

Документ подписан простой электронной подписью.  
Информация о владельце:

ФИО: Кандрашина Елена Александровна

Должность: И.о. ректора ФГАОУ ВО «Самарский государственный экономический университет»

Дата подписания: 30.08.2022 09:04:34

Уникальный программный ключ:

2db64eb9605ce27edd3b8e8fdd32c70e0674ddd2

**Министерство науки и высшего образования Российской Федерации**  
**Федеральное государственное автономное образовательное учреждение**  
**высшего образования**  
**«Самарский государственный экономический университет»**

**Институт**

**Кафедра**      Экономике, организации и стратегии развития предприятия

**УТВЕРЖДЕНО**

Ученым советом Университета  
(протокол № 9 от 31 мая 2022 г. )

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА**

**Наименование дисциплины**

Б1.В.ДЭ.01.01 Управление стоимостью предприятия (бизнеса)

**Основная профессиональная образовательная программа**

38.04.01 Экономика программа Экономика, управление и стратегия развития предприятия (организации)

Квалификация (степень) выпускника магистр

Самара 2022

## Содержание (рабочая программа)

Стр.

- 1 Место дисциплины в структуре ОП
- 2 Планируемые результаты обучения по дисциплине, обеспечивающие достижение планируемых результатов обучения по программе
- 3 Объем и виды учебной работы
- 4 Содержание дисциплины
- 5 Материально-техническое и учебно-методическое обеспечение дисциплины
- 6 Фонд оценочных средств по дисциплине

Целью изучения дисциплины является формирование результатов обучения, обеспечивающих достижение планируемых результатов освоения образовательной программы.

## 1. Место дисциплины в структуре ОП

Дисциплина Управление стоимостью предприятия (бизнеса) входит в часть, формируемая участниками образовательных отношений (дисциплина по выбору) блока Б1.Дисциплины (модули)

Предшествующие дисциплины по связям компетенций: Реструктуризация предприятия в условиях цифровой экономики, Наукоёмкая экономика

Последующие дисциплины по связям компетенций: Инновационная деятельность высокотехнологичных предприятий, Логистические системы на предприятии, Экономика и управление интеллектуальной собственностью предприятия, Технологии оценки финансово-хозяйственной деятельности предприятия и анализ бизнес-процессов, Бережливое производство, Менеджмент качества, Цифровые технологии экономики и управления бизнесом, Экономическая стратегия развития предприятия, Управление затратами предприятия в условиях цифровой экономики

## 2. Планируемые результаты обучения по дисциплине, обеспечивающие достижение планируемых результатов обучения по программе

Изучение дисциплины Управление стоимостью предприятия (бизнеса) в образовательной программе направлено на формирование у обучающихся следующих компетенций:

### Профессиональные компетенции (ПК):

ПК-2 - Способен проводить сбор, обработку, анализ и систематизацию информации, составлять и анализировать финансово-экономическую отчетность организации; составлять экономические разделы планов организации с учетом стратегического управления

Планируемые результаты обучения по программе	Планируемые результаты обучения по дисциплине		
	ПК-2	ПК-2.1: Знать:	ПК-2.2: Уметь:
	виды, источники информации для формирования финансово-экономической отчетности организации; экономические разделы планов организации, показатели, методику их расчета	проводить сбор, обработку, анализ и систематизацию информации; составлять и анализировать финансово-экономическую отчетность организации, экономические разделы планов организации	навыками анализа, оценки и экономического обоснования финансово-экономической отчетности и экономических разделов планов организации

ПК-4 - Способен разрабатывать варианты управленческих решений и обосновывать их выбор на основе мониторинга финансово-экономических показателей организации и критериев финансово-экономической эффективности деятельности организации с применением информационных технологий; составлять прогноз финансово-экономических показателей деятельности организации

Планируемые результаты обучения по программе	Планируемые результаты обучения по дисциплине		
	ПК-4	ПК-4.1: Знать:	ПК-4.2: Уметь:

виды, типы, формы, методы разработки управленческих решений, критерии их выбора; методику прогнозирования финансово-экономических показателей деятельности организации	разрабатывать варианты решения поставленных задач; рассчитывать и составлять прогноз финансово-экономических показателей деятельности организации	навыками анализа и обоснования управленческих решений, оценки их эффективности; навыками проведения мониторинга и обоснования прогнозов показателей финансово-экономической деятельности
--	---	--

### 3. Объем и виды учебной работы

Учебным планом предусматриваются следующие виды учебной работы по дисциплине:

#### Очная форма обучения

Виды учебной работы	Всего час/ з.е.
	Сем 2
Контактная работа, в том числе:	8.15/0.23
Занятия лекционного типа	4/0.11
Занятия семинарского типа	4/0.11
Индивидуальная контактная работа (ИКР)	0.15/0
Самостоятельная работа:	81.85/2.27
Промежуточная аттестация	18/0.5
Вид промежуточной аттестации:	
Зачет	Зач
Общая трудоемкость (объем части образовательной программы): Часы	108
Зачетные единицы	3

### 4. Содержание дисциплины

#### 4.1. Разделы, темы дисциплины и виды занятий:

Тематический план дисциплины Управление стоимостью предприятия (бизнеса) представлен в таблице.

#### Разделы, темы дисциплины и виды занятий

##### Очная форма обучения

№ п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Контактная работа				Самостоятельная работа	Планируемые результаты обучения в соотношении с результатами обучения по образовательной программе
		Лекции	Занятия семинарского типа	ИКР	ГКР		
			Практич. занятия				
1.	Раздел 1. Подходы к оценке стоимости предприятия (бизнеса)	3	3	0,1		70	ПК-2.1, ПК-2.2, ПК-2.3, ПК-4.1, ПК-4.2, ПК-4.3
2.	Раздел 2. Мнимые и скрытые активы и пассивы предприятия. Ошибки при оценке. Управление стоимостью предприятия (бизнеса)	1	1	0,05		11,85	ПК-2.1, ПК-2.2, ПК-2.3, ПК-4.1, ПК-4.2, ПК-4.3
	Контроль	18					

	<b>Итого</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>0.15</b>	<b>81.85</b>	
--	--------------	----------	----------	-------------	--------------	--

## 4.2 Содержание разделов и тем

### 4.2.1 Контактная работа

#### Тематика занятий лекционного типа

№п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Вид занятия лекционного типа*	Тематика занятия лекционного типа
1.	Раздел 1. Подходы к оценке стоимости предприятия (бизнеса)	лекция	Доходный, сравнительный и затратный подходы к оценке стоимости предприятия (бизнеса)
2.	Раздел 2. Мнимые и скрытые активы и пассивы предприятия. Ошибки при оценке. Управление стоимостью предприятия (бизнеса)	лекция	Инструменты управления стоимостью предприятия (бизнеса)

\*лекции и иные учебные занятия, предусматривающие преимущественную передачу учебной информации педагогическими работниками организации и (или) лицами, привлекаемыми организацией к реализации образовательных программ на иных условиях, обучающимся

#### Тематика занятий семинарского типа

№п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Вид занятия семинарского типа**	Тематика занятия семинарского типа
1.	Раздел 1. Подходы к оценке стоимости предприятия (бизнеса)	практическое занятие	Доходный, сравнительный и затратный подходы к оценке стоимости предприятия (бизнеса)
2.	Раздел 2. Мнимые и скрытые активы и пассивы предприятия. Ошибки при оценке. Управление стоимостью предприятия (бизнеса)	практическое занятие	Инструменты управления стоимостью предприятия (бизнеса)

\*\* семинары, практические занятия, практикумы, лабораторные работы, коллоквиумы и иные аналогичные занятия

#### Иная контактная работа

При проведении учебных занятий СГЭУ обеспечивает развитие у обучающихся навыков командной работы, межличностной коммуникации, принятия решений, лидерских качеств (включая при необходимости проведение интерактивных лекций, групповых дискуссий, ролевых игр, тренингов, анализ ситуаций и имитационных моделей, преподавание дисциплин (модулей) в форме курсов, составленных на основе результатов научных исследований, проводимых организацией, в том числе с учетом региональных особенностей профессиональной деятельности выпускников и потребностей работодателей).

Формы и методы проведения иной контактной работы приведены в Методических указаниях по основной профессиональной образовательной программе.

### 4.2.2 Самостоятельная работа

№п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Вид самостоятельной работы ***
1.	Раздел 1. Подходы к оценке стоимости предприятия (бизнеса)	- подготовка доклада - подготовка электронной презентации - тестирование
2.	Раздел 2. Мнимые и скрытые активы и пассивы предприятия. Ошибки при оценке. Управление стоимостью предприятия (бизнеса)	- подготовка доклада - подготовка электронной презентации - тестирование

\*\*\* самостоятельная работа в семестре, написание курсовых работ, докладов, выполнение контрольных работ

## **5. Материально-техническое и учебно-методическое обеспечение дисциплины**

### **5.1 Литература:**

#### **Основная литература**

1. 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. — Москва : Издательство Юрайт, 2020. — 522 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-07502-1. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/455704>
2. Лимитовский, М. А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках : учебное пособие для вузов / М. А. Лимитовский. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 486 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-02878-2. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/470434>

#### **Дополнительная литература**

1. Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости бизнеса + приложение в ЭБС : учебник для вузов / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2020. — 373 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-01446-4. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/450095>
2. Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 317 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-08022-3. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/469764>

#### **Литература для самостоятельного изучения**

1. Масленкова, О.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) [Текст] / О.Ф. Масленкова. - М.: КноРус, 2017. - 288 с.  
Федотова, М.А. Оценка стоимости бизнеса [Текст] / М.А. Федотова, М.А. Эскиндаров, Н.А. Атабиева. - М.: КноРус, 2018. - 320 с.

### **5.2. Перечень лицензионного программного обеспечения**

1. 1С-Предприятия

### **5.3 Современные профессиональные базы данных, к которым обеспечивается доступ обучающихся**

1. Профессиональная база данных «Информационные системы Министерства экономического развития Российской Федерации в сети Интернет» (Портал «Официальная Россия» - <http://www.gov.ru/>)
2. Профессиональная база данных «Финансово-экономические показатели Российской Федерации» (Официальный сайт Министерства финансов РФ - <https://www.minfin.ru/ru/>)
3. Профессиональная база данных «Официальная статистика» (Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики - <http://www.gks.ru/>)
4. Аналитический центр при правительстве РФ (Официальный сайт - <https://ac.gov.ru/>)
5. Статистический сборник ВШЭ (Официальный сайт - <https://www.hse.ru/primarydata/>)
6. Google Dataset Search (Официальный сайт - <https://toolbox.google.com/datasetsearch>)
7. World Bank Open Data (Официальный сайт - <https://data.worldbank.org/>)
8. World Economic Forum (WEForum) (Официальный сайт - <https://www.weforum.org/reports>)
9. Новости дня в России и мире РБК (Официальный сайт - <https://www.rbc.ru/>)

### **5.4. Информационно-справочные системы, к которым обеспечивается доступ обучающихся**

1. Справочно-правовая система «Консультант Плюс»
2. Справочно-правовая система «ГАРАНТ-Максимум»

### 5.5. Специальные помещения

Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа	Комплекты ученической мебели Мультимедийный проектор Доска Экран
Учебные аудитории для проведения практических занятий (занятий семинарского типа)	Комплекты ученической мебели Мультимедийный проектор Доска Экран Компьютеры с выходом в сеть «Интернет» и ЭИОС СГЭУ
Учебные аудитории для групповых и индивидуальных консультаций	Комплекты ученической мебели Мультимедийный проектор Доска Экран Компьютеры с выходом в сеть «Интернет» и ЭИОС СГЭУ
Учебные аудитории для текущего контроля и промежуточной аттестации	Комплекты ученической мебели Мультимедийный проектор Доска Экран Компьютеры с выходом в сеть «Интернет» и ЭИОС СГЭУ
Помещения для самостоятельной работы	Комплекты ученической мебели Мультимедийный проектор Доска Экран Компьютеры с выходом в сеть «Интернет» и ЭИОС СГЭУ
Помещения для хранения и профилактического обслуживания оборудования	Комплекты специализированной мебели для хранения оборудования

### 5.6 Лаборатории и лабораторное оборудование

Не требуется

## 6. Фонд оценочных средств по дисциплине Управление стоимостью предприятия (бизнеса):

### 6.1. Контрольные мероприятия по дисциплине

Вид контроля	Форма контроля	Отметить нужное знаком «+»
Текущий контроль	Оценка докладов	+
	Устный/письменный опрос	+
	Тестирование	+
	Практические задачи	+
	Оценка контрольных работ (для заочной формы обучения)	+
Промежуточный контроль	Зачет	+

Порядок проведения мероприятий текущего и промежуточного контроля определяется Методическими указаниями по основной профессиональной образовательной программе высшего образования, утвержденными Ученым советом ФГАОУ ВО СГЭУ, протокол № 9 от 31.05.2022; Положением о балльно-рейтинговой системе оценки успеваемости обучающихся по основным образовательным программам высшего образования – программам бакалавриата, программам специалитета, программам магистратуры в федеральном государственном автономном образовательном учреждении высшего образования «Самарский государственный экономический университет».

**6.2. Планируемые результаты обучения по дисциплине, обеспечивающие достижение планируемых результатов обучения по программе**

**Профессиональные компетенции (ПК):**

ПК-2 - Способен проводить сбор, обработку, анализ и систематизацию информации, составлять и анализировать финансово-экономическую отчетность организации; составлять экономические разделы планов организации с учетом стратегического управления

Планируемые результаты обучения по программе	Планируемые результаты обучения по дисциплине		
	ПК-2.1: Знать:	ПК-2.2: Уметь:	ПК-2.3: Владеть (иметь навыки):
	виды, источники информации для формирования финансово-экономической отчетности организации; экономические разделы планов организации, показатели, методику их расчета	проводить сбор, обработку, анализ и систематизацию информации; составлять и анализировать финансово-экономическую отчетность организации, экономические разделы планов организации	навыками анализа, оценки и экономического обоснования финансово-экономической отчетности и экономических разделов планов организации
Пороговый	ресурсы инвестиционного проекта	определять источники ресурсов инвестиционного проекта	навыками формирования ресурсов инвестиционного проекта
Стандартный (в дополнение к пороговому)	показатели оценки эффективности использования ресурсов инвестиционного проекта	оценивать обеспеченность инвестиционного проекта необходимыми ресурсами	навыками оценки и обоснования показателей оценки эффективности использования ресурсов инвестиционного проекта
Повышенный (в дополнение к пороговому, стандартному)	алгоритмы, модели, схемы инвестиционного проекта	проводить обоснование алгоритмов, моделей, схем инвестиционного проекта	навыками разработки алгоритмов, моделей, схем по инвестиционному проекту

ПК-4 - Способен разрабатывать варианты управленческих решений и обосновывать их выбор на основе мониторинга финансово-экономических показателей организации и критериев финансово-экономической эффективности деятельности организации с применением информационных технологий; составлять прогноз финансово-экономических показателей деятельности организации

Планируемые результаты обучения по программе	Планируемые результаты обучения по дисциплине		
	ПК-4.1: Знать:	ПК-4.2: Уметь:	ПК-4.3: Владеть (иметь навыки):



	виды, типы, формы, методы разработки управленческих решений, критерии их выбора; методику прогнозирования финансово-экономических показателей деятельности организации	разрабатывать варианты решения поставленных задач; рассчитывать и составлять прогноз финансово-экономических показателей деятельности организации	навыками анализа и обоснования управленческих решений, оценки их эффективности; навыками проведения мониторинга и обоснования прогнозов показателей финансово-экономической деятельности
Пороговый	мероприятия по управлению рисками инвестиционного проекта	разрабатывать мероприятия по управлению рисками инвестиционного проекта	навыками формирования системы управления рисками
Стандартный (в дополнение к пороговому)	бизнес-процессы инвестиционного проекта	оценивать бизнес-процессы инвестиционного проекта	навыками проведения мониторинга бизнес-процессов инвестиционного проекта
Повышенный (в дополнение к пороговому, стандартному)	мероприятия по совершенствованию бизнес-процессов инвестиционного проекта	разрабатывать и внедрять мероприятия по совершенствованию бизнес-процессов инвестиционного проекта	навыками контроля и оценки мероприятий по совершенствованию бизнес-процессов инвестиционного проекта

### 6.3. Паспорт оценочных материалов

№ п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Контролируемые планируемые результаты обучения в соотношении с результатами обучения по программе	Вид контроля/используемые оценочные средства	
			Текущий	Промежуточный
1.	Раздел 1. Подходы к оценке стоимости капитала и предприятия (бизнеса)	ПК-2.1, ПК-2.2, ПК-2.3, ПК-4.1, ПК-4.2, ПК-4.3	Доклад, письменные и устные ответы, тестирование	Доклад, письменные и устные ответы, тестирование, контрольная работа
2.	Раздел 2. Мнимые и скрытые активы и пассивы предприятия. Ошибки при оценке. Управление капиталом и стоимостью предприятия (бизнеса)	ПК-2.1, ПК-2.2, ПК-2.3, ПК-4.1, ПК-4.2, ПК-4.3	Доклад, письменные и устные ответы, тестирование	Доклад, письменные и устные ответы, тестирование

### 6.4. Оценочные материалы для текущего контроля

#### Примерная тематика докладов

Раздел дисциплины	Темы
Раздел 1. Подходы к оценке стоимости капитала и предприятия (бизнеса)	1) История развития оценочной деятельности в России 2) Российские стандарты оценки 3) Международные стандарты оценки

	<p>4) Автоматизированные информационные технологии в оценке стоимости бизнеса</p> <p>5) Формы финансовой отчетности. Их структура и информация, отраженная в них</p> <p>6) Виды прибыли. ЧДД</p> <p>7) Денежный поток. Его формирование и оценка</p> <p>8) Методы обоснования ставки капитализации</p> <p>9) Ценовые мультипликаторы. Конкретные примеры. Как их отобразить?</p> <p>10) Понятие рисков. Их учет при оценке стоимости</p> <p>11) Определение ставки дисконта по модели оценки капитальных активов (CAPM)</p> <p>12) Определение ставки дисконта кумулятивным методом</p> <p>13) Определение ставки дисконта WACC</p> <p>14) Определение ставки дисконта методом рыночных мультипликаторов</p> <p>15) Определение ставки дисконта методом среднеотраслевой рентабельности активов и капитала (ROA, ROE)</p>
<p>Раздел 2. Мнимые и скрытые активы и пассивы предприятия. Ошибки при оценке. Управление капиталом и стоимостью предприятия (бизнеса)</p>	<p>1) Сравнительная оценка методов обоснования ставки дисконта</p> <p>2) Ошибки при применении доходного подхода к оценке стоимости предприятия</p> <p>3) Ошибки при применении сравнительного подхода к оценке стоимости предприятия</p> <p>Ошибки при применении затратного подхода к оценке стоимости предприятия</p>

### Вопросы для устного/письменного опроса

Раздел дисциплины	Вопросы
<p>Раздел 1. Подходы к оценке стоимости капитала и предприятия (бизнеса)</p>	<p><b>Задача 1.</b> Рассчитайте итоговую величину стоимости собственного капитала предприятия «А».</p> <p>Информация для расчета:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>Выручка от реализации – 100 млн. руб.</li> <li>Затраты – 15 млн. руб., в том числе амортизация – 7 млн. руб.</li> <li>Сумма уплаченных процентов – 3 млн. руб.</li> <li>Балансовая стоимость чистых активов – 110 млн. руб.</li> <li>Мультипликаторы:  <math>M_1</math> «Цена/Чистая прибыль» = 15.  <math>M_2</math> «Цена/Денежный поток» = 8.  <math>M_3</math> «Цена/Балансовая стоимость активов» = 2.</li> </ol> <p><b>Задача 2.</b> Рассчитать стоимость готового бизнеса (салон красоты). Чистая прибыль составляет 150 тыс. руб. в месяц. Ставка дисконтирования 12%.</p> <p><b>Задача 3. Оценить стоимость 15% пакета акций компании «XXX».</b> Рыночная стоимость компании, определенная методом дисконтированных денежных потоков, составляет 150 млн. руб. Рекомендуются отраслевые скидки (премии), которые могут быть учтены при оценке пакета акций: скидка за недостаток контроля – 25%; премия за приобретаемый контроль – 40%; скидка за недостаток ликвидности – 30%; скидка по размещению акций на рынке – 10%.</p> <p><b>Задача 4. Оценить будущую рыночную стоимость создаваемого предприятия.</b> Прогнозируемая чистая прибыль составит 12 млн. руб. Ожидаемая балансовая стоимость активов - 135 млн. руб. По предприятию-аналогу имеется следующая информация цена предприятия – 200 млн. руб,</p>

	<p>чистая прибыль – 32 млн. руб; балансовая стоимость активов – 150 млн. руб. Весовые коэффициенты мультипликаторов составляют: «цена/чистая прибыль» - 80%, «цена/балансовая стоимость активов» – 20%.</p> <p><b>Задача 5. Определить рыночную стоимость 60% пакета акций компании «ХХ», чьи акции торгуются по заниженным ценам.</b> Рыночная стоимость всей компании, определенная методом накопления активов, составляет 45 млн. руб. Отраслевые скидки (премии), которые могут быть учтены при оценке пакета акций, составляют:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- скидка за недостаток контроля – 32%, премия за приобретаемый контроль – 42%,</li> <li>- скидка за недостаток ликвидности – 29%, скидка по размещению акций на рынке – 10%.</li> </ul>
<p>Раздел 2. Мнимые и скрытые активы и пассивы предприятия. Ошибки при оценке. Управление капиталом и стоимостью предприятия (бизнеса)</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1) Сравнительная оценка методов обоснования ставки дисконта</li> <li>2) Ошибки при применении доходного подхода к оценке стоимости предприятия</li> <li>3) Ошибки при применении сравнительного подхода к оценке стоимости предприятия</li> <li>4) Ошибки при применении затратного подхода к оценке стоимости предприятия</li> </ol> <p>Инструменты управления стоимостью предприятия</p>

**Задания для тестирования по дисциплине для оценки сформированности компетенций (min 20, max 50 + ссылку на ЭИОС с тестами)**

1. Рыночная цена - это

- средняя арифметическая цена предложенного товара или услуги на определённом рынке
- текущая цена, по которой актив или услуга могут быть куплены или проданы
- фактическая цена, которая определяется в соответствии со спросом и предложением товаров
- совершившийся факт, результат уже состоявшейся сделки
- все ответы верны

2. Риск — это

- степень неопределенности получения доходов от приобретаемого бизнеса
- период окупаемости вложений в бизнес
- реакция бизнеса на любые ограничения
- денежные потери

3. Под стоимостью чистых активов акционерного общества по одноименному методу понимается величина, определяемая путем

- вычитания из суммы активов общества, принимаемых к расчету, суммы его пассивов, принимаемых к расчету
- вычитания из суммы текущих активов общества суммы его текущих пассивов

4. Какой метод оценки стоимости предприятия основан на использовании установившихся на практике ведомственных соотношений между ценой предприятия и определенными финансовыми параметрами?

- делок
- отраслевой специфики (отраслевых коэффициентов)
- рынка капитала

5. В рамках рыночного подхода к оценке стоимости предприятия (бизнеса) применяют мультипликаторы

- стоимостные
- интервальные

- моментные
- финансовые

6. Что из ниже перечисленного используется в качестве безрисковой ставки?

- ставка дохода по страхуемым банковским депозитам
- текущая доходность государственных облигаций
- безрисковая норма дохода, принятая в среднем в мировой экономике

7. Какой вид ликвидационной стоимости определяется, когда активы предприятия распродаются максимально быстро, часто одновременно и на одном аукционе?

- упорядоченная
- вынужденная

8. Какой из методов сравнительного подхода к оценке стоимости предприятия позволяет учесть удорожание акций предприятия, где существует контроль владельцев над предприятием?

- сделок
- отраслевой специфики
- рынка капитала

9. Коэффициент «Бета» в методе CAPM (метод оценки капитальных активов) представляет собой

- требуемую инвестором ставку дохода на инвестиции
- меру систематического риска инвестиций в оцениваемый бизнес
- среднюю на фондовом рынке норму дохода на инвестиции

10. Расчет ликвидационной стоимости применяется к следующим объектам оценки\:{

- объектам залога
- объектам незавершенного строительства
- активам ликвидируемых предприятий
- имуществу, реализуемому с участием судебных приставов
- имуществу, получаемому по наследству

11. Какой из методов рыночного (сравнительного) подхода к оценке предприятия (бизнеса) в качестве базы для сравнения использует цену одной акции аналогичного предприятия – открытого акционерного общества

- метод рынка капитала
- метод сделок
- метод отраслевых коэффициентов

12. Рыночная стоимость может выражаться отрицательной величиной в случае оценки

- НМА
- изношенного оборудования
- имущества, сданного в аренду
- устаревших объектов недвижимости, сумма затрат на снос которых превышает стоимость земельного участка
- экологически неблагоприятных объектов

13. Какая модель оценки стоимости применима для оценки долгосрочного бизнеса, имеющего умеренный стабильный темп роста денежных потоков?

- Ринга
- Гордона
- Инвула
- Хоскольда

14. В соответствии с каким методом оценки стоимости предприятия к текущей стоимости будущих денежных доходов предприятия прибавляется рыночная стоимость нефункционирующих активов

- капитализации дохода
- дисконтированных денежных потоков
- средневзвешенной стоимости капитала

15. При оценке стоимости всего предприятия (100% пакета акций) каким методом оценивается стоимость доли меньшинства?

- дисконтированных денежных потоков
- накопления активов
- рынка капитала
- делок

16. Определите текущую стоимость просроченной дебиторской задолженности на дату оценки. Сумма просроченной задолженности предприятия — 50000 тыс. руб. Путем активной работы с недобросовестными покупателями руководство предприятия планирует получение всей суммы в течение полугода. Годовая ставка дисконтирования составляет 30 %.

- 43 860 тыс. руб.
- 45 980 тыс. руб.
- 49 760 тыс. руб.
- 47 840 тыс. руб.

17. Если потребность в оборотных средствах предприятия в текущем периоде снижается при прочих равных условиях относительно базового года, то

- величина свободного денежного потока увеличивается
- величина свободного денежного потока снижается
- величина оборотных средств и потребность в них не влияет на размер свободного денежного потока

18. Размер амортизационных отчислений определяется

- сроком службы основного средства
- первоначальной стоимостью основных средств
- исключительно политикой фирмы

19. Какой из методов рыночного (сравнительного) подхода к оценке предприятия (бизнеса) в качестве базы для сравнения использует цену одной акции аналогичного предприятия – открытого акционерного общества?

- рынка капитала
- делок
- отраслевых коэффициентов

20. Ретроспективный анализ позволяет

- спрогнозировать поток денежных средств на будущий период
- оценить средний коэффициент роста денежного потока
- оценить ставку дисконтирования

21. При балансовой или бухгалтерской оценке активы фирмы равны

- сумме неосязаемых активов, обязательств и собственного капитала
- сумме обязательств и величины чистого собственного капитала
- чистому собственному капиталу >
- сумме стоимости\): гарантий, лицензии и страховки

22. Собственный оборотный капитал - это

- разница между текущими активами (за вычетом денежных средств) и текущими пассивами
- разница между собственным капиталом и прочими пассивами</p></li></ul>

23. При увеличении потребности в оборотных средствах в текущем отчетном периоде размер денежного потока при прочих равных условиях относительно базового года ...
- уменьшается
  - увеличивается
  - не изменяется
24. Какой метод используется в оценке бизнеса, когда стоимость предприятия при ликвидации выше, чем действующего?
- метод ликвидационной стоимости
  - метода стоимости чистых активов
  - метод капитализации дохода
25. Информация о выручке и затратах предприятия содержится в следующей отчетной форме
- отчет о финансовых результатах
  - бухгалтерский баланс
  - отчет о движении денежных средств
26. Какой метод даст более достоверные данные о стоимости предприятия, если оно недавно возникло и имеет значительные материальные активы?
- метод ликвидационной стоимости
  - метода стоимости чистых активов
  - метод капитализации дохода
  - метод дисконтирования денежных потоков
27. Информация об остатках денежных средств в кассах и расчетных счетах предприятия содержится в следующей форме финансовой отчетности
- бухгалтерский баланс
  - отчет о движении денежных средств
  - отчет о финансовых результатах
28. Номинальный денежный поток выражен
- в ценах будущих периодов
  - в ценах на дату оценки
29. Нераспределенная прибыль, информация о которой содержится в бухгалтерском балансе предприятия - это
- денежные средства, имеющиеся у предприятия на расчетных счетах и в кассе
  - это денежные средства, которые могут быть направлены на выплату дивидендов
  - это всегда чистая прибыль за текущий отчетный период
30. Может ли дисконтированный поток денежных средств быть отрицательной величиной, если денежный поток соответствующего периода - величина положительная?
- нет
  - да
  - зависит от ставки дисконтирования
31. Акции, посредством размещения которых происходит увеличение уставного капитала, — это
- обычные акции
  - дериваты
  - привилегированные акции
  - дополнительные акции
32. Метод доходного подхода, применимый для оценки стоимости фирм с постоянным и неизменным денежным потоком, — это метод ...
- капитализации
  - дисконтирования
  - финансирования

**Практические задачи (min 20, max 50 + ссылку на ЭИОС с электронным изданием, если имеется)**

Раздел дисциплины	Задачи
<p>Раздел 1. Подходы к оценке стоимости капитала и предприятия (бизнеса)</p>	<p><b>1.</b> Определить остаточную восстановительную стоимость офисного здания (ОВС), имеющего следующие характеристики. Площадь здания составляет 2000 кв. м; здание построено 12 лет назад и предполагаемый общий срок его жизни — 60 лет. Из нормативной практики строительных организаций следует, что удельные затраты на строительство точно такого же нового здания составляют 1800 руб./кв. м.</p> <p><b>2.</b> Определите стоимость предприятия «А». Информация для расчета: 1. Чистая прибыль – 1,5 млн. руб. 2. Балансовая стоимость чистых активов компании – 15 млн. руб. 3. Мультипликатор «Цена/Балансовая стоимость» = 3. Достоверность мультипликатора составляет 70%. 4. Мультипликатор «Цена/Чистая прибыль» = 30. Достоверность мультипликатора составляет 30%.</p> <p><b>3.</b> Рассчитать стоимость бизнеса, если прогнозируется что в первый год чистая прибыль составит 120 тыс. руб., ежегодный прирост прогнозируется на уровне 2%. Ставка составляет 12%.</p> <p><b>4.</b> Рассчитать стоимость готового бизнеса. Чистая прибыль составляет 100 тыс. руб. в месяц, ежегодный прирост с 1го по 5й год составит 5%, 4%, 3%, 2%, 1%. С 6го года планируется прекращение роста величины прибыли. Ставка дисконтирования 10%.</p> <p><b>5.</b> Каким подходом и методом следует оценить стоимость земельного участка, если имеется информация по аналогичным сделкам и приведены корректировочные коэффициенты?</p> <p><b>6.</b> Определить, стоимость объекта недвижимости, включающего землеотвод размером в 2000 кв. м и здание склада объемом в 3000 куб. м, построенное 30 лет назад. При расчетах использовать следующую информацию: в статистиках земельных рынков удельные оценки подобных земельных участков составляют 12 тыс./кв. м; совокупность положительных и отрицательных факторов, влияющих на оценку данного земельного участка, позволяет считать, что его оценка может быть увеличена на 10%; удельные затраты на строительство нового подобного сооружения составляют 2000 руб./куб. м, а длительность жизненного цикла здания оценивается в 50 лет.</p> <p><b>7.</b> Определите стоимость предприятия «А». Информация для расчета: 1. Чистая прибыль – 120 тыс. руб. 2. Мультипликатор «Цена/Чистая прибыль» = 45.</p> <p><b>8.</b> Какую максимальную цену можно ожидать за предприятие, если в его бизнес-плане намечается, что ближайшие 5 лет темп роста составит 3%, денежный поток в первый год составляет 100000 руб. Бизнес предприятия является долгосрочным. Рекомендуемая ставка дисконта – 15%.</p> <p><b>9.</b> Рассчитать стоимость готового бизнеса. Чистая прибыль составляет 400 тыс. руб. в месяц, ежегодный прирост с 1го по 5й год составит 5%. С 6го года планируется снижение роста до 2%. Ставка дисконтирования 10%.</p>

	<p><b>10:</b> Когда следует применять затратный подход? Методы затратного подхода.</p> <p><b>11.</b> Определить стоимость складского помещения. Площадь здания составляет 10000 кв. м; здание построено 18 лет назад и предполагаемый общий срок его жизни — 30 лет. Из нормативной практики строительных организаций следует, что удельные затраты на строительство точно такого же нового здания составляют 1300 руб./кв. м.</p> <p><b>12.</b> Определите стоимость предприятия «А». Информация для расчета: 1. Чистая прибыль – 1,4 млн. руб. 2. Балансовая стоимость чистых активов компании – 13,5 млн. руб. 3. Мультипликатор «Цена/Балансовая стоимость» = 3. Достоверность мультипликатора составляет 70%. 4. Мультипликатор «Цена/Чистая прибыль» = 30. Достоверность мультипликатора составляет 30%.</p> <p><b>13.</b> Рассчитать стоимость бизнеса, если прогнозируется что в первый год чистая прибыль составит 120 тыс. руб., ежегодный прирост прогнозируется на уровне 3%. Ставка составляет 12%.</p> <p><b>14.</b> Рассчитать стоимость готового бизнеса. Чистая прибыль составляет 120 тыс. руб. в месяц, ежегодный прирост с 1го по 5й год составит 5%. С 6го года планируется снижение роста до 3%. Ставка дисконтирования 10%.</p> <p><b>15.</b> Сфера применение доходного подхода. Когда применять метод капитализации, а когда метод дисконтированного денежного потока?</p>
<p>Раздел 2. Мнимые и скрытые активы и пассивы предприятия. Ошибки при оценке. Управление капиталом и стоимостью предприятия (бизнеса)</p>	<p><b>16.</b> Определить стоимость объекта недвижимости, включающего землеотвод размером в 10 соток и здание склада объемом в 10000 куб. м, построенное 20 лет назад. При расчетах использовать следующую информацию: в статистиках земельных рынков удельные оценки подобных земельных участков составляют 120 тыс./сотка; совокупность положительных и отрицательных факторов, влияющих на оценку данного земельного участка, позволяет считать, что его оценка может быть увеличена на 5%; удельные затраты на строительство нового подобного сооружения составляют 2000 руб./куб. м, а длительность жизненного цикла здания оценивается в 50 лет.</p> <p><b>17.</b> Определите стоимость предприятия «А». Информация для расчета: 1. Стоимость активов предприятия – 120 млн. руб. 2. Мультипликатор «Цена/активы» = 1,5.</p> <p><b>18.</b> Какую максимальную цену можно ожидать за предприятие, если в его бизнес-плане намечается, что ближайшие 5 лет темп роста составит 1,2,3,4,5%, соответственно; денежный поток в первый год составляет 100000 руб. С 6го года планируется снижение и фиксация роста на уровне 2%. Бизнес предприятия является долгосрочным. Рекомендуемая ставка дисконта – 15%.</p> <p><b>19.</b> Рассчитать стоимость готового бизнеса. Чистая прибыль составляет 400 тыс. руб. в год, ежегодный прирост составляет 2%. Ставка 10%.</p> <p><b>20.</b> Когда следует применять сравнительный подход? Назовите методы сравнительного подхода.</p>

### Тематика контрольных работ

Раздел дисциплины	Темы
Раздел 1. Подходы к оценке стоимости	1) История развития оценочной деятельности в России 2) Российские стандарты оценки



капитала и предприятия (бизнеса)	<p>3) Международные стандарты оценки</p> <p>4) Автоматизированные информационные технологии в оценке стоимости бизнеса</p> <p>5) Формы финансовой отчетности. Их структура и информация, отраженная в них</p> <p>6) Виды прибыли. ЧДД</p> <p>7) Денежный поток. Его формирование и оценка</p> <p>8) Методы обоснования ставки капитализации</p> <p>9) Ценовые мультипликаторы. Конкретные примеры. Как их отобразить?</p> <p>10) Понятие рисков. Их учет при оценке стоимости</p> <p>11) Определение ставки дисконта по модели оценки капитальных активов (CAPM)</p> <p>12) Определение ставки дисконта кумулятивным методом</p> <p>13) Определение ставки дисконта WACC</p> <p>14) Определение ставки дисконта методом рыночных мультипликаторов</p> <p>15) Определение ставки дисконта методом среднеотраслевой рентабельности активов и капитала (ROA, ROE)</p>
Раздел 2. Мнимые и скрытые активы и пассивы предприятия. Ошибки при оценке. Управление капиталом и стоимостью предприятия (бизнеса)	<p>16) Сравнительная оценка методов обоснования ставки дисконта</p> <p>17) Ошибки при применении доходного подхода к оценке стоимости предприятия</p> <p>18) Ошибки при применении сравнительного подхода к оценке стоимости предприятия</p> <p>Ошибки при применении затратного подхода к оценке стоимости предприятия</p>

### 6.5. Оценочные материалы для промежуточной аттестации

#### Фонд вопросов для проведения промежуточного контроля в форме зачета

Раздел дисциплины	Вопросы
Раздел 1. Подходы к оценке стоимости капитала и предприятия (бизнеса)	<p>1. Сущность и сфера применения доходного подхода. Какие методы включает доходный подход, в каких случаях их применяют?</p> <p>2. Основными этапами оценки компании методом дисконтированных денежных потоков</p> <p>3. Схема расчета денежного потока</p> <p>4. Сущность и основная цель проведения ретроспективного анализа</p> <p>5. Ставка дисконтирования. Методы определения ставки дисконтирования укрупненно. Как бы Вы выбирали норму дохода?</p> <p>6. Расчет величины стоимости компании в постпрогнозный период</p> <p>7. Метод капитализации дохода. Что такое капитализация. Этапы оценки. Достоинства и недостатки метода капитализации</p> <p>8. Методы выбора и обоснования коэффициента капитализации.</p> <p>9. Сравнительный подход. Методы. Сфера применения. Достоинства и недостатки.</p> <p>10. Принципы отбора предприятий-аналогов</p> <p>11. Ценовые мультипликаторы. Конкретные примеры. Как их отобразить?</p> <p>12. Сущность затратного подхода. Методы. Сфера применения. Преимущества и недостатки.</p> <p>13. Метод стоимости чистых активов. Сущность. Что является активами предприятия? Чистыми активами предприятия? Знать каждую статью актива, как ее оценить. По какому принципам расположены строки в активах и пассивах.</p> <p>14. Метод ликвидационной стоимости. Специфика, сфера применения. Этапы оценки ликвидационной стоимости.</p>
Раздел 2. Мнимые и скрытые активы и	<p>15. Понятие рисков. Их учет при оценке стоимости.</p>

пассивы предприятия. Ошибки при оценке. Управление капиталом и стоимостью предприятия (бизнеса)	16. Метод WACC, CAPM, кумулятивный метод обоснования нормы дисконта. 17. «Скрытые» активы организации 18. «Мнимые» активы организации «Скрытые» обязательства организации
---	--

**6.6. Шкалы и критерии оценивания по формам текущего контроля и промежуточной аттестации**

**Шкала и критерии оценивания**

<b>Оценка</b>	<b>Критерии оценивания для мероприятий контроля с применением 2-х балльной системы</b>
<b>«зачтено»</b>	ПК-2, ПК-4
<b>«не зачтено»</b>	Результаты обучения не сформированы на пороговом уровне