



МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«РОССИЙСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ –  
МСХА имени К.А. ТИМИРЯЗЕВА»  
(ФГБОУ ВО РГАУ–МСХА имени К.А. Тимирязева)

Институт Экономики и управления АПК  
Кафедра финансов

УТВЕРЖДАЮ:

и.о. директора института экономики и  
управления АПК

д.э.н., профессор Хоружий Л.И.

“ 17 ” \_\_\_\_\_ 2020 г.



## РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

**Б1.В.ДВ.06.01 Основы оценки бизнеса**

для подготовки бакалавров

ФГОС ВО

Направление **38.03.01 Экономика**

Направленность: \_Финансы и кредит

Курс 4

Семестр 8

Форма обучения: очно-заочная

Год начала подготовки 2019

Регистрационный номер \_\_\_\_\_

Москва, 2020

Разработчик: Зарук Н.Ф., д.э.н., профессор

  
«18» сентября 2020г.

Рецензент: Карзаева Н.Н., д.э.н., профессор  
(ФИО, ученая степень, ученое звание)

  
«21» сентября 2020г.

Программа составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВО по направлению подготовки **38.03.01 Экономика** и учебного плана 2019 года начала подготовки

Программа обсуждена на заседании кафедры финансов протокол № 6 от «08» сентября 2020г.

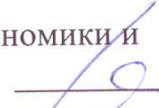
Зав. кафедрой финансов Костина Р.В., к.э.н., профессор

  
«24» сентября 2020г.

**Согласовано:**

Председатель учебно-методической комиссии института экономики и управления АПК Корольков А.Ф., к.э.н., доц.

протокол № 07 от «16» марта 2020 г.

  
№7 «16» марта 2020г.

Заведующий выпускающей кафедрой финансов Костина Р.В., к.э.н., профессор

(подпись)

  
24 «сентября» 2020г.

Зав.отдела комплектования ЦНБ

 - Иванова Л.Л.

**Бумажный экземпляр РПД, копии электронных вариантов РПД и оценочных материалов получены:**  
Методический отдел УМУ

«  »    20  г

## Содержание

<b>1 ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ.....</b>	<b>5</b>
<b>2 МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В УЧЕБНОМ ПРОЦЕССЕ .....</b>	<b>5</b>
<b>3 ПЕРЕЧЕНЬ ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ, СООТНЕСЕННЫХ С ПЛАНИРУЕМЫМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ ОСВОЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ.....</b>	<b>5</b>
<b>4 СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ.....</b>	<b>5</b>
4.1 РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ТРУДОЁМКОСТИ ДИСЦИПЛИНЫ ПО ВИДАМ РАБОТ ПО СЕМЕСТРАМ.....	5
4.2 СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ.....	8
4.3 ЛЕКЦИИ, ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАНЯТИЯ.....	11
4.4 ПЕРЕЧЕНЬ ВОПРОСОВ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОГО ИЗУЧЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ .....	13
<b>5 ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ .....</b>	<b>14</b>
<b>6 ТЕКУЩИЙ КОНТРОЛЬ УСПЕВАЕМОСТИ И ПРОМЕЖУТОЧНАЯ АТТЕСТАЦИЯ ПО ИТОГАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ .....</b>	<b>15</b>
6.1 ТИПОВЫЕ КОНТРОЛЬНЫЕ ЗАДАНИЯ ИЛИ ИНЫЕ МАТЕРИАЛЫ, НЕОБХОДИМЫЕ ДЛЯ ОЦЕНКИ ЗНАНИЙ, УМЕНИЙ И НАВЫКОВ И (ИЛИ) ОПЫТА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ .....	15
6.2 ОПИСАНИЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ И КРИТЕРИЕВ КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ, ОПИСАНИЕ ШКАЛ ОЦЕНИВАНИЯ .....	33
<b>7 УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ .....</b>	<b>34</b>
7.1. ОСНОВНАЯ ЛИТЕРАТУРА .....	34
7.2. ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА.....	35
7.3 НОРМАТИВНЫЕ ПРАВОВЫЕ АКТЫ .....	35
7.4 МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ, РЕКОМЕНДАЦИИ И ДРУГИЕ МАТЕРИАЛЫ К ЗАНЯТИЯМ.....	35
<b>8 ПЕРЕЧЕНЬ РЕСУРСОВ ИНФОРМАЦИОННО-ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ СЕТИ «ИНТЕРНЕТ», НЕОБХОДИМЫХ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ).....</b>	<b>37</b>
<b>9 ПЕРЕЧЕНЬ ПРОГРАММНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ И ИНФОРМАЦИОННЫХ СПРАВОЧНЫХ СИСТЕМ.....</b>	<b>38</b>
<b>10 ОПИСАНИЕ МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЙ БАЗЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ.....</b>	<b>39</b>
<b>11 МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ СТУДЕНТАМ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ .....</b>	<b>40</b>
Виды и формы отработки пропущенных занятий .....	42
<b>12 МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПРЕПОДАВАТЕЛЯМ ПО ОРГАНИЗАЦИИ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ.....</b>	<b>42</b>

**Аннотация**  
**рабочей программы учебной дисциплины Б1.В.ДВ.06.01**  
**«Основы оценки бизнеса»**  
**для подготовки бакалавра по направлению 38.03.01 Экономика**  
**по направленности Финансы и кредит**

**Цель освоения дисциплины** является освоение студентами теоретических и практических знаний и приобретение умений и навыков в области оценки бизнеса с помощью различных подходов и методов, управлении стоимостью организации на основании различных моделей и методов, обеспечивая стимулирование инвестиционной деятельности организации её экономических интересов.

**Место учебной дисциплины в учебном плане:** дисциплина включена в вариативную часть дисциплин по выбору (Цикл Б1.В.ДВ.) учебного плана по направлению 38.03.01 Экономика, дисциплина осваивается в 8 семестре.

**Требования к результатам освоения дисциплины:** в результате освоения дисциплины формируются следующие компетенции: ОПК-2; ПК-1; ПК-11

**Краткое содержание дисциплины:** Разделы дисциплины в комплексе содержат изучение теоретических основ оценки бизнеса. Рассматриваются экономическая сущность и технология, информационно-аналитическая база оценки бизнеса, подходы и методы оценки бизнеса, его активов. Представлены этапы оценки организаций от изучения рынка продаж продукции, анализа финансово-хозяйственной деятельности, финансового состояния организации, выбора подходов и методов оценки для конкретного бизнеса. Рассматриваются различные методы оценки бизнеса, активов, ценных бумаг организации, проводятся расчеты рыночной стоимости бизнеса, машин и оборудования, земли, нематериальных активов, ценных бумаг. Раскрывается сущность управления стоимостью бизнеса на основе различных моделей.

**Общая трудоемкость дисциплины** составляет 4 зачетные единицы или 144 часа.

**Промежуточный контроль:** зачет с оценкой.

## **1 ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ**

**Цель освоения дисциплины** является освоение студентами теоретических и практических знаний и приобретение умений и навыков в области оценки бизнеса с помощью различных подходов и методов, управлении стоимостью организации на основании различных моделей и методов, обеспечивая стимулирование инвестиционной деятельности организации её экономических интересов.

### **2 МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В УЧЕБНОМ ПРОЦЕССЕ**

Дисциплина «Основы оценки бизнеса» включена в перечень дисциплин по выбору вариативной части цикла учебного плана. Дисциплина «Основы оценки бизнеса» реализуется в соответствии с требованиями ФГОСВО, ОПОП ВО и Учебного плана по направлению **38.03.01 Экономика**.

Предшествующими курсами, на которых непосредственно базируется дисциплина «Основы оценки бизнеса», являются дисциплины: «Финансовый менеджмент», «Макроэкономика», «Финансы организаций АПК», «Рынок ценных бумаг» и «Корпоративные финансы».

Знания и навыки, полученные в процессе изучения дисциплины «Основы оценки бизнеса» могут быть использованы студентами при написании выпускной квалификационной (бакалаврской) работы.

Особенностью дисциплины является прикладная направленность, что позволяет применять полученные знания при оценке бизнеса, активов организации, и при решении повседневных практических задач в области управления стоимостью бизнеса в организациях различного типа – частных и государственных, российских и международных.

Рабочая программа дисциплины «Основы оценки бизнеса» для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья разрабатывается индивидуально с учётом особенностей психофизического развития, индивидуальных возможностей и состояния здоровья таких обучающихся.

## **3 ПЕРЕЧЕНЬ ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ, СООТНЕСЕННЫХ С ПЛАНИРУЕМЫМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ ОСВОЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ**

Изучение данной учебной дисциплины направлено на формирование у обучающихся общепрофессиональной (ОПК) и профессиональных (ПК) компетенций, представленных в таблице 1.

## **4 СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

### **4.1 Распределение трудоёмкости дисциплины по видам работ по семестрам**

Общая трудоёмкость дисциплины составляет 4 зачётные единицы (144 часа), их распределение по видам работ (семестрам) представлено в таблице 2.

Таблица 1

## Требования к результатам освоения учебной дисциплины

№ п/п	Индекс компетенции	Содержание компетенции (или её части)	В результате изучения учебной дисциплины обучающиеся должны:		
			Знать	Уметь	Владеть
1.	<b>ОПК-2</b>	способностью осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач	а) основы законодательства РФ по оценке бизнеса; б) состав показателей отечественной и зарубежной статистики о социально-экономических процессах и явлениях. б) методы анализа рынка отрасли и продукции.	а) анализировать и сопоставлять представленные точки зрения и позиции ученых и специалистов по оценке бизнеса; б) проводить отраслевой анализ отрасли и рынков товаров и продукции.	а) методикой отраслевого анализа рынков товаров и продукции
3.	<b>ПК-1</b>	Способностью собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов	а) состав и структуру финансовой, бухгалтерской и иной отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д.; б) основные подходы и методы, применяемы для оценки бизнеса, в) основные показатели финансового состояния организации.	а) на основе финансовой, (бухгалтерской) отчетности проводить финансовый анализ организации б) оценивать бизнес с помощью различных подходов и методов.	а) методиками финансового анализа организации; б) подходами и методами оценки бизнеса организации, ее активов.
4.	<b>ПК-11</b>	способностью критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-	а) модели и методы управления стоимостью бизнеса с целью принятия управленческих решений по поводу стимулирования инвестиций в компанию и решения ее экономических	а) использовать эффективные модели и методы управления стоимостью организации с целью принятия управленческих решений по поводу стимулирования инвестиций в компанию и	а) современными моделями и методами в управлении стоимостью организации с целью принятия управленческих решений по поводу стимулирования инвестиций в компанию и

		экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий	интересов с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий	решения ее экономических интересов с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий	решения ее экономических интересов с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий
--	--	---	--	---	---

Таблица 2

## Распределение трудоёмкости дисциплины по видам работ по семестрам

Вид учебной работы	Трудоёмкость	
	час.	в т.ч. по семестрам
		8
<b>Общая трудоёмкость дисциплины по учебному плану</b>	<b>144</b>	<b>144</b>
<b>1. Контактная работа:</b>	<b>24,35</b>	<b>24,35</b>
<b>Аудиторная работа</b>	<b>24,35</b>	<b>24,35</b>
в том числе:		
лекции (Л)	12	12
практические занятия (ПЗ)	12	12
контактная работа на промежуточном контроле (КРА)	0,35	0,35
<b>2. Самостоятельная работа (СРС)</b>	<b>119,65</b>	<b>119,65</b>
самостоятельное изучение разделов, самоподготовка (проработка и повторение лекционного материала и материала учебников и учебных пособий, подготовка к практическим занятиям, научным дискуссиями т.д.)	65,65	65,65
Подготовка к деловым играм	30	30
Подготовка кейсовых заданий	15	15
Подготовка к зачету с оценкой (контроль)	9	9
Вид промежуточного контроля:	Зачет с оценкой	

## 4.2 Содержание дисциплины

Таблица 3

## Тематический план учебной дисциплины

Наименование разделов и тем дисциплин	Всего	Аудиторная работа			Внеаудиторная работа (СР)
		Л	ПЗ	ПКР	
Раздел 1. Основы теории оценки стоимости бизнеса	10	2	-	-	8
Раздел 2. Технология и информационно-аналитическая база оценки бизнеса	10	2	-	-	8
Раздел 3. Подходы и методы оценки бизнеса	52,65	4	4	-	44,65
Раздел 4. Оценка активов организации	36	2	4		30
Раздел 5. Модели управления стоимостью бизнеса	26	2	4		20
Прочая контактная работа:					-
контактная работа на промежуточном контроле (КРА)	0,35			0,35	

Наименование разделов и тем дисциплин	Всего	Аудиторная работа			Внеаудиторная работа (СР)
		Л	ПЗ	ПКР	
Подготовка к зачету с оценкой	9				9
<b>Итого по дисциплине:</b>	<b>144</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>0,35</b>	<b>119,65</b>

### Содержание разделов дисциплины

#### **Раздел 1. Основы теории оценки стоимости бизнеса**

##### **Тема 1. Экономическая сущность и теоретические основы оценки бизнеса**

Современное понимание оценки бизнеса. Максимизация стоимости предприятия как главная цель. Оценка бизнеса как одна из функций рыночной экономики. Понятие и сущность оценочной деятельности. Развитие оценочной деятельности.

Регулирование оценочной деятельности в Российской Федерации. Закон об оценочной деятельности в Российской Федерации и Федеральные стандарты оценки. Требования к содержанию отчета об оценке. Задачи структура отчета, требования, предъявляемые к отчету об оценке. Международные и европейские стандарты оценки.

##### **Раздел 2. Технология и информационно-аналитическая база оценки бизнеса**

##### **Тема 2. Технология оценки стоимости бизнеса**

Информационно-аналитическая база оценки, ее состав и структура. Требования, предъявляемые к оценочной информации. Основные процедуры сбора и обработки информации. Способы систематизации обобщения информации.

Система необходимой информации: внешняя и внутренняя информация.

Согласование результатов и подготовка итогового заключения. Отчет о результатах оценки анализируемого объекта. Представление и защита отчета.

##### **Раздел 3. Подходы и методы оценки бизнеса**

##### **Тема 3. Затратный (имущественный) подход и его методы к оценке бизнеса**

Методология имущественного (затратного) подхода (assetbasedapproach) или подхода на основе анализа активов.

Экономическое содержание и методы затратного подхода к оценке предприятия (бизнеса). Метод чистых активов: условия применения метода, достоинства и недостатки. Основные этапы. Метод ликвидационной стоимости: экономическое содержание. Понятие ликвидационной стоимости. Условия применения метода. Основные этапы.

##### **Тема 4. Сравнительный (рыночный) подход и его методы к оценке бизнеса**

Методология сравнительного (рыночного) подхода (marketapproach). Методы оценки стоимости бизнеса, реализуемые в составе рыночного подхода.

Метод компаний-аналогов (рынка капитала). Сфера применения. Выбор и расчет ценовых мультипликаторов. Метод сделок. Основные этапы метода. Достоинства и недостатки. Метод отраслевых коэффициентов.

Заключительные поправки к стоимости, полученной в рамках сравнительного подхода

##### **Тема 5 Доходный подход и его методы к оценке бизнеса**

Общие принципы, содержание, методы доходного подхода. Экономическое содержание метода дисконтированного денежного потока. Основные этапы расчета рыночной стоимости бизнеса в рамках метода дисконтированного денежного потока. Экономическое содержание и основные этапы метода капитализации. Границы применения метода капитализации.

#### **Раздел 4. Оценка активов организации**

##### **Тема 6. Оценка стоимости недвижимого имущества, машин и оборудования, нематериальных активов, ценных бумаг**

Определение обоснованной рыночной стоимости недвижимого имущества. Доходный подход к оценке недвижимого имущества: метод капитализации доходов, метод дисконтирования денежных потоков. Сравнительный подход к оценке недвижимого имущества: метод сравнения продаж, метод валового рентного мультипликатора. Затратный подход к оценке недвижимого имущества: оценка стоимости земельного участка, определение восстановительной стоимости или стоимости замещения зданий и сооружений, расчет износа зданий и сооружений.

Оценка стоимости зданий и сооружений: метод сравнительной единицы, метод поэлементного расчета (разбивки на компоненты), индексный метод оценки. Амортизация зданий и сооружений. Оценка стоимости земельного участка: метод техники остатка для земли, метод средневзвешенного коэффициента капитализации, метод сравнения продаж, метод разбиения, метод капитализации, метод валового рентного мультипликатора.

Оценка стоимости машин и оборудования. Затратный подход к оценке машин и оборудования: метод расчета по цене однородного объекта, метод поэлементного расчета, индексный метод. Сравнительный подход к оценке машин и оборудования. Доходный подход к оценке машин и оборудования.

Оценка нематериальных активов. Группы нематериальных активов: объекты интеллектуальной собственности, имущественные права, организационные (отложенные, отсроченные) расходы, деловая репутация (гудвилл) или цена фирмы. Цели оценки. Виды стоимости. Доходный подход к оценке нематериальных активов: метод избыточных прибылей, метод дисконтирования денежных потоков, метод освобождения от роялти, метод дробления прибыли, метод преимущества в прибылях. Затратный подход к оценке нематериальных активов: метод стоимости создания, метод выигрыша в собственности. Сравнительный подход к оценке нематериальных активов. Оценка средств индивидуализации предприятия: оценка товарного знака и знака обслуживания.

Стоимость ценных бумаг. Оценка стоимости акций. Оценка стоимости облигаций, векселей. Оценка стоимости опционов и фьючерсов

#### **Раздел 5 Модели управления стоимостью бизнеса**

##### **Тема 7. Модель управления стоимостью компании с использованием ССП(КРІ)**

Модели управления стоимостью бизнеса. Сущность и содержание сбалансированной системы показателей. Алгоритм разработки системы сбалансированных показателей. Внедрение сбалансированной системы

показателей в компании. Управление стоимостью компании на основании 4-х компонентов: финансы, бизнес процессы, клиенты, кадры.

### 4.3 Лекции, практические занятия

Таблица 4

#### Содержание лекций, практических занятий и контрольные мероприятия

№ п/п	№ раздела	№ и название лекций и практических занятий с указанием контрольных мероприятий	Формируемые компетенции	Вид контрольного мероприятия	Кол-во Часов
1	<b>Раздел 1. Основы теории оценки стоимости бизнес</b>				<b>2</b>
	<b>Тема 1. Экономическая сущность и теоретические основы оценки бизнеса</b>	<b>Лекция №1 Экономическая сущность и теоретические основы оценки бизнеса</b>	ОПК-2		2
2	<b>Раздел 2. Технология и информационно-аналитическая база оценки бизнеса</b>				<b>2</b>
	<b>Тема 2. Технология оценки стоимости бизнеса</b>	<b>Лекция №2 Технология оценки стоимости бизнеса</b>	ОПК-2, ПК-1		2
<b>Раздел 3. Подходы и методы оценки бизнеса</b>					<b>8</b>
3	<b>Тема 3. Затратный (имущественный) подход и его методы к оценке бизнеса</b>	<b>Лекция №3 Затратный (имущественный) подход и его методы к оценке бизнеса</b>	ОПК-2, ПК-1		<b>1</b>
		<b>Практическое занятие № 1 Затратный (имущественный) подход и его методы к оценке бизнеса</b>	ПК-1	1. Решение ситуационных задач по теме	<b>1</b>
4	<b>Тема 4. Сравнительный (рыночный) подход и его методы к оценке бизнеса</b>	<b>Лекция № 4 Сравнительный (рыночный) подход и его методы к оценке бизнеса</b>	ОПК-2, ПК-1		<b>1</b>
		<b>Практическое занятие №2 Сравнительный (рыночный) подход и его методы к оценке</b>	ПК-1	1. Решение ситуационных задач по теме	<b>1</b>
5	<b>Тема 5 Доходный подход и его методы к оценке бизнеса</b>	<b>Лекция № 5 Доходный подход и его методы к оценке бизнеса</b>	ОПК-2, ПК-1		<b>2</b>

		<b>Практическое занятие №3</b> Доходный подход и его методы к оценке бизнеса	ПК-1	1.Решение ситуационных задач по теме 2.Тестирование по разделу 3	2
<b>Раздел 4. Оценка активов организации</b>					<b>6</b>
6	<b>Тема 6.Оценка стоимости недвижимого имущества, машин и оборудования, нематериальных активов, ценных бумаг</b>	<b>Лекция № 6</b> Оценка стоимости недвижимого имущества, машин и оборудования, нематериальных активов и ценных бумаг	ОПК-2, ПК-1	.	2
		<b>Практическое занятие № 4</b> Определение обоснованной рыночной стоимости недвижимого имущества, машин и оборудования, нематериальных активов	ПК-1	Решение ситуационных задач	2
		<b>Практическое занятие № 5</b> Определение рыночной стоимости ценных бумаг и производных финансовых инструментов	ПК-1	Решение ситуационных задач Тестирование по разделу 4	2
<b>Раздел 5 Модели управления стоимостью бизнеса</b>					<b>6</b>
7	<b>Тема 7. Модель управления стоимостью компании с использованием ССП(КРІ)</b>	<b>Лекция №7</b> <b>Модель управления стоимостью компании с использованием ССП(КРІ)</b>	ОПК-2, ПК-11		2
		<b>Практическое занятие № 6</b> Кейс: «Управление стоимостью компании»	ОПК-2, ПК-1, ПК-11	Защита кейса	2
		<b>Практическое занятие № 7</b> <i>Контрольная работа №1</i>	ОПК-2, ПК-1, ПК-11	Выполнение контрольной работы	2

#### 4.4 Перечень вопросов для самостоятельного изучения дисциплины

Таблица 5

#### Перечень вопросов для самостоятельного изучения дисциплины

№ п/п	№ раздела и темы	Перечень рассматриваемых вопросов для самостоятельного изучения	Формируемые компетенции
<b>Раздел 1. Основы теории оценки стоимости бизнес</b>			
1.	<b>Тема 1. Экономическая сущность и теоретические основы оценки бизнеса</b>	1. Понятие бизнес - группы. 2. Специфика бизнеса в России. 3. Анализ бизнеса в Российской Федерации. 4. Факторы, влияющие на стоимость предприятия и его имущества. 5. Понятия: цена, затраты, стоимость, себестоимость (общие характеристики и различия). 6. Принципы оценки бизнеса. 7. Правовые основы проведения анализа и оценки стоимости бизнеса (ФЗ «Об оценочной деятельности»). 8. Стандарты оценки стоимости бизнеса. 9. Единые стандарты профессиональной практики оценки (USPAP). 10. Стандарты Российского общества оценщиков (СТО РОО). 11. Регулирование оценочной деятельности. Основные	ОПК-2
<b>Раздел 2. Технология и информационно-аналитическая база оценки бизнеса</b>			
2.	<b>Тема 2. Технология оценки стоимости бизнеса</b>	1. Виды стоимости, используемые в оценке. Взаимосвязь целей оценки и видов стоимости. 2. Объекты и субъекты стоимостной оценки, права и обязанности оценщика и заказчика. Ответственность оценщика. 3. Основные этапы процесса оценки. 4. Подготовка необходимого перечня запрашиваемой информации. 5. Внешняя информация. 6. Внутренняя информация. 7. Анализ финансовой отчетности в оценке бизнеса. 8. Оценка бизнеса в соответствии с МСФО. 9. Сравнение методики проведения оценки бизнеса по МСФО и РСБУ.	ОПК-2, ПК-1
<b>Раздел 3. Подходы и методы оценки бизнеса</b>			
3.	<b>Тема 3. Затратный (имущественный) подход и его методы к оценке бизнеса</b>	1. Метод чистых активов. 2. Особенности оценки материальных, финансовых и нематериальных активов. 3. Понятие и расчет ликвидационной стоимости.	ОПК-2, ПК-1
4.	<b>Тема 4. Сравнительный (рыночный) подход и его методы к оценке бизнеса</b>	1. Базовый алгоритм сравнительного подхода. 2. Определение базы для сравнения методом чистых активов. 3. Преимущества и ограничения метода чистых активов. 4. Интервальные и моментальные мультипликаторы. 5. Анализ информационных источников для расчета методом сделок. Сопоставимость сделок. 6. Специфика метода отраслевых коэффициентов.	ОПК-2, ПК-1
5.	<b>Тема 5. Доходный подход и его методы к оценке бизнеса</b>	1. Понятие собственного и инвестированного капитала. 2. Дисконтирование. Оценка риска. 3. Модели расчета ставки дисконтирования. 4. Заключительные поправки и вывод стоимости бизнеса в рамках метода дисконтирования денежных потоков. 5. Выбор базы	ОПК-2, ПК-1

№ п/п	№ раздела и темы	Перечень рассматриваемых вопросов для самостоятельного изучения	Формируемые компетенции
		капитализации. Методы прогнозирования капитализируемого дохода. 6. Ставка капитализации: понятие и методы расчета	
<b>Раздел 4. Оценка активов организации</b>			
6.	<b>Тема 6. Оценка стоимости недвижимого имущества, машин и оборудования, нематериальных активов, ценных бумаг</b>	1. Определение залоговой стоимости имущества предприятия. 2. Современные приемы и методы оценки недвижимости. 3. Оценка объектов недвижимости при ипотечном кредитовании. 4. Современные приемы и методы оценки нематериальных активов. 5. Современные приемы и методы оценки рабочих машин и оборудования. 6. Оценка стоимости коммерческого банка. 7. Оценка стоимости капитала холдингов. 8. Оценка стоимости страховой компании. 9. Оценка стоимости объектов недвижимости. 10. Оценка стоимости автотранспортных средств. 11. Классификация ценных бумаг в целях аналитической и стоимостной оценки. 12. Методы анализа и оценки стоимости долевых ценных бумаг. 13. Методология использования методов анализа и оценки стоимости при управлении портфелем ценных бумаг. 14. Долговые ценные бумаги как объектов анализа и оценки. 15. Роль процесса ценообразования на рынке облигаций	ОПК-2, ПК-1  ОПК-2, ПК-1
<b>Раздел 5 Модели управления стоимостью бизнеса</b>			
7.	<b>Тема 7. Модель управления стоимостью компании с использованием ССП(КРІ)</b>	1. Основные элементы структуры ССП. 2. Основные компоненты составляющей ССП «Финансы», и «Обучение и развитие». 3. Основные компоненты составляющей ССП «Внутренние процессы» и «Клиенты». 4. Основные этапы формирования ССП. 5. Интеграция сбалансированной системы показателей в систему управления	ОПК-2, ПК-1, ПК-11

## 5 ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

Таблица 6

### Применение активных и интерактивных образовательных технологий

№ п/п	Тема и форма занятия	Наименование используемых активных и интерактивных образовательных технологий
<b>Раздел 3. Подходы и методы оценки бизнеса</b>		
1	<b>Тема 3. Затратный (имущественный) подход и его методы к оценке бизнеса</b> <b>Практическое занятие № 1</b> Затратный (имущественный) подход и его методы к оценке бизнеса	ПЗ  Технология проблемного обучения (Обсуждение ситуационных заданий в малых группах)
2	<b>Тема 4.</b>	

№ п/п	Тема и форма занятия		Наименование используемых активных и интерактивных образовательных технологий
	<b>Сравнительный (рыночный) подход и его методы к оценке бизнеса</b> <b>Практическое занятие №2</b> Сравнительный (рыночный) подход и его методы к оценке		Технология проблемного обучения (Обсуждение ситуационных заданий в малых группах)
3.	<b>Тема 5 Доходный подход и его методы к оценке бизнеса</b> <b>Практическое занятие № 3</b> Доходный подход и его методы к оценке бизнеса	ПЗ	Технология проблемного обучения (Обсуждение ситуационных заданий в малых группах)
<b>Раздел 4 Оценка активов организации</b>			
6.	<b>Тема 6. Оценка стоимости недвижимого имущества, машин и оборудования, нематериальных активов и ценных бумаг</b> <b>Практическое занятие № 4</b> Определение обоснованной рыночной стоимости недвижимого имущества, машин и оборудования, нематериальных активов	ПЗ	Технология проблемного обучения (Обсуждение ситуационных заданий в малых группах)
	<b>Практическое занятие № 5</b> Определение рыночной стоимости ценных бумаг и производных финансовых инструментов	ПЗ	Технология проблемного обучения (Обсуждение ситуационных заданий в малых группах)
<b>Раздел 5 Модели управления стоимостью бизнеса</b>			
	<b>Тема 7. Модель управления стоимостью компании с использованием ССП(КРІ)</b> <b>Практическое занятие № 6</b> Кейс: «Управление стоимостью компании»	ПЗ	Кейс-технологии (Структурированный кейс: «Модель управления стоимостью компании с использованием ССП»)

## 6 ТЕКУЩИЙ КОНТРОЛЬ УСПЕВАЕМОСТИ И ПРОМЕЖУТОЧНАЯ АТТЕСТАЦИЯ ПО ИТОГАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

**6.1 Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений и навыков и (или) опыта деятельности**

**Тесты для текущего контроля знаний обучающихся (примерные):**

**Раздел 3. Подходы и методы оценки бизнеса**

**Тесты к разделу 3**

**1. При анализе расходов в методе дисконтированных денежных потоков следует учесть:**

- а) инфляционные ожидания для каждой категории издержек;
- б) перспективы в отрасли с учетом конкуренции;
- в) взаимозависимости и тенденции прошлых лет;
- г) ожидаемое повышение цен на продукцию;
- д) а, в;
- е) б, г.

**2. Какой метод используется в оценке бизнеса, когда стоимость предприятия при ликвидации выше, чем действующего?**

- а) метод ликвидационной стоимости;
- б) метода стоимости чистых активов;
- в) метод капитализации дохода.

**3. Оказывает ли влияние на уровень риска размер предприятия?**

- а) да;
- б) нет.

**4. Доходность бизнеса можно определить при помощи:**

- а) нормализации отчетности;
- б) финансового анализа;
- в) анализа инвестиций;
- г) а, б, в;
- д) а, б.

**5. Оценщик указывает дату оценки объекта в отчете об оценке, руководствуясь принципом:**

- а) соответствия;
- б) полезности;
- в) предельной производительности;
- г) изменения стоимости.

#### **Раздел 4. Оценка активов организации**

##### **Тесты к разделу 4**

**1. Оценка стоимости отдельных элементов имущества предприятия проводится с целью:**

- а) +: продажи какой-либо части недвижимости
- б) +: получения кредита под залог части недвижимости
- в) +: страхование недвижимого имущества и определение в связи с этим стоимости страхуемого имущества
- д) +: передача недвижимости в аренду
- е) +: оформление части недвижимости в качестве вклада в уставный капитал другого создаваемого предприятия;
- ф) -: определения стоимости пакета акций предприятия

## **2. Оценка стоимости оборудования проводится с целью:**

- a) +: продажи некоторых единиц оборудования по ряду причин
- b) +: оформление залога для обеспечения сделки по кредиту
- c) +: страхования
- d) +: передаче машин и оборудования в аренду
- e) +: передачи машин и оборудования в качестве вклада в уставный капитал другого предприятия

- f) -: определения величины кадастровой стоимости

## **3. Оценка стоимости фирменного знака с целью:**

- a) +: совершения сделки купли-продажи
- b) +: предоставление франшизы новым компаньонам
- c) +: определение ущерба нанесенного деловой репутации предприятия незаконными действиями со стороны других предприятий
- d) +: использование их в качестве вклада в уставный капитал
- e) +: определение стоимости нематериальных активов, гудвилла для общей оценки стоимости предприятия
- f) -: определения морального устаревания

### **Ситуационные задания (примерные):**

#### **Раздел 3. Подходы и методы оценки бизнеса**

#### **Тема 3. Затратный (имущественный) подход и его методы к оценке бизнеса**

##### **Практическое занятие № 1**

Затратный (имущественный) подход и его методы к оценке бизнеса

##### **Ситуационное задание 1.**

Оценивается сельскохозяйственное предприятие со следующими данными по балансу:

- основные средства – 500000 тыс.руб.;
- запасы сырья и материалов – 40000 тыс.руб.;
- нематериальные активы – 30000 тыс.руб.;
- дебиторская задолженность – 20000 тыс. руб.;
- денежные средства – 10000 тыс.руб.;
- долговые обязательства – 80000 тыс. руб.

Согласно заключению оценщика основные средства стоят на 10% дороже; 30% запасов устарело и может быть продано за 60% балансовой стоимости; нематериальные активы стоят на 20% дешевле; 40% дебиторской задолженности не будет собрано. По денежным средствам и долговым обязательствам корректировка не проводится.

Определить стоимость предприятия по методу чистых активов.

##### **Решение:**

Рыночная стоимость активов =  $500000 \times 1,1 + 40000 \times 0,3 \times 0,6 + 30000 \times 0,7 + 20000 \times (1 - 0,4) + 10000 = 631200$  тыс. руб.

Рыночная стоимость предприятия =  $631200 - 80000 = 551200$  тыс. руб.

##### **Ситуационное задание 2.**

Определить остаточную восстановительную стоимость административного здания аграрного холдинга (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 350 руб./кв. м.

#### **Решение**

Расчетные затраты на строительство аналогичного нового здания составят (восстановительная стоимость):

$$350 \text{ руб./кв. м} \times 2000 \text{ кв. м} = 700000 \text{ руб.}$$

Остаточная восстановительная стоимость определяется мерой износа здания (остающейся частью общего срока жизненного цикла здания). При допущении линейной характеристики износа ОВС здания рассчитывается с помощью следующих соотношений:

$$\text{ОВС} = 700000 \times [(60 - 12) / 60] = 560000 \text{ руб.}$$

Ответ: ОВС здания составляет 560000 руб.

### **Тема 4. Сравнительный (рыночный) подход и его методы к оценке бизнеса**

#### **Практическое занятие №2**

#### **Сравнительный (рыночный) подход и его методы к оценке**

##### **Ситуационное задание 1.**

Владелец W сдает помещение для магазина арендатору V (на условиях полной ответственности арендатора V за ремонт и страхование; таким образом, арендная плата является чистой прибылью собственника W). Арендная плата фиксирована и составляет 25000 дол. за помещение в год.

Арендатор V хочет сдать помещение в субаренду. Площадь помещения: 15 x 6 м. Подобный, рядом расположенный магазин, площадью 16 x 5 м был недавно сдан в аренду (аналогично — на условиях полной ответственности арендатора за ремонт и страхование) за 32000 дол. в год.

1. Определить ожидаемую годовую прибыль арендатора V после сдачи магазина в субаренду.

2. Определить стоимость бизнеса  $A_w$  для собственника W и стоимость бизнеса  $A_v$  для арендатора V при условии, что известен показатель доходности от сдачи торговых помещений в аренду — 10%.

#### **Решение**

1. Согласно рыночной информации об объекте-аналоге (площадью 16 x 5 м) возможно рассчитывать на сдачу магазина в субаренду за следующую сумму:

$$(15 \times 6) / (16 \times 5) \times 32000 = 36000 \text{ дол.}$$

Тогда прибыль арендатора V составит: 36000 дол. - 25000 дол. = 11000 дол.

2. Капитализированная стоимость бизнеса составит (по результатам использования алгоритма капитализации прибыли):

для собственника W

$$A_w = 25000 \text{ дол.} / 0,1 = 250000 \text{ дол.}$$

для арендатора V

$$A_v = 11000 \text{ дол.} / 0,1 = 110000 \text{ дол.}$$

**Ответ:** ожидаемая годовая прибыль арендатора К составит 11000 дол.; стоимость бизнеса  $A_w$  для собственника W составит 250000 дол., бизнеса  $A_v$  для собственника V — 110000 дол.

## Тема 5 Доходный подход и его методы к оценке бизнеса

### Практическое занятие № 3

Доходный подход и его методы к оценке бизнеса

#### Ситуационное задание 1.

Инвестор рассматривает инвестиционный проект, характеризующийся следующими данными: капитальные вложения — 8,5 млн. руб.; период реализации проекта — три года. Доходы по годам распределяются следующим образом.

(тыс. руб.)		
Год		
1-й	2-й	3-й
2 600	2 600	3 200

Коэффициент дисконтирования (без учета инфляции) — 11%; среднегодовой индекс инфляции — 7%.

Оцените проект по показателю NPV с учетом инфляции.

**Решение.**

$$NPV = \frac{2600}{1,18^1} + \frac{2600}{1,18^2} + \frac{3200}{1,18^3} - 8500 = 2203,4 + 1870,5 + 1951,2 - 8500 = -2475 \text{ тыс. руб.}$$

Поскольку NPV отрицателен, то проект не принесет доход и его не следует принимать к реализации.

#### Ситуационное задание 2.

Определить стоимость объекта оценки в конце планируемого периода, если рыночная стоимость объекта оценки в настоящее время равна 1 млн. руб. В планируемый период (6 лет) ежегодный рост стоимости составит 9 %.

$$PV = 1 \text{ млн. руб.};$$

$$n = 6 \text{ лет};$$

$$r = 9 \%;$$

$$FV = ?$$

**Решение:**

$$FV = PV * (1+r)^n, \text{ где:}$$

FV—будущая стоимость денежной единицы;

PV—текущая стоимость денежной единицы;

r—ставка доходности или процентная ставка;

n—число периодов накопления, в годах

$$FV = 1 \text{ млн.} * (1+0,09)^6 = 1 \text{ млн.} * 1,677 = 1,677 \text{ млн.}$$

Вывод: в конце планируемого периода стоимость объекта оценки составит 1,677 млн. рублей

#### Раздел 4. Оценка активов организации

#### Тема 6. Оценка стоимости недвижимого имущества, машин и оборудования, нематериальных активов и ценных бумаг

##### Практическое занятие № 4

Определение обоснованной рыночной стоимости недвижимого имущества, машин и оборудования, нематериальных активов

##### Ситуационное задание 1.

Определить стоимость установки для производства хлебобулочных изделий методом прямой капитализации, если:

- чистый годовой доход от использования установки  $D = 300000$  руб
- годовая ставка дисконта  $r = 0,25$
- коэффициент амортизации  $Ka = 0,26$

##### Решение:

Стоимость установки равна:

$$C = \frac{D}{Ka + r} = \frac{300}{0,26 + 0,25} = 588,2 \text{ тыс. руб.}$$

##### Ситуационное задание 2.

Определите средневзвешенную стоимость капитала, если организация планирует сохранить действующую структуру капитала в следующем соотношении:

- обыкновенные акции – 40%;
- привилегированные акции – 10%;
- нераспределённая прибыль – 20%
- кредит – 30%

Доходность привилегированных акций составляет 10%, размер дивиденда по обыкновенным акциям – 150 руб., цена обыкновенной акции 1000 руб., ожидается рост дивидендов по обыкновенным акциям на 5% в год. Кредит организации может привлечь под 20% годовых, ставка налога на прибыль 20%.

##### Решение:

Средневзвешенная цена капитала (WACC) определяется по формуле:

$$WACC = \sum_{i=1}^k r_i d_i,$$

где  $r_i$  – цена  $i$ -го источника (%);

$d_i$  – доля  $i$ -го источника в стоимости капитала фирмы (в долях единицы).

Цена привилегированных акций – 10%;

Цена обыкновенных акций – 150 руб./ 1000 руб.  $\times 100\% + 5\% = 20\%$ .

Цена нераспределённой прибыли = цена обыкновенных акций

Цена кредита =  $20\% \times (1 - 0,20) = 16\%$

$WACC = 20\% \times 0,40 + 10\% \times 0,10 + 20\% \times 0,20 + 16\% \times 0,30 = 17,8\%$

## Практическое занятие № 5

Определение рыночной стоимости ценных бумаг и производных финансовых инструментов

### Ситуационное задание 1.

Нужно оценить стоимость 75%-ного пакета акций закрытого акционерного общества.

Обоснованная рыночная стоимость предприятия, определенная методом рынка капитала, составляет 30 млн руб.

Рекомендуемая для использования при необходимости информация относительно характерных для данной отрасли (и компаний схожего размера) скидок (премий), которые могут быть учтены при оценке рассматриваемого пакета акций:

- скидка за недостаток контроля — 28%;
- премия за приобретаемый контроль — 37%;
- скидка за недостаток ликвидности — 31%;
- скидка, основанная на издержках по размещению акций на рынке, — 12%.

### Решение.

Стоимость пропорциональной доли 75% акций в 100% акций предприятия равна:

$$30 \times 0,75 = 22,5 \text{ млн руб.}$$

Метод рынка капитала дает оценку предприятия в представлении мелких акционеров. Следовательно, необходимо к полученной величине добавить премию за приобретаемый контроль (37%).

Поскольку оцениваемый пакет акций контрольный, фактор ликвидности акций несущественен, и скидку за недостаток ликвидности акций делать не следует.

Так как акции закрытой компании не только неликвидны, но и не размещены на фондовом рынке (иной информации в условиях задачи нет), полагается сделать скидку, основанную на ожидаемых издержках по размещению акций на рынке.

В итоге стоимость оцениваемого пакета представит собой величину:  $22500000 \times (1 + 0,37) \times (1 - 0,12) = 27126000$  (руб.).

### Ситуационное задание 2.

Оцените стоимость 3-процентного пакета акций АО, чьи акции регулярно котируются. Разница между ценой, по которой их предлагают к продаже, и ценой, по которой их готовы покупать, достигает более 50%. Обоснованная рыночная стоимость компании, определенная методом накопления активов, составляет 60 млн. руб.

Рекомендуемая для использования при необходимости информация относительно характерных для данной отрасли (и компаний схожего размера) скидок (премий), которые могут быть учтены при оценке рассматриваемого пакета акций:

- скидка за недостаток контроля – 24%;
- премия за приобретаемый контроль – 39%; 23

- скидка за недостаток ликвидности – 30%;
- скидка, основанная на затратах по размещению акций на фондовом рынке – 14%.

### **Решение:**

Метод накопления активов неадекватен оценке предприятия в расчете на владение 3-процентным пакетом его акций, значит, необходимо произвести скидку за недостаток контроля. Так как разница между ценой, по которой акции предлагают к продаже, и ценой, по которой их готовы покупать, достигает более 50%, значит, следует сделать скидку на недостаток ликвидности.

Так как компания является АО (акции постоянно котируются), то скидку на затраты по размещению акций не нужно учитывать.

$$P_{3\%} = 0,03 \times 60000000 \times (1 - 0,24) \times (1 - 0,3) = 957600 \text{ руб.}$$

## **Контрольные работы**

### **Раздел 5. Модели управления стоимостью бизнеса**

#### **Тема 7. Модель управления стоимостью компании с использованием ССП(КРІ)**

#### **Практическое занятие № 7**

##### *Контрольная работа №1*

#### **Вариант 1**

##### Практические (ситуационные) задачи

1. Дайте характеристику нормативно-правовых основ и стандартов оценки стоимости предприятия (бизнеса).

2. Решите задачу.

Оценить прогнозную стоимость гудвилла предприятия. Планируется, что предприятие через год будет иметь следующие показатели: стоимость чистых материальных активов – 30 млн. руб., фактическая прибыль – 6 млн. руб. Среднеотраслевой показатель доходности чистых материальных активов составляет 15%. Коэффициент капитализации нематериальных активов равен 20%.

### **Тесты**

1. Наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства – это:

- а) рыночная стоимость;
- б) первоначальная стоимость;
- в) балансовая стоимость.

2. Информация, необходимая для оценки стоимости предприятия (бизнеса) включает информацию:

- а) макроэкономическую (на уровне мировой экономики в целом);
- б) макроэкономическую (на уровне экономики страны);
- в) региональную;
- г) отраслевую;
- д) об аналогичных предприятиях;

*е) об оцениваемом предприятии (бизнесе).*

Ответы: 1) а-е; 2) б-е; 3) д,е; 4)б,е.

*3.Какие величины используются для расчета полного денежного потока предприятия:*

- а) прибыль (убыток);
- б) амортизационные отчисления;
- в) процентные выплаты по кредитам;
- г) налог на прибыль;
- д) инвестиции;
- е) изменение долгосрочной задолженности;
- ж) изменение собственного оборотного капитала;
- з) дивиденды.

Ответы: 1) а-з; 2) а-ж; 3) а-е; 4) а,б,г,д,ж.

*4. Возможность применения рыночного подхода к оценке стоимости предприятия зависит:*

- а) от наличия активного финансового рынка;
- б) от наличия активного рынка продукции, выпускаемой оцениваемым предприятием;
- в) от доступности финансовой информации, необходимой для оценщика;
- г) от наличия специальных служб, накапливающих ценовую и финансовую информацию о предприятиях-аналогах;
- д) от всего выше перечисленного.

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

- а) стоимостные;
- б) интервальные;
- в) моментные;
- г) финансовые.

*6. Компания, делающая ставку на политику поглощений, - это:*

- а) инвестиционная компания;
- б) компания – рейдер;
- в) венчурная компания.

*7. Концепция управления стоимостью предприятия ориентирует его менеджмент:*

- а) на рост рыночной стоимости предприятия или его имущественного комплекса; б) на максимизацию текущих и ожидаемых на ближайшее время прибылей;
- в) на улучшение достижений в менеджменте.

*8. Финансово целесообразный срок действия инвестиционного проекта определяется тем, что при продлении этого срока вклад проекта в стоимость компании станет:*

- а) отрицательным (будет уменьшать стоимость компании);
- б) положительным (будет увеличивать стоимость компании).

9. Увеличивает остаточную ценность инвестиционного проекта и его вклад в стоимость компании:

- а) сохранение для компании возможности продать бизнес, начатый по проекту;
- б) утрата для компании возможности продать бизнес, начатый по проекту.

10. Укажите факторы, учитываемые при расчете ставки дисконтирования выручки от продажи активов ликвидируемого предприятия:

- а) объемы продажи активов;
- б) порядок продажи активов;
- в) степень ликвидности активов;
- г) величина издержек по продаже.

Ответы: 1) а-г; 2) б-г; 3) б,в.

## Вариант 2

### Практические (ситуационные) задачи

1. Дайте характеристику методологических основ оценки стоимости предприятия (принципы оценки, виды стоимости, основные подходы к оценке).

2. Решите задачу.

Оценить стоимость 15% пакета акций компании «XXX». Рыночная стоимость компании, определенная методом дисконтированных денежных потоков, составляет 150 млн. руб. Рекомендуемые 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%.

3. Тесты

1. Инвестиционная стоимость – это:

- а) стоимость объекта оценки, определяемая исходя из существующих условий и целей его использования;
- б) стоимость объекта оценки, определяемая исходя из его доходности для конкретного лица при заданных инвестиционных целях;
- в) стоимость объекта оценки в случае, если он должен быть отчужден в срок меньше обычного срока экспозиции аналогичных объектов.

2. Целью какого направления подготовки отчетности предприятия для оценки его стоимости является определение доходов и расходов, характерных для нормально действующего бизнеса, является:

- а) вычисления относительных показателей;
- б) трансформации;
- в) нормализации;

г) инфляционной корректировки.

3. Какой метод оценки определяет стоимость предприятия (бизнеса) как сумму величин стоимости бизнеса в прогнозный и постпрогнозный периоды:

а) метод дисконтированных денежных потоков;

б) метод капитализации дохода.

4. Укажите верное утверждение для методов сравнительного (рыночного) подхода:

а) метод рынка капитала дает оценку компаний с распыленным капиталом;

б) метод отраслевой специфики позволяет учесть удорожание акций компании, где существует контроль над предприятием;

в) метод сделок позволяет вместо коэффициента «цена/прибыль» использовать коэффициент «цена/выручка».

5. Использование имущественного подхода наиболее адекватно для оценки:

а) ликвидируемого предприятия;

б) действующего предприятия, имущество которого состоит в основном из финансовых активов;

в) действующего предприятия, обладающего особо ценными нематериальными активами;

г) действующего предприятия, в котором наиболее ценными являются основные и оборотные фонды;

д) во всех выше перечисленных случаях.

6. Поглощение может рассматриваться эффективным способом финансового оздоровления кризисного предприятия, если оно поглощается:

а) инвестиционной компанией или банком;

б) финансово устойчивым кредитором или поставщиком предприятия;

в) финансово устойчивой компанией из другой отрасли;

г) во всех выше перечисленных случаях.

7. Ключевой показатель для принятия управленческих решений в рамках концепции управления стоимостью компании – это:

а) прибыль;

б) денежный поток;

в) рентабельность;

г) уровень корпоративного управления;

д) все выше перечисленные показатели.

8. При подтверждении прогноза денежных потоков по инвестиционному проекту расчет остаточной текущей стоимости проекта на поздних его стадиях будет осуществляться с использованием:

а) более низкой ставки дисконтирования;

- б) более высокой ставки дисконтирования;*
- в) нельзя сказать с определенностью.*

9. Верно ли утверждение: управляя стоимостью конкретных инвестиционных (инновационных) проектов можно в целом управлять стоимостью компании, их реализующего?

- а) да;
- б) нет;
- в) нельзя сказать с определенностью.

10. Календарный график ликвидации активов предприятия – должника включает:

- а) единый срок их продажи;
- б) различные сроки их продажи.

**Кейсовые задания, варианты контрольных работ** приведены в полном объеме в оценочных материалах дисциплины

**Перечень вопросов и задач, выносимых на промежуточную аттестацию (зачет с оценкой)**

**Вопросы к зачету с оценкой**

1. История развития оценочной деятельности в России. (ОПК-2)
2. Регулирование оценочной деятельности в Российской Федерации (ОПК-2)
3. Необходимость оценки бизнеса в условиях рыночной экономики. (ОПК-2)
4. Основные цели оценки и специфика задач связанных с оценочной деятельностью. (ОПК-2)
5. Технология и информационно-аналитическая база оценки бизнеса (ОПК-2, ПК-1)
6. Виды стоимости (рыночная, инвестиционная, восстановительная, ликвидационная и др.). (ОПК-2, ПК-1)
7. Факторы, влияющие на оценку бизнеса. (ОПК-2, ПК-1)
8. Этапы процесса оценки. Заключение договора на оценку. (ОПК-2, ПК-1)
9. Сбор, проверка и анализ информации. Система необходимой информации: внешняя и внутренняя информация. (ОПК-2, ПК-1)
10. Отчет о результатах оценки анализируемого объекта. Представление и защита отчета. (ОПК-2, ПК-1)
11. Методы финансового анализа при оценке бизнеса. (ОПК-2, ПК-1)
12. Анализ имущественного состояния бизнес-единицы. (ПК-1)
13. Метод дисконтированных денежных потоков. Экономическое содержание метода. (ПК-1)
14. Модель оценки капитальных активов. Модель кумулятивного построения. Модель средневзвешенной стоимости капитала. (ПК-1)

15. Расчет текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды. (ПК-1)
16. Метод капитализации доходов. Экономическое содержание метода. (ПК-1)
17. Методы определения капитализируемого дохода. (ПК-1)
18. Общая характеристика затратного подхода. Методы затратного подхода, преимущества и недостатки, необходимые условия для применения. (ПК-1)
19. Необходимая информация для расчета стоимости предприятия затратным подходом (ПК-1)
20. Метод стоимости чистых активов. (ПК-1)
21. Метод ликвидационной стоимости. (ПК-1)
22. Общая характеристика сравнительного подхода. Методы сравнительного подхода, преимущества и недостатки, необходимые условия для применения. (ОПК-2, ПК-1)
23. Этапы и необходимая информация для использования сравнительного подхода. Выбор и критерии отбора сопоставимых предприятий. (ОПК-2, ПК-1)
24. Расчет и сравнительный анализ финансовых коэффициентов сопоставимых предприятий: коэффициентов ликвидности, структуры капитала, оборачиваемости, рентабельности, темпов роста. (ОПК-2, ПК-1)
25. Выбор и вычисление ценовых мультипликаторов. Характеристика важнейших ценовых мультипликаторов. Методика расчета мультипликаторов.
26. Доходный подход. Метод дисконтирования. (ПК-1)
27. Выведение итоговой величины стоимости оцениваемого предприятия методом взвешивания. Итоговые корректировки. (ПК-1)
28. Оценка недвижимости агропромышленной группы (земля, здания, сооружения). (ПК-1)
29. Оценка машин и оборудования. Основы ценообразования на первичном и вторичном рынке машин и оборудования. (ПК-1)
30. Оценка нематериальных активов. Понятие нематериальных активов и их классификация. Методы оценки нематериальных активов. (ПК-1)
31. Оценка товарно-материальных запасов. Оценка дебиторской задолженности. Оценка финансовых активов. Оценка обязательств. (ПК-1)
32. Повышение рыночной стоимости бизнеса как общая задача менеджмента. (ПК-1, ПК-11)
33. Повышение рыночной стоимости бизнеса как основа для привлечения стороннего капитала и реструктуризации долга. (ПК-1, ПК-11)
34. Имущественная синергетика как основа для оценки изменения стоимости предприятия, осуществляющего инновационный проект. (ПК-1, ПК-11)
35. Мониторинг роста стоимости бизнеса по мере реализации инновационного проекта. (ПК-1, ПК-11)
36. Особенности оценки бизнеса в целях инвестирования. (ПК-1, ПК-11)
37. Общая характеристика методов оценки инвестиционных проектов.

(ПК-1, ПК-11)

38. Особенности оценки стоимости бизнеса в целях реструктуризации.

(ПК-1, ПК-11)

39. Особенности оценки ликвидируемой бизнес-единицы. (ПК-1, ПК-11)

40. Особенности оценки отдельных объектов недвижимости, используемых для бизнеса. (ПК-1, ПК-11)

41. Согласование результатов оценки. Преимущества и недостатки методов: капитализации дохода, дисконтирования денежных потоков, чистых активов, ликвидационной стоимости, рынка капитала, сделок. (ПК-1)

42. Выбор удельного веса использованных методов оценки. Определение итоговой величины рыночной стоимости бизнеса. (ПК-1)

43. Расчет текущей стоимости ожидаемых денежных потоков с их дисконтированием по изменяющейся во времени норме дохода. (ПК-1)

44. Оценка бизнеса при разбиении его остаточного срока на прогнозный и постпрогнозный периоды (концепция «продолжающейся стоимости» бизнеса). (ПК-1)

45. Вопрос о норме текущего дохода и норме возврата капитала в оценке бизнеса. (ПК-1)

46. Доходный подход: модели оценки собственного и [всего] инвестированного капитала. (ПК-1)

47. Упрощенная схема оценки при использовании прогноза чистых операционных денежных потоков и отдельном учете связанных с платежами постоянных издержек. (ПК-1)

48. Оценка инвестиционного капитала на основе модели «экономической прибыли». (ПК-1, ПК-11)

49. Оценка стоимости акций. (ПК-1)

50. Модель управления стоимостью компании с использованием ССП(КРІ) (ПК-11)

## **ПРИМЕРНЫЕ ЗАДАЧИ К ЗАЧЕТУ С ОЦЕНКОЙ (ОПК-2, ПК-1, ПК-11)**

**Задача № 1** Рассчитать реальную ставку дисконта для оцениваемого предприятия, если номинальная ставка дохода по государственным облигациям составляет 25%. Среднерыночная доходность на фондовом рынке – 19% в реальном выражении. Коэффициент бета для оцениваемого предприятия равен 1,4.

**Задача № 2** Определить текущую стоимость оцениваемого объекта при рыночной ставке дохода 12%, если объект будет приносить чистый операционный доход 50 000 руб. ежегодно в течение 8 лет. Предположительно через 8 лет объект будет продан за 4,5 млн руб.

**Задача № 3** Определить, какова текущая стоимость арендных платежей, поступающих: а) в конце года в размере 1000 ден. ед. на протяжении 7 лет при ставке дисконта 10%; б) в начале каждого года при тех же условиях.

**Задача № 4** Рассчитать текущую стоимость потока арендных платежей, возникающих в конце года, если годовой арендный платёж четыре года

составляет 400 тыс. рублей, затем уменьшается на 150 тыс. рублей и сохраняется в течение трёх лет, после чего возрастает на 350 тыс. рублей и поступает в течение двух лет. Ставка дисконта 10%.

**Задача № 5** В течение 8 лет предприятие будет приносить доход в размере 20 000 ден. ед. ежегодно. Ставка доходности 14% годовых. В конце 8-го года предприятие будет продано за 110 000 ден. ед. Определить текущую стоимость предприятия.

**Задача № 6** Площадь здания составляет 1 500 кв. м; здание построено 10 лет назад и предполагаемый общий срок его жизни – 50 лет. Из нормативной практики строительных организаций следует, что удельные затраты на строительство точно такого же нового здания составляют 550 дол./кв. м. Определить остаточную восстановительную стоимость здания.

**Задача № 7** Затраты на сооружение современного аналога (по масштабам и профилю) больницы составили 5 млн дол.. В проект новой больницы, наряду с применением современных нормативов (экологических, строительных, здравоохранения и т. д.), было дополнительно (в сравнении с оцениваемой больницей) включено её оснащение комплексом средств оптоволоконной связи сметной стоимостью в 500 тыс. дол.. Экспертами с учётом произведённых в течение прошедших 25 лет работ по нормативному содержанию объекта установлена общая длительность жизненного цикла оцениваемой больницы – 70 лет. Определить остаточную стоимость замещения для здания больницы, построенной 25 лет назад.

**Задача № 8** Площадь производственно-технического центра, предназначенного для аренды, составляет 10 тыс. кв. м при годовой арендной плате в 500 дол./кв. м, среднегодовом проценте заполняемости производственно-технических модулей арендаторами в 95%, налоговых платежах собственника за землю под центром в 800 тыс. дол. в год и расходах на содержание, охрану центра и все прочее в 1,5 млн дол. в год. Считать, что показатель доходности подобного арендного бизнеса составляет 11%. Оценить капитализированную стоимость производственно-технического центра, предназначенного для аренды.

**Задача № 9** Вы решили положить сумму в 2 000 ден. ед. на двухлетний срок в коммерческий банк под 12% годовых. Агент финансовой компании предлагает вам свои услуги по размещению этой же суммы на тех же условиях, однако, с начислением процентов ежемесячно. Какова максимальная сумма, которую вы можете сегодня заплатить агенту за его услуги?

**Задача № 10** Учебное заведение предлагает программу стабилизации расходов на образование. Администрация утверждает, что плата за обучение, составляющая в настоящее время 4 000 долл. наверняка будет увеличиваться под влиянием инфляции. Более того, администрация объявляет заранее, что намеривается увеличивать плату за обучение на 200 долл., начиная со второго года, ежегодно в течение трёх лет. Участникам программы стабилизации предлагаются особые условия. Они вносят 12 000 долл. в сентябре первого года и потом больше ничего не платят. Утверждается, что участники программы сэкономят на оплате образования 5200 долл. Действительно ли это

так? Определите сегодняшнюю стоимость будущих затрат. Уровень инфляции принять равной 8% годовых.

**Задача № 11** Рыночная стоимость обыкновенных акций компании составляет 13,6 млн руб., привилегированных акций – 5,1 млн руб. Общий заёмный капитал компании составляет 8,5 млн руб. Стоимость (доходность) собственного капитала 18%, привилегированных акций – 11%, а облигаций – 9%. Показатель риска для предприятия составляет 0,5, а величина процентной ставки безрискового вложения капитала равна 9%, средняя по фондовому рынку – 13%. Рассчитайте ставку дисконтирования, используя модель средневзвешенной стоимости капитала и ценовую модель капитальных активов. Дайте интерпретацию полученным результатам.

**Задача № 12** Определите рыночную стоимость нематериальных активов при условии, что чистый денежный поток определяется следующим образом: первые три года – поступления по 500 тыс. руб., четвёртый год – выплата 300 тыс. руб., далее в течение двух лет – доход по 200 тыс. руб. Ставка дисконтирования – 12% годовых. Вид потока – постнумерандо.

**Задача № 13** Инвестор собирается вложить средства в актив, который обеспечивает получение на протяжении 6 лет в конце каждого года доходы в размере 25 000, 30 000, 35 000, 40 000, 45 000 и 50 000 руб. соответственно. Требуемая с учётом риска ставка дисконтирования одинакова для всех периодов и составляет 10%. Определить текущую стоимость актива и индекс доходности.

**Задача № 14** У предприятия имеется токарный станок, купленный 10 лет назад. На сегодня его реальная рыночная стоимость составляет 10 тыс. руб. Инженер отдела исследований и разработок сообщает, что можно приобрести новый станок за 120 тыс. руб. с 5-летним сроком службы. Он позволит уменьшить трудовые и сырьевые затраты и приведет к ежегодному увеличению чистого дохода в размере 30 тыс. руб. По оценкам, через 5 лет новый станок можно продать за 20 тыс. руб. В случае приобретения нового станка старый целесообразно продать. Определить целесообразность приобретения нового специализированного станка на основе расчёта чистого дисконтированного дохода и индекса рентабельности. Ставку дисконтирования принять равной 12%.

**Задача № 15** На основании изучения рынка продукции, которая производится на предприятии, установлена возможность увеличения платежеспособного спроса на нее. В связи с этим предприятие рассматривает целесообразность приобретения новой технологической линии для увеличения производства продукции с целью увеличения объёма продаж. Оценка возможного увеличения объёма продаж установлена на основании анализа данных о потенциальных возможностях конкурентов. Стоимость линии (капитальные вложения по проекту) составляет 21800 тыс. руб.; срок эксплуатации – 7 лет; прибыль за вычетом налога на неё от реализации основных фондов по истечении срока их службы составит 930 тыс. руб., денежные потоки (прибыль за вычетом налога на неё и амортизационных отчислений от стоимости введённых в действие основных фондов за счёт капитальных вложений) прогнозируется по годам в следующих объёмах: 1 год

– 12 тыс. руб.; 2 год – 15 тыс. руб.; 3 год – 17 тыс. руб.; 4 год – 18 тыс. руб.; 5 год – 20 тыс. руб. Ставка дисконта для определения теперешней стоимости денежных потоков принята в размере 12%. Приемлемый для предприятия период окупаемости капитальных вложений, исчисленный по данным о денежных потоках и теперешней стоимости денежных потоков принят 5 лет. Целесообразен ли данный проект к реализации? Рассчитать дисконтированный срок окупаемости и внутреннюю норму доходности проекта.

**Задача № 16** Объём капитальных вложений по инвестиционному проекту составляет 1 млнд. ед. Проект рассчитан на четыре года. Величина ежегодных поступлений от реализации проекта одинакова и равна 600 тыс. ден. ед. Ставка дисконта 12%. На втором году реализации проекта предусмотрены дополнительные вложения, в размере 300 тыс. руб. В последний год проекта предприятие реализовывает оборудование, ликвидационная стоимость которого 500 тыс. руб. Определить чистую текущую стоимость проекта и модифицированный уровень доходности.

**Задача № 17** Имеется три альтернативных проекта. Доход первого проекта равен 4000 долл., причём первая половина выплачивается сейчас, а вторая через год. Доход второго проекта – 6200 долл., из которых 200 долл. выплачиваются сейчас, 3000 долл. – через год, а ещё 3000 долл. – через два года. Доход третьего проекта равен 8000 долл. вся сумма будет получена через три года. Сумма вложений по всем проектам одинакова и составляет 1 000 долл. Необходимо определить, какой из проектов предпочтительнее при ставке дисконта 12%, на основе расчёта чистой текущей стоимости проекта и индекса доходности.

**Задача № 18** В результате приобретения нового оборудования компания будет иметь следующие денежные поступления (на начало года, тыс. руб.): 1 год – 1000, 2 год – 2000, 3 год – 5000, 4 год – 6000, 5 год – 7000. Ликвидационная стоимость оборудования 800 тыс. руб. В третьем году предусмотрены затраты на ремонт оборудования в размере 500 тыс. руб. Какую максимальную цену компания может заплатить за оборудование, покупаемое в начале первого года при стоимости капитала 11%.

**Задача № 19** Фирма рассматривает целесообразность замены действующего оборудования на новое, стоимость которого составляет 15 тыс. долл. Компания планирует использовать его в течение пяти лет и затем продать за 5 тыс. долл. Внедрение нового оборудования приведёт к сокращению общих текущих расходов на 4 тыс. долл. в год. В случае принятия решения о замене действующее оборудование можно будет немедленно продать за 3 тыс. долл. Стоимость капитала компании – 8%. Определить целесообразность замены оборудования на основе расчёта чистой текущей стоимости и внутренней ставки доходности.

**Задача № 20** У предприятия имеется токарный станок, купленный 8 лет назад. На сегодня его реальная рыночная стоимость составляет 15 тыс. руб. Инженер отдела исследований и разработок сообщает, что можно приобрести новый станок за 150 тыс. руб. с 6-летним сроком службы. Он позволит уменьшить трудовые и сырьевые затраты и приведет к ежегодному увеличению чистого дохода в размере 50 тыс. руб. По оценкам, через 6 лет новый станок

можно продать за 20 тыс. руб. В случае приобретения нового станка старый целесообразно продать. Определить целесообразность приобретения нового специализированного станка на основе расчёта дисконтированного срока окупаемости и внутренней ставки доходности. Ставку дисконтирования принять равной 10%.

**Задача № 21** Рассчитать стоимость предприятия на основе следующих данных. Прогнозный период составляет 5 лет. Прогнозные денежные потоки : 1 год – 100 000 руб., 2 год – 85 000 руб., 3 год – 121 000 руб., 4 год – 95 000 руб., 5 год – 89 000 руб. Темпы роста в постпрогнозный период – 3 %. Ставка дисконтирования – 15 %.

**Задача № 22** Определите стоимость собственного капитала компании (в номинальных ценах) если даны следующие данные. Номинальный денежный поток в прогнозный период: 1 год – 1200 тыс.руб.; 2 год – 2400 тыс.руб.; 3 год – 1890 тыс.руб.; 4 год – 2300 тыс.руб.. Темпы роста дохода в постпрогнозный период – 2 %. Реальная ставка дисконта – 15 %, индекс инфляции – 10 %.

**Задача № 23** Рассчитайте стоимость авторемонтной мастерской, если даны следующие данные. Денежный поток в прогнозный период в номинальных ценах за 1 год – 200 тыс.руб.; 2 год – 250 тыс.руб. ; 3 год – 235 тыс.руб.; 4 год – 280 тыс.руб. Темпы роста дохода в постпрогнозный период – 1 %. Ставка дисконта без корректировки на инфляцию – 14 %. Нормативная величина собственного оборотного капитала 20% от величины денежного потока за первый год прогнозного периода, текущие активы 120 тыс.руб, текущие пассивы – 60 тыс.руб.

**Задача № 24** Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала на основе следующих данных. Безрисковая ставка – 10 %. Коэффициент бета – 1,8. Среднерыночная ставка дохода – 15 %. Стоимость кредита – 12 %. Доля заемных средств – 40 %.

**Задача № 25** Определить ставку дисконтирования для оценки рыночной стоимости реального денежного потока для собственного капитала на основе следующих данных. Номинальная ставка дохода по государственным облигациям 18 %, среднерыночная доходность на фондовом рынке – 15 % в реальном выражении, бета – 1,4, темп инфляции 11 %.

**Задача № 26** Определить реальную ставку дисконта для определения стоимости российской компании на основе следующих данных: номинальная среднерыночная доходность на российском фондовом рынке – 21 %; коэффициент бета – 1,2; номинальная доходность по государственным облигациям России – 14 %, поправка на страховой риск – 3 % для России, поправка на размер компании – 4 %, поправка за риск, характерный для оцениваемой компании – 2 %, темп инфляции – 6 %.

**Задача № 27** Рассчитать величину ставки дисконтирования для всего инвестированного капитала для расчета стоимости российской компании на основе следующих данных: доходность по российским гособлигациям – 10 %, среднерыночная доходность – 14 %, страховой риск – 6 %, бетакoeffициент – 1,2, премия за размер компании – 2 %, премия за риск, характерный для

оцениваемой компании- 1 %, доля заемных средств – 30 %, ставка кредита – 13 %.

**Задача № 28** Рассчитать ставку дисконтирования для всего инвестированного капитала на основе следующих данных: доходность по российским гособлигациям – 8 %, риск связанный с управлением компанией – 4 %, риск связанный со структурой капитала – 2,5 %, риск связанный с доходностью и рентабельностью – 3,5 %, риск связанный с территориальной и товарной диверсификацией – 3 %, риск связанный с диверсификацией клиентуры – 2,5 %, риск за размер компании – 4 %, стоимость кредита 12 %, доля собственных средств – 80 %.

**Задача № 29** Какова может быть стоимость компании в настоящий момент, если ожидается, что через 4 года денежный поток составит 100 000 руб., а темп роста уже начиная со второго года, выйдет на уровень 3%. Ставка дисконтирования – 25%.

**Задача № 30** В бизнес-плане создаваемой компании указано, что через год выручка и стоимость активов составят 20 и 110 млн. руб. соответственно. Задолженность по кредитам составит 15 млн. руб., сумма уплаченных процентов – 5 млн. руб. Ставка налога на прибыль – 20%. Соотношение стоимости одной акции к прибыли аналогичной компании составляет 5,1, а соотношение стоимости одной акции к стоимости активов – 2,2. Рассчитать стоимость создаваемой компании через год, при условии, что Вы доверяете мультипликатору Цена/ Прибыль на 85%, а мультипликатору Цена/Балансовая стоимость – на 15%.

## **6.2 Описание показателей и критериев контроля успеваемости, описание шкал оценивания**

Для оценки знаний, умений, навыков и формирования компетенции по дисциплине применяется **балльно-рейтинговая** система контроля и оценки успеваемости студентов.

В основу балльно-рейтинговой системы (БРС) положены принципы, в соответствии с которыми формирование рейтинга студента осуществляется в ходе текущего, промежуточного контроля и промежуточной аттестации знаний.

Процесс оценки знаний студента состоит из **двух** этапов.

**На первом этапе** учитывается посещение студентом лекций и практических занятий, уровень его активности на этих занятиях, результаты проводимого тестирования. Для допуска к зачету с оценкой ему необходимо набрать не менее 60% потенциально возможных баллов. Балльная оценка первого этапа представлена ниже.

**Посещение лекций** (от 0 до 1):  $\max — 1 \text{ балл} \times 7 = 7 \text{ баллов};$

**Посещение практических занятий** (от 0 до 1) —  $1 \text{ балл} \times 7 = 7 \text{ баллов};$

**Защита кейсов** («3» – 1-5б; «4» – 6-10б; «5» – 11-15б) –  $15б \times 1 = 15\text{баллов};$

**Защита ситуационных заданий на занятиях** («3» – 1; «4» – 3; «5» – 5) —  $5 \text{ баллов} \times 5 = 25 \text{ баллов};$

**Результаты тестирования** на практических занятиях («2» –0; «3» –1; «4» –3; «5» –5) — 5 баллов × 2 = **10 баллов**.

**Результаты выполнения контрольной работы** («2» –0; «3» –3; «4» – 6; «5» –10) — 10 баллов ×1 =**10 баллов**.

**ВСЕГО — 74** баллов (минимальное число баллов для допуска к зачету с оценкой – **44**)

*На втором этапе* производится оценка непосредственно ответа студента на зачете с оценкой. Для оценивания полученных студентом знаний на зачете с оценкой ему предлагается два теоретических вопроса из произвольного раздела и задача.

Решение задачи оценивается в приоритетном порядке. Нерешённая задача автоматически снижает оценку до уровня «Удовлетворительно». При дальнейших неправильных ответах на оба теоретических вопроса студенту выставляется оценка «Неудовлетворительно» и назначается пересдача. При правильно решённой задаче ставится на зачете с оценкой оценка «Отлично» в случае полного ответа на оба теоретических вопроса. При правильно решённой задаче, но неполном ответе на один теоретический вопрос может быть задан дополнительный вопрос. В случае правильного ответа выставляется оценка «Хорошо».

При спорной ситуации с выставлением окончательной оценки учитывается полученный студентом итоговый балл на *первом этапе*.

Максимальная сумма баллов	Допуск к зачету с оценкой	Оценка удовлетворительно	Оценка хорошо	Оценка отлично
74	44	44-54	55- 65	66-74

Ликвидация бакалаврами текущих задолженностей производится в виде дополнительного тестирования и решения ситуационных задач.

**Виды текущего контроля:** защита кейса и ситуационных заданий, тестирование, контрольная работа.

**Вид промежуточного контроля:** зачет с оценкой.

## **7 УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

### **7.1. Основная литература**

1. Зарук Н.Ф. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс]: учебное пособие / Н. Ф. Зарук, Р. В. Костина, М. Е. Уртянова; Российский государственный аграрный университет - МСХА имени К. А. Тимирязева (Москва). - Электрон. текстовые дан. - Москва: РГАУ-МСХА им. К. А. Тимирязева, 2018. - 177 с. <http://elib.timacad.ru/dl/local/umo231.pdf>

2. Зарук Н.Ф. Оценка стоимости агропромышленной группы [Текст]: учебное пособие / Н. Ф. Зарук, Р. В. Костина, Р. Р. Мухаметзянов ; Российский государственный аграрный университет - МСХА имени К. А. Тимирязева (Москва). - Москва: Росинформагротех, 2017. - 183 с. Режим доступа: <http://elib.timacad.ru/dl/local/t256.pdf>

## **7.2. Дополнительная литература**

1. Бусов В.И. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) [Текст]: учебник для академического бакалавриата: для студентов высших учебных заведений, обучающихся по экономическим направлениям и специальностям / В. И. Бусов, О. А. Землянский; под общ. ред. В. И. Бусова, Гос. ун-т управления. - 2-е изд., перераб. и доп. - Москва: Юрайт, 2015. - 382 с.

2. Зарук, Н. Ф. Сбалансированная система показателей и КРІ: учебное пособие / Н. Ф. Зарук, М. Е. Уртянова; Российский государственный аграрный университет - МСХА им. К. А. Тимирязева (Москва). — Электрон. текстовые дан. — Москва: Росинформагротех, 2017 — 80 с. —Режим доступа : <http://elib.timacad.ru/dl/local/t259.pdf>. - Электрон. версия печ. публикации. — <URL:<http://elib.timacad.ru/dl/local/t259.pdf>>

3. Касьяненко Т.Г. Оценка стоимости бизнеса: учебник для академического бакалавриата: [для студентов учреждений высшего профессионального образования, обучающихся по экономическим специальностям] / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова; С.-Петербур. гос. экон. ун-т. - Москва: Юрайт, 2015. – 410 с.

4. Оценка бизнеса: учебник для студ. вузов по экон. спец / А. Г. Грязнова, М. А. Федотова, С. А. Ленская; ред.: А. Г. Грязнова, М. А. Федотова ; Финансовая академия при Правительстве РФ (Москва). - М. : Финансы и статистика, 2003. - 512 с.

## **7.3 Нормативные правовые акты**

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 №51-ФЗ // Справочно-правовая система «Консультант-Плюс»[Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

2. Налоговый кодекс Российской Федерации Ч. 1 и Ч. 2 (часть первая от 31 июля 1998г.№146-ФЗ и часть вторая от 5 августа 2000г.№117-ФЗ) // Справочно-правовая система «Консультант-Плюс»[Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

3. Федеральный закон РФ от 28.06.2013 № 134-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» // Справочно-правовая система «Консультант-Плюс»[Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

4. Федеральный закон РФ от 08.02.1998 №14-ФЗ "Об обществах с ограниченной ответственностью" // Справочно-правовая система «Консультант-Плюс»[Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

5. Федеральный закон РФ от 26.12.1995 г. №208-ФЗ «Об акционерных обществах» // Справочно-правовая система «Консультант-Плюс» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>
6. Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1)» (утвержден приказом Минэкономразвития РФ от 20 мая 2015 г. № 297) // Справочно-правовая система «Консультант Плюс» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>
7. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)» (утв. приказом Минэкономразвития РФ от 20 мая 2015 г. N 298) // Справочно-правовая система «Консультант-Плюс» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>
8. Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)» (утвержден приказом Минэкономразвития РФ от 20 мая 2015 г. № 299) // Справочно-правовая система «Консультант-Плюс» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>
9. Федеральный стандарт оценки «Определение кадастровой стоимости (ФСО № 4)» (утвержден приказом Минэкономразвития РФ от 22 октября 2010 г. № 508) // Справочно-правовая система «Консультант-Плюс» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>
10. Федеральный стандарт оценки «Порядок проведения экспертизы, требования к экспертному заключению и порядку его утверждения (ФСО № 5)» (утвержден приказом Минэкономразвития РФ от 4 июля 2011 г. № 328) // Справочно-правовая система «Консультант-Плюс» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>
11. Федеральный стандарт оценки «Требования к уровню знаний эксперта саморегулируемой организации оценщиков (ФСО № 6)» (утвержден приказом Минэкономразвития РФ от 7 ноября 2011 г. № 628) // Справочно-правовая система «Консультант-Плюс» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>
12. Федеральный стандарт оценки «Оценка недвижимости (ФСО № 7)» (утвержден приказом Минэкономразвития РФ от 25 сентября 2014 г. № 611) // Справочно-правовая система «Консультант-Плюс» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>
13. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» (утвержден приказом Минэкономразвития РФ от 1 июня 2015 г. № 326) // Справочно-правовая система «Консультант-Плюс» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>
14. Федеральный стандарт оценки «Оценка для целей залога (ФСО № 9)» (утвержден приказом Минэкономразвития РФ от 1 июня 2015 г. № 327).
15. Федеральный стандарт оценки «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО № 10)» (утвержден приказом Минэкономразвития РФ от 1 июня 2015 г. № 328) // Справочно-правовая система «Консультант-Плюс» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

16. Федеральный стандарт оценки «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности (ФСО № 11)» (утвержден приказом Минэкономразвития РФ от 22 июня 2015 г. № 385) // Справочно-правовая система «Консультант-Плюс» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

17. Федеральный стандарт оценки «Определение ликвидационной стоимости (ФСО № 12)» (утвержден приказом Минэкономразвития РФ от 17 ноября 2016 г. № 721) // Справочно-правовая система «Консультант-Плюс» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

18. Федеральный стандарт оценки «Определение инвестиционной стоимости (ФСО № 13)» (утвержден приказом Минэкономразвития РФ от 17 ноября 2016 г. № 722) // Справочно-правовая система «Консультант-Плюс» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

19. Приказ Минфина РФ N Юн, ФКЦБ РФ №03-6/пз от 29.01.2003 "Об утверждении порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ" (Зарегистрировано в Минюсте РФ 12.03.2003 №4252) // Справочно-правовая система «Консультант-Плюс»[Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

#### **7.4 Методические указания, рекомендации и другие материалы к занятиям**

1. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Н. Ф. Зарук [и др.]; Российский государственный аграрный университет - МСХА им. К. А. Тимирязева (Москва). - Москва: Росинформагротех, 2017. - 141 с. <http://elib.timacad.ru/dl/local/t253.pdf>.

2. Зарук, Н. Ф. Оценка финансового состояния организаций: учебное пособие / Н. Ф. Зарук, Р. В. Костина, С. П. Дмитриев; Российский государственный аграрный университет - МСХА им. К. А. Тимирязева (Москва). — Электрон.текстовые дан. — Москва: Росинформагротех, 2017. – 128 с.— Режим доступа: <http://elib.timacad.ru/dl/local/t257.pdf>.

3. Зарук Н.Ф. Инвестиции: учебное пособие / Н. Ф. Зарук, Р.В. Костина, О.В. Синельникова, М.Е. Уртянова.- Москва: Росинформагротех, 2017. - 137 с.– Режим доступа:<http://elib.timacad.ru/dl/local/t255.pdf>

#### **8 ПЕРЕЧЕНЬ РЕСУРСОВ ИНФОРМАЦИОННО-ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ СЕТИ «ИНТЕРНЕТ», НЕОБХОДИМЫХ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ**

1. ЭБС «Национальный цифровой ресурс РУКОНТ», Электронная библиотека полнотекстовых документов ФГБОУ ВО «РГАУ – МСХА им. К.А. Тимирязева» // [http:// ruscont.ru](http://ruscont.ru).(открытый доступ).

2. Электронная библиотека ЦНСХБ через удаленный терминал ЦНСХБ [Электрон. ресурс]. – Режим доступа:[http://www. cns hb.ru](http://www.cns hb.ru).(открытый доступ)

3. Научная электронная библиотека [Электрон.ресурс]. – Режим доступа:<http://elibrary.ru>.(открытый доступ).

4.Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики

Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.gks.ru> (открытый доступ).

5. Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации [Электрон. ресурс]. – Режим доступа: <http://www.minfin.ru>. (открытый доступ)

6. Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации [Электрон. ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru>. (открытый доступ)

7. Официальный сайт Министерства сельского хозяйства Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.mcsx.ru> (открытый доступ).

8. Официальный сайт РосБизнесКонсалтинг [Электрон.ресурс]. – Режим доступа: <http://www.rbc.ru>. (открытый доступ)

9. Официальный сайт рейтингового агентства РАЕХ(ЭкспертРА) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://expert.ru/dossier/rating/expert-400>. (открытый доступ).

10. Официальный сайт Оценщик.ру [Электрон. ресурс]. – Режим доступа: <http://www.ocenchik.ru/> (открытый доступ)

## 9 ПЕРЕЧЕНЬ ПРОГРАММНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ И ИНФОРМАЦИОННЫХ СПРАВОЧНЫХ СИСТЕМ

1. Справочная правовая система «Консультант Плюс» [Электрон.ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru> (открытый доступ)

2. Справочная правовая система «Гарант» [Электрон. ресурс]. – Режим доступа: <http://www.garant.ru> (открытый доступ)

Таблица 9

### Перечень программного обеспечения

№ п/п	Наименование раздела учебной дисциплины	Наименование программы	Тип программы	Автор	Год разработки
1	Раздел 1. Основы теории оценки стоимости бизнеса	MS Office EXCEL	расчётная	Microsoft	текущая версия
		MS Office WORD	текстовая	Microsoft	текущая версия
2	Раздел 2. Технология и информационно-аналитическая база оценки бизнеса	MS Office EXCEL	расчётная	Microsoft	текущая версия
		MS Office WORD	текстовая	Microsoft	текущая версия
3	Раздел 3. Подходы и методы оценки бизнеса	MS Office WORD	текстовая	Microsoft	текущая версия
		MS Office EXCEL	расчётная	Microsoft	текущая версия
4	Раздел 4. Оценка активов организации	MSOfficeWORD	текстовая	Microsoft	текущая версия
		MSOfficeEXCEL	расчётная	Microsoft	текущая версия
	Раздел 5. Модели	MSOfficeWORD	текстовая	Microsoft	текущая

	управления стоимостью бизнеса				версия
		MSoftwareEXCEL	расчётная	Microsoft	текущая версия

## 10 ОПИСАНИЕ МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЙ БАЗЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Для проведения лекций и практических занятий необходима аудитория, оснащённая оборудованием для демонстрации компьютерных презентаций. Компьютер должен быть оснащён пакетом прикладных программ MicrosoftOffice, иметь доступ в Internet.

Таблица 10

### Сведения об обеспеченности специализированными аудиториями, кабинетами, лабораториями

Наименование специальных помещений и помещений для самостоятельной работы (№ учебного корпуса, № аудитории)	Оснащённость специальных помещений и помещений для самостоятельной работы
1	2
учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, учебная аудитория для проведения практических занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации (Учебный корпус № 2, аудитория № 210)	Мультимедиа: экран настенный с электроприводом, системный блок – 1 шт. (Инв. номер 596704) Парты - 14 шт. Доска меловая – 1 шт.
учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, учебная аудитория для проведения занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации(Учебный корпус № 2, аудитория № 101)	Мультимедиа: монитор инв.№ 34799/3, экран настенный с электроприводом инв.№ 35641/7, системный блок инв.№ 558788/135, доска меловая, стулья-87, столы-50
учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, учебная аудитория для проведения практических занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации (Учебный корпус № 2, аудитория № 102)	Мультимедиа: Проектор ACERX118 черный [mr.jpz 11.001], компьютер конфигурации: CelD-1800/512/80/DVD-R
учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, учебная аудитория для проведения занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации (Учебный корпус № 2, аудитория № 204)	Мультимедийная установка (экран настенный с электроприводом инв.№ 558761/2, компьютер Pentium IV инв.№ 557899, видеопроектор инв.№ 558760/2 Доска маркерная; Лавки - 20 Стол - 20
учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, учебная аудитория для проведения занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной	Электронная доска TRACE BOARD (Инв. номер 210138000003285) Проектор Panasonic (Инв. номер 210138000003286) Парты 15 шт.

аттестации (Учебный корпус № 2, аудитория № 107)	Стулья 21 шт.
учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, учебная аудитория для проведения занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации (Учебный корпус № 21, аудитория № 31)	Столы –68 Стулья – 133 Доска маркерная – 2 Комплект мультимедийного учебного оборуд. для учеб.аудитории тип 3, в составе: система отображения информации, интерактивн. дисплей, интерак. панель управлен. устройство управл. презентацион. залом, кабель, матричный коммутатор, устройство для подключения кабелей, передатчик сигнала, приемник сигнала –1 Инв.№410124000602971
Центральная научная библиотека имени Н.И. Железнова, читальный зал	
Общежитие, комнаты для самоподготовки	

## 11 МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ СТУДЕНТАМ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

Согласно учебному плану, изучение дисциплины **«Основы оценки бизнеса»** включает посещение лекций по курсу, самостоятельную работу студентов над учебным материалом, активность на всех практических занятиях. Успешное изучение дисциплины возможно лишь при условии самостоятельной систематической работы студента над учебным материалом, предусмотренным программой. При подготовке к практическим занятиям следует проработать вопросы темы, указанные в плане занятий, привлекая необходимые учебники, научные журналы, периодические издания и интернет-ресурсы по профилю изучаемого вопроса.

Комплексное изучение предлагаемой учебной дисциплины **«Основы оценки бизнеса»** представляет собой общий курс лекций и практические занятия, также предусматриваются групповые и индивидуальные консультации, различные формы индивидуальной учебной и научно-исследовательской работы.

*Методические рекомендации к лекционным занятиям.* Основу дисциплины составляют лекции. Основной целью лекционных занятий является формирование у студентов системы знаний по основным теоретическим аспектам оценки бизнеса.

В ходе лекционных занятий обучающимся рекомендуется выполнять следующие действия: вести конспектирование учебного материала; обращать внимание на категории, формулировки, раскрывающие содержание тех или иных явлений и процессов, научные выводы и практические рекомендации по их применению; задавать преподавателю уточняющие вопросы с целью уяснения теоретических положений, разрешения спорных ситуаций. Желательно оставить в рабочих конспектах поля, на которых во внеаудиторное время можно сделать пометки из рекомендованной литературы, дополняющие материал прослушанной лекции, а также подчеркивающие особую важность тех или иных теоретических положений.

*Методические рекомендации к практическим занятиям.* Изучение дисциплины **«Основы оценки бизнеса»** требует наличия у обучающегося,

наряду с учебной литературой, доступа к интернет-ресурсам. При подготовке к практическим занятиям обучающимся необходимо изучить материалы лекции, соответствующий раздел основной литературы, ознакомиться с дополнительной литературой, новыми публикациями в периодических изданиях. В ходе подготовки к практическим занятиям необходимо освоить основные понятия, подходы и методы оценки бизнеса, активов компании и методики расчета показателей оценки стоимости предприятий, оборудования, акций, облигаций, фьючерсов и др. имущества организации, ответить на контрольные вопросы. Для выполнения расчетов по теме занятия могут быть необходимы исходные данные, не входящие в годовые отчеты организации. Поэтому такие расчеты могут выполняться на имитационном материале, либо студент запрашивает в организации дополнительную информацию. В течение практического занятия студенту необходимо выполнить задания, указанные преподавателем.

*Методические рекомендации к подготовке кейсов.* Метод кейсов способствует развитию у обучающихся самостоятельного мышления, умения выслушивать и учитывать альтернативную точку зрения, аргументировано высказать свою. С помощью этого метода студенты имеют возможность проявить и усовершенствовать аналитические и оценочные навыки, научиться работать в команде, находить наиболее рациональное решение поставленной проблемы. Метод case-study или метод конкретных ситуаций (от английского case – случай, ситуация) – метод активного проблемно-ситуационного анализа, основанный на обучении путем решения конкретных задач – ситуаций (решение кейсов). Метод развивает следующие навыки:

1. «Аналитические навыки: умение отличать данные от информации, классифицировать, выделять существенную и несущественную информацию, анализировать, представлять и добывать ее, находить пропуски информации и уметь восстанавливать их, мыслить ясно и логично.

2. Практические навыки: пониженный специально по сравнению с реальной ситуацией уровень сложности проблемы, представленной в кейсе способствует более легкому формированию на практике навыков использования теории, методов и принципов, позволяет преодолевать барьер трудности теории.

3. Творческие навыки. Одной логикой, как правило, ситуацию не решить. Очень важны творческие навыки в генерации альтернативных решений, которые нельзя найти логическим путем.

4. Коммуникативные навыки: умение вести дискуссию, убеждать окружающих. Использовать наглядный материал и ИКТ средства, кооперироваться в группы, защищать собственную точку зрения, убеждать оппонентов, составлять краткий, убедительный отчет.

5. Социальные навыки: умение слушать, поддерживать в дискуссии или аргументировать противоположное мнение, контролировать себя и т.д.

6. Самоанализ. Несогласие в дискуссии способствует осознанию и анализу мнения других и своего собственного.

*Методические рекомендации к решению ситуационных задач* – ситуационная задача, основана на решении проблемной ситуации. В психолого-

педагогических исследованиях закономерностей процесса обучения было установлено, что процесс усвоения представляет собой по основным закономерностям процесс решения новых задач, названных *проблемными задачами*. При этом условия и закономерности процессов решения задач были использованы для создания специальных методов обучения, получивших название «развивающего обучения». Результаты этих исследований показали, что одним из главных условий управления обучением и одновременно одним из главных условий, обеспечивающих развитие мышления, является предварительная постановка заданий, вызывающих проблемные ситуации, активизирующие мыслительную деятельность студентов. Во многих случаях способы проблемного обучения и рассматривались как способы активизации мышления студентов.

*Методические рекомендации по подготовке к зачету с оценкой.* Готовясь к зачету с оценкой, студенту полезно повторять материал по вопросам. Прочитав вопрос, студент должен сначала вспомнить и обязательно кратко записать все, что он знает по этому вопросу, и лишь затем проверить себя по лекциям и учебнику. Важно уяснить подходы и методы оценки предприятия, активов компании, правильность расчета показателей оценки, следует уточнить источники информации для расчета основных показателей, обратить внимание на методы комплексной оценки, четко применять методы управления стоимостью бизнеса, четко знать методику расчета методом чистых активов, методом дисконтирования, методом мультипликаторов, уметь использовать эти методы в практических ситуациях.

Обязательно следует чередовать работу и отдых, например, 40 минут занятий, затем 10 минут – перерыв.

Одной из эффективных форм текущего контроля знаний студентов форм является тестирование знаний студентов. Последовательное изучение тестового материала даст возможность снизить затраты времени на овладение дисциплины «Основы оценки бизнеса».

### **Виды и формы отработки пропущенных занятий**

Студент, пропустивший занятия, обязан самостоятельно восполнить этот пробел и пройти на следующем практическом занятии дополнительное тестирование или решение ситуационной задачи по теме пропущенного занятия.

## **12 МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПРЕПОДАВАТЕЛЯМ ПО ОРГАНИЗАЦИИ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

Лекции являются для обучающегося основной формой последовательного изучения учебного материала. Лекции освещают узловые вопросы курса. Основное их назначение — обеспечить изучение основного материала дисциплины, связать его в единое целое.

В начале лекции преподаватель называет тему лекции, основные вопросы, выносимые на лекцию, указывает литературу, главы и параграфы в ней, где изложен материал лекции. После каждого раздела делаются обобщающие выводы и даются указания по самостоятельной работе над

материалом лекции. При чтении лекций по всем темам программы теоретический материал рекомендуется сопровождать примерами из практики, вовлекать студентов в дискуссии по обсуждаемым проблемам, что позволит существенно улучшить усвоение материала курса. При преподавании дисциплины целесообразно в каждом разделе дисциплины выделить наиболее важные моменты и акцентировать на них внимание обучающихся.

Контроль усвоения материала проводится в форме текущего контроля в виде защиты кейсовых заданий, разбора и защиты ситуационных заданий на практических занятиях, тестирования, а также оценки его знаний на зачете с оценкой в качестве промежуточной аттестации. Перед сдачей зачета с оценкой по курсу можно подойти к ведущему преподавателю и уточнить спорные вопросы. При этом преподавателю следует заблаговременно раздать студентам список вопросов, выносимых на зачет с оценкой по изучаемой дисциплине.

Практические занятия имеют важнейшее значение для усвоения программного материала. На каждом таком занятии обучающиеся решают практические ситуационные задачи, обсуждают конкретные ситуации, участвуя в защите кейса, а по завершении раздела дисциплины проходят итоговое тестирование. Своевременное разъяснение преподавателем неясного для студента вопроса означает обеспечение качественного усвоения нового материала.

Начиная подготовку к занятию, необходимо, прежде всего, указать студентам темы лекций, разделы в учебниках и учебных пособиях, чтобы они получили общее представление о месте и значении темы в изучаемом курсе. Затем следует рекомендовать им поработать с дополнительной литературой, сделать записи по рекомендованным источникам.

На каждом занятии преподаватель проводит учет посещаемости и успеваемости студентов. Результаты такого учета позволяют преподавателю поощрять лучших студентов.

При изучении дисциплины «Основы оценки бизнеса» рекомендуется применять технологии активного и проблемного обучения

### **Программу разработали:**

Зарук Н.Ф., д.э.н., профессор

\_\_\_\_\_ « \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2020г.

## РЕЦЕНЗИЯ

на рабочую программу по учебной дисциплине

**Б1.В.ДВ.06.01 Основы оценки бизнеса**

для подготовки бакалавров ОПОП ВО по направлению **38.03.01 Экономика**  
направленность **Финансы и кредит**

Карзаевой Натальей Николаевной, доктором экономических наук, профессором, заведующим кафедрой экономической безопасности, анализа и аудита ФГБОУ ВО «Российский государственный аграрный университет – МСХА имени К.А. Тимирязева», (далее по тексту рецензент) дана рецензия на рабочую программу по дисциплине «**Основы оценки бизнеса**» для подготовки бакалавров по направленности (профилю) «**Финансы и кредит**» ФГОС ВО по направлению 38.03.01 Экономика (уровень бакалавриат), разработанной Зарук Натальей Федоровной, доктором экономических наук, профессором кафедры финансов ФГБОУ ВО «Российский государственный аграрный университет – МСХА имени К.А. Тимирязева».

Рассмотрев представленные на рецензирование материалы, рецензент пришел к следующим выводам:

1. Предъявленная рабочая программа дисциплины «**Основы оценки бизнеса**» (далее по тексту Программа) соответствует требованиям ФГОС ВО по направлению 38.03.01 Экономика, утвержденному приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от «12» ноября 2015 г. № 1327 и зарегистрированного в Минюсте РФ «30» ноября 2015 г. № 39906.

2. Программа содержит все основные разделы, соответствует требованиям к нормативно-методическим документам.

3. Представленная в Программе **актуальность** учебной дисциплины в рамках реализации ОПОП ВО не подлежит сомнению – дисциплина относится к вариативной части блока дисциплин по выбору – Б1.В.ДВ.

4. Представленные в Программе **цели** дисциплины соответствуют требованиям ФГОС ВО направления 38.03.01 Экономика (уровень бакалавриат) направленности (профиля) **Финансы и кредит**.

5. В соответствии с Программой за дисциплиной «**Основы оценки бизнеса**» закреплены 1 компетенция общепрофессионального уровня и 2 компетенции профессионального уровня. Дисциплина «**Основы оценки бизнеса**» и представленная Программа способна реализовать их в объявленных требованиях.

6. **Результаты обучения**, представленные в Программе в категориях знать, уметь, владеть соответствуют специфике и содержанию дисциплины и демонстрируют возможность получения заявленных результатов.

7. Общая трудоёмкость дисциплины «**Основы оценки бизнеса**» составляет 4 зачётные единицы (144 часа), что соответствует учебному плану.

8. Информация о взаимосвязи изучаемых дисциплин и вопросам исключения дублирования в содержании дисциплин соответствует действительности. Дисциплина «**Основы оценки бизнеса**» взаимосвязана с другими дисциплинами ФГОС ВО, ОПОП ВО и Учебного плана по направленности **Финансы и кредит** направления 38.03.01 Экономика, и возможность дублирования в содержании отсутствует. Представленная Программа предполагает использование современных образовательных технологий при реализации различных видов учебной работы. Формы образовательных технологий соответствуют специфике дисциплины.

9. Виды, содержание и трудоёмкость самостоятельной работы студентов, представленные в Программе, соответствуют требованиям к подготовке выпускников, содержащимся во ФГОС ВО направления 38.03.01 Экономика.

10. Представленные и описанные в Программе формы *текущей* оценки знаний (разбор конкретных ситуаций, разбор кейса и тестирование) соответствуют специфике дисциплины и требованиям к выпускникам.

Форма промежуточного контроля знаний студентов, предусмотренная Программой, осуществляется в форме зачета с оценкой, что соответствует Учебному плану направленности (профиля) «**Финансы и кредит**», а также статусу дисциплины, как дисциплины вариативной части блока дисциплин по выбору (Б1.В.ДВ.) учебного цикла (Б1) в соответствии с ФГОС ВО по направлению 38.03.01 Экономика (уровень бакалавриат).

11. Формы оценки знаний, представленные в Программе, соответствуют специфике дисциплины и требованиям к выпускникам.

12. Учебно-методическое обеспечение дисциплины «**Основы оценки бизнеса**» представлено: основной литературой – 2 источников (базовые учебники), дополнительной литературой – 4 наименования, нормативными правовыми актами – 19 наименований, интернет ресурсами – 10 источников, методическими указаниями и рекомендациями – 3 наименованиями и соответствует требованиям ФГОС ВО направления 38.03.01 Экономика.

13. Материально-техническое обеспечение дисциплины соответствует специфике дисциплины «**Основы оценки бизнеса**» и обеспечивает использование современных образовательных, в том числе интерактивных методов обучения.

14. Методические рекомендации студентам и методические рекомендации преподавателям по организации обучения дают представление о специфике обучения по дисциплине «**Основы оценки бизнеса**».

## ОБЩИЕ ВЫВОДЫ

На основании проведенного рецензирования можно сделать заключение, что характер, структура и содержание рабочей программы дисциплины «**Основы оценки бизнеса**» направленности Финансы и кредит по направлению 38.03.01 Экономика (квалификация выпускника – бакалавр), разработанная доктором экономических наук, профессором кафедры финансов Зарук Н. Ф. соответствует требованиям ФГОС ВО, современным требованиям экономики, рынка труда и позволяет при её реализации успешно обеспечивать формирование заявленных компетенций.

Рецензент: Карзаева Н.Н., профессор, заведующий кафедрой экономической безопасности, анализа и аудита ФГБОУ ВО «Российский государственный аграрный университет – МСХА имени К. А. Тимирязева», доктор экономических наук

\_\_\_\_\_ «\_\_\_\_\_» \_\_\_\_\_ 2020 г.