов производства:

**сбалансированности**

вклада

возрастающих и уменьшающихся доходов

полезности

### **Задание 13**

К принципам, связанным с действием рыночной среды, относятся принципы:

**принцип конкуренции, принцип соответствия, принцип зависимости от внешней среды, принцип изменения стоимости, экономического разделения, принцип регрессии и принцип прогрессии**

остаточной продуктивности, вклада, сбалансированности, возрастающих и уменьшающихся доходов (предельной производительности)

полезности, замещения, ожидания (предвиденья)

регрессии, прогрессии, соответствия

### **Задание 14**

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

**0,7**

0,1

0,3

0,5

### **Задание 15**

Предприятие считается банкротом, если:

**арбитражный суд признал его банкротом**

оно не способно удовлетворять требованиям кредиторов

его обязательства превышают его активы

оно некредитоспособно

### **Задание 16**

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

**ценовой мультипликатор**

базовый мультипликатор

коэффициент дисконтирования

коэффициент капитализации

### **Задание 17**

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 18**

Какой подход к оценке собственности основан на экономическом принципе ожидания:

**доходный**  
сравнительный  
затратный  
комплексный

### **Задание 19**

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 20**

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 21**

Итоговая величина стоимости предприятия может быть определена путем:

**математического взвешивания**  
**субъективного взвешивания**  
среднестатистического взвешивания  
геометрического взвешивания

### **Задание 22**

Процедура (медиана) Кемени предназначена:

**для строгого индивидуального упорядочения**  
для суммирования альтернатив  
для последовательного сравнения  
для попарного сравнения

## **12.3.3 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.

#### **12.4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности.**

1. Инструкция по проведению тестирования (доступна в учебных кабинетах с компьютерной техникой и на сайте института).
2. Демонстрационные варианты компьютерного тестирования (доступны во внутренней информационной сети вуза, в учебных кабинетах с компьютерной техникой, на профильных кафедрах, в библиотеке и на сайте института).
3. Методические указания по написанию контрольной работы (доступны в библиотеке и профильной кафедре вуза, на сайте вуза).

### **13. ПЕРЕЧЕНЬ УЧЕБНОЙ ЛИТЕРАТУРЫ И РЕСУРСОВ СЕТИ ИНТЕРНЕТ**

#### **13.1. ОСНОВНАЯ УЧЕБНАЯ ЛИТЕРАТУРА**

1. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд. — Москва : Дашков и К, 2020. — 253 с. — ISBN 978-5-394-03460-2. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/111013.html>

#### **13.2. ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ УЧЕБНАЯ ЛИТЕРАТУРА**

1. Шульгатый О.Л. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс]: учебная программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению 38.03.01 «Экономика», профиль подготовки «Финансы и кредит»/ Шульгатый О.Л.— Электрон. текстовые данные.— Краснодар, Саратов: Южный институт менеджмента, Ай Пи Эр Медиа, 2017.— 84 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/62645.html>.— ЭБС «IPRbooks»
2. Лисовский, А. Л. Оценка стоимости фирмы (бизнеса) : учебное пособие / А. Л. Лисовский, Т. А. Никерова, Л. А. Шмелева. — Москва : Научный консультант, 2017. — 58 с. — ISBN 978-5-6040243-3-1. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/75466.html>

#### **13.3. РЕСУРСЫ СЕТИ ИНТЕРНЕТ**

1. <http://mrsa.valuer.ru/about.asp> - Российское общество оценщиков

2. [www.appraiser.ru](http://www.appraiser.ru) - портал “Вестник оценщика”
3. [www.valuebasedmanagement.com](http://www.valuebasedmanagement.com) - информационный ресурс по концепции «value – based management»
4. [www.valuer.ru](http://www.valuer.ru) - портал российских оценщиков
5. Справочная правовая система «Гарант»
6. Справочная правовая система «КонсультантПлюс»
8. Электронно-библиотечная система <http://www.iprbookshop.ru/>— ЭБС «IPRbooks»

## **15. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ**

Освоение дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, осуществляется в виде лекционных и практических занятий, в ходе самостоятельной работы. В ходе самостоятельной работы студенты должны подготовить контрольную работу, изучить лекционные материалы и другие источники (учебники и учебно-методические пособия), подготовиться к ответам на контрольные вопросы и выполнить тестовые задания.

Дисциплина «Оценка стоимости бизнеса» включает 22 тем.

Для проведения лекционных занятий предлагается следующая тематика, в соответствии с 7 разделом рабочей программы дисциплины:

### **заочная форма**

- 1 Понятие стоимости предприятия (бизнеса) и сущность её оценки.
- 2 Особенности применение доходного подхода и сбор информации для оценки
- 3 Метод капитализации дохода
- 4 Метод дисконтирования денежных потоков
- 5 Особенности применения затратного подхода и сбор информации для оценки
- 6 Метод компании аналога
- 7 Метод сделок
- 8 Метод отраслевых коэффициентов
- 9 Оценка стоимости земельного участка
- 10 Оценка стоимости зданий и сооружений
- 11 Оценка рыночной стоимости машин и оборудования
- 12 Оценка стоимости оборотных активов

**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, теоремы 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 пополняйте 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 психолога.

- 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-психологу оставаться в творческом напряжении даже на лекциях заведомо «неинтересных» преподавателей. Представьте, что перед Вами клиент, который что-то знает, но ему трудно это сказать (а в консультативной практике с такими ситуациями постоянно приходится сталкиваться). Очень многое здесь зависит от того, поможет ли слушающий говорящему лучше изложить свои мысли (или сообщить свои знания). Но как может помочь «скучному» преподавателю студент, да еще в большой аудитории, когда даже вопросы задавать неприлично?

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. Но «маленького чуда» может и не произойти, и тогда главное - не обижаться на преподавателя (как не обижается на своего «так и не разговорившегося» клиента опытный психолог-консультант). Считайте, что Вам не удалось «заинтересовать» преподавателя своим вниманием (он просто не поверил в то, что Вам действительно интересно).

- Чтобы быть более «естественным» и чтобы преподаватель все-таки поверил в вашу заинтересованность его лекцией, можно использовать еще один прием. Постарайтесь молча к чему-то «придаться» в его высказываниях. И когда вы найдете слабое звено в рассуждениях преподавателя (а при желании это несложно сделать даже на лекциях признанных психологических авторитетов), попробуйте «про себя» поспорить с преподавателем или хотя бы послушайте, не станет ли сам преподаватель «опровергать себя» (иногда опытные преподаватели сначала подбрасывают провокационные идеи, а затем как бы сами с собой спорят). В любом случае, несогласие с преподавателем - это прекрасная основа для диалога (в данном случае - для «внутреннего диалога»), который уже после лекции, на семинаре может

превратиться в диалог реальный. Естественно, не следует извращать данный прием и всем своим видом показывать преподавателю, что Вы его «презираете», что он «ничтожество» и т. п. Критика (особенно критика преподавателя) должна быть конструктивной и доброжелательной. Будущему психологу вообще противопоказано «демонстративное презрение» к кому бы то ни было (с соответствующими «вытаращенными глазами» и «фыркающим ротиком») - это скорее, признак «пациента», чем специалиста.

- Если Вы в чем-то не согласны (или не понимаете) 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. А 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. Неужели не приятно самому почувствовать себя воспитанным человеком, да еще на глазах у целой аудитории?

#### **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, поскольку 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).

Для проведения практических занятий предлагается следующая тематика, в соответствии с 9 разделом рабочей программы дисциплины:

#### **Заочная форма**

- 1 Понятие стоимости предприятия (бизнеса) и сущность её оценки.
- 2 Организация оценки бизнеса
- 3 Стандарты оценки бизнеса
- 4 Система информации, необходимая для оценки бизнеса
- 5 Методы доходного подхода и особенности их применения
- 6 Метод капитализации дохода
- 7 Метод чистых активов
- 8 Метод ликвидационной стоимости
- 9 Теоретическое обоснование сравнительного подхода
- 10 Метод отраслевых коэффициентов
- 11 Методы определения итоговой величины стоимости компании
- 12 Оценка стоимости земельного участка

- 13 Оценка стоимости зданий и сооружений
- 14 Оценка стоимости оборотных активов
- 15 Оценка стоимости нематериальных активов
- 16 Оценка стоимости финансовых активов

**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 аргументировать его обосновать;
- запишите возникшие во время самостоятельной работы с учебниками и научной литературой вопросы, чтобы затем на семинарском 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 окончательный 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.

Методические указания и рекомендации по другим видам учебной работы - по написанию контрольной работы, представлены в соответствующих изданиях. При выполнении контрольной работы следует руководствоваться специальными методическими указаниями.

## 15. ПЕРЕЧЕНЬ ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ И МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКАЯ БАЗА

### 15.1. ПЕРЕЧЕНЬ ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ

Для осуществления образовательного процесса по дисциплине необходимы следующие программное обеспечение и информационные справочные системы:

1. Электронно-библиотечная система <http://www.iprbookshop.ru/>— ЭБС «IPRbooks»
2. Справочная правовая система «Гарант» - <http://www.garant.ru/>
3. Справочная правовая система КонсультантПлюс - <http://www.consultant.ru/about/software/cons/>.

### 15.2. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКАЯ БАЗА

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.

#### **Рабочую программу дисциплины составил:**

Косьянова В.Н. доцент кафедры экономики и управления ЧОУ ВО «Брянский институт управления и бизнеса».

#### **Рабочая программа дисциплины рассмотрена и утверждена на заседании кафедры «Экономика и управления»:**

протокол № 1 от «31» августа 2022 г.

Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_ /Е.А. Мукайдех/