

**Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**

Брянский филиал РАНХиГС

Кафедра экономики и экономической безопасности

УТВЕРЖДЕНА

Кафедрой экономики и экономической безопасности

Протокол от «20» сентября 2018 г. №1

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.В.ДВ.06.02 Оценка стоимости бизнеса

(индекс, наименование дисциплины, в соответствии с учебным планом)

Оценка стоимости бизнеса

краткое наименование дисциплины

38.03.01 «Экономика»

(код и наименование направления подготовки)

«Экономика и финансы»

(направленность (профиль))

бакалавр

(квалификация)

очная

(формы обучения)

Год набора - 2019

Брянск, 2018 г.

Автор–составитель:

Кандидат экономических наук, доцент, доцент
кафедры экономики и финансового права

Кирюхина О.И.

Заведующий кафедрой:

Заведующий кафедрой экономики и экономической безопасности,
кандидат экономических наук, доцент

Лапченко Е.Н.

Руководитель образовательной программы «Экономика и финансы» по направлению
38.03.01 Экономика, канд. экон. наук, доцент

Гудина Н.А.

Содержание

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы	4
2. Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы	5
3. Содержание и структура дисциплины	6
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине	8
5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	15
6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	28
6.1. Основная литература	28
6.2. Дополнительная литература	28
6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы	28
6.4. Нормативные правовые документы	29
6.5. Интернет-ресурсы	29
6.6. Иные источники	29
7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы	29

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы

1.1 Дисциплина Б.В.ДВ.06.02 «Оценка стоимости бизнеса» обеспечивает овладение следующими компетенциями с учетом этапа:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-21	способность составлять финансовые планы организации, обеспечивать осуществление финансовых взаимоотношений с организациями, органами государственной власти и местного самоуправления.	ПК-21.2	Формирование навыков на основе существующих методик, нормативно-правовой базы и инновационных решений разрабатывать и рассчитывать финансово-экономические показатели в страховой и банковской сферах, в области учета и контроля

1.2. В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформированы:

ОТФ/ТФ (при наличии профстандарта)	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
	ПК-21.2	<ul style="list-style-type: none"> - знать специфику бизнеса как объекта оценки и ключевые факторы его стоимости; специфику страхового бизнеса как объекта оценки и ключевые факторы его стоимости; - уметь по результатам макроэкономического и отраслевого анализа выделить основные показатели, оказывающие влияние на стоимость бизнеса, и экстраполировать выводы по результатам анализа на оцениваемый бизнес; учитывать результаты финансово-экономического анализа оцениваемого бизнеса при определении концепции оценки и в процессе формирования его стоимости; - владеть навыками ведения переговоров с представителями оцениваемого бизнеса; современными методами обработки и анализа информации, используемой в процессе оценки.

2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО

ПК-21	способность составлять финансовые планы организации, обеспечивать осуществление финансовых взаимоотношений с организациями, органами государственной власти и местного самоуправления						
Б1.В.08.01	Денежный оборот и организация расчетов						3
Б1.В.08.02	Оценка стоимости бизнеса						3
Б1.В.16	Оценка рисков					9	
Б1.В.08	Оценочная деятельность					3	

Объем дисциплины составляет 3 зачетных единицы, всего 108 академических часа или 81 астрономический час. Общая трудоёмкость дисциплины составляет 3 зачётные единицы, 108 академических часа или 81 астрономический час. Дисциплина может реализовываться с применением дистанционных образовательных технологий (ДОТ).

Количество академических и астрономических часов, выделенных на контактную работу с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся по очной форме обучения:

Вид работы	Количество академических часов	Количество астрономических часов
Контактная работа с преподавателем	44	33
Лекции	20	15
Практические занятия	24	18
Самостоятельная работа	64	48

Формой итоговой аттестации в соответствии с учебным планом является зачет (при реализации дисциплины с применением дистанционных образовательных технологий организация промежуточной аттестации осуществляется посредством информационно-образовательной среды Филиала).

3. Содержание и структура дисциплины

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины, час.					СР	Форма текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий					
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
Тема 1	Специфика бизнеса как объекта оценки. Концепция стоимости бизнеса.	14	3		4		8	О, К

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины, час.					СР	Форма текущего контроля успеваемости
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий					
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
Тема 2	Информационная база оценки бизнеса.	14	3		4		8	О, КР
Тема 3	Методологические основы оценки бизнеса. Доходный подход.	16	3		4		8	О, К
Тема 4	Сравнительный подход к оценке бизнеса.	16	3		4		8	О, К
Тема 5	Затратный подход к оценке бизнеса.	16	3		4		8	О, КР, Кс
Тема 6	Выведение итоговой величины стоимости.	14	4		5		7	О, К
Тема 7	Отчет об оценке стоимости бизнеса.	14	4		5		7	О, К
Промежуточная аттестация		4						зачет
Всего:		108	24		30		54	

Содержание дисциплины.

Тема 1. Специфика бизнеса как объекта оценки. Концепция стоимости бизнеса.

Определения в нормативно-правовых актах и стандартах оценки. Бизнес как совокупность прав. Бизнес как капитал. Содержание понятий «бизнес», «капитал», «компания». Собственный и инвестированный капитал, Enterprise value. Компоненты компании: основная операционная деятельность, неоперационные активы, источники финансирования. Бизнес как экономическая деятельность, основная цель которой - получение прибыли (экономических выгод). Постановка задания на оценку и основные этапы проведения оценки.

Тема 2. Информационная база оценки бизнеса.

Внешняя (макроэкономическая, отраслевая) и внутренняя информация, необходимая для проведения оценки бизнеса. Анализ, систематизация, использования в процессе оценки бизнеса. Основные источники информации. Информация, используемая в рамках доходного, сравнительного и затратного подхода, а также при проведении анализа финансового состояния компании.

Тема 3. Методологические основы оценки бизнеса. Доходный подход.

Доходный, сравнительный и затратный подходы к оценке бизнеса.

Метод дисконтированных денежных потоков (ДДП): экономическое содержание, условия применения, основные этапы. Корректировка финансовой отчетности. Определение длительности прогнозного периода. Модели денежных потоков. Прогноз денежных потоков. Расчет остаточной стоимости бизнеса, Модель Гордона. Ставка дисконтирования: экономическое содержание, модели расчета, виды. Внесение итоговых поправок к стоимости бизнеса методом ДДП.

Метод капитализации: экономическое содержание, условия применения, основные этапы. Капитализируемые базы и ставка капитализации.

Тема 4. Сравнительный подход к оценке бизнеса.

Методы сравнительного подхода.

Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода

компаний-аналогов/рынка капиталов. Анализ и отбор сопоставимых компаний; сбор необходимой информации; корректировка отчетности. Ценовой мультипликатор: понятие, расчет, специфика применения, выбор капитала и показателей деятельности, оценка итоговой величины мультипликатора. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости.

Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода сделок. Специфика ценового мультипликатора, рассчитанного по данным рынка M&A. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости.

Использование отраслевых коэффициентов и баз данных (СПАРК, Bloomberg, бюллетень «Государственное имущество» и т.п.).

Тема 5. Затратный подход к оценке бизнеса.

Экономическое содержание, условия применения, концепция оценки и основные этапы метода чистых активов и ликвидационной стоимости. Анализ и корректировка стоимости активов и обязательств. Внесение итоговых корректировок к стоимости.

Тема 6. Выведение итоговой величины стоимости.

Уровень контроля и степень ликвидности. Премия за контроль и скидки на недостаток контроля и низкий уровень ликвидности. Анализ результатов, полученных в процессе применения различных методов оценки. Анализ уместности и значимости методов оценки с точки зрения целей, задач оценки и специфики объекта оценки. Определение весовых коэффициентов.

Тема 7. Отчет об оценке стоимости бизнеса.

Задачи, требования и структура отчёта. Характеристика основных разделов отчета: введение, допущения и ограничения оценки, описание объекта оценки, анализ финансового состояния объекта, краткая характеристика макроэкономической ситуации, обзор отрасли, подходы и методы оценки (применение их или обоснованный отказ от применения), выводы, приложения. Анализ примеров отчетов об оценке. Составление отдельных разделов отчета об оценке.

4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине

4.1. Формы и методы текущего контроля успеваемости обучающихся и промежуточной аттестации

4.1.1. В ходе реализации дисциплины Б1.В.ДВ.08.01 «Оценка стоимости бизнеса» используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

- при проведении занятий лекционного типа: фронтальный опрос;
- при проведении занятий практического типа: устный опрос, презентация, тестирование, доклады;
- при контроле результатов самостоятельной работы: проверка.
- при реализации дисциплины с применением дистанционных образовательных технологий организация текущего контроля осуществляется посредством информационно-образовательной среды Филиала.

4.1.2. Промежуточная аттестация предусмотрена учебным планом в форме зачета. Зачет проводится в форме устного собеседования по вопросам к зачету, или в форме письменного тестирования. При реализации дисциплины с применением дистанционных

образовательных технологий организация промежуточная аттестация осуществляется посредством информационно-образовательной среды Филиала.

4.2. Материалы текущего контроля успеваемости.

Типовые оценочные материалы текущего контроля успеваемости обучающихся:

Тема 1. Специфика бизнеса как объекта оценки. Концепция стоимости бизнеса.

Вопросы для устного опроса:

1. Определения в нормативно-правовых актах и стандартах оценки. Бизнес как совокупность прав. Бизнес как капитал. Содержание понятий «бизнес», «капитал», «компания».
2. Собственный и инвестированный капитал, Enterprise value. Компоненты компании: основная операционная деятельность, неоперационные активы, источники финансирования.
3. Бизнес как экономическая деятельность, основная цель которой - получение прибыли (экономических выгод).
4. Постановка задания на оценку и основные этапы проведения оценки.

Тема 2. Информационная база оценки бизнеса.

Вопросы для устного опроса:

1. Внешняя (макрэкономическая, отраслевая) и внутренняя информация, необходимая для проведения оценки бизнеса. 2
2. Анализ, систематизация, использования в процессе оценки бизнеса. Основные источники информации.
3. Информация, используемая в рамках доходного, сравнительного и затратного подхода, а также при проведении анализа финансового состояния компании.

Тема 3. Методологические основы оценки бизнеса. Доходный подход.

Вопросы для устного опроса:

1. Доходный, сравнительный и затратный подходы к оценке бизнеса.
2. Метод дисконтированных денежных потоков (ДДП): экономическое содержание, условия применения, основные этапы. Корректировка финансовой отчетности. Определение длительности прогнозного периода.
3. Модели денежных потоков. Прогноз денежных потоков. Расчет остаточной стоимости бизнеса, Модель Гордона. Ставка дисконтирования: экономическое содержание, модели расчета, виды. Внесение итоговых поправок к стоимости бизнеса методом ДДП.
4. Метод капитализации: экономическое содержание, условия применения, основные этапы. Капитализируемые базы и ставка капитализации.

Тема 4. Сравнительный подход к оценке бизнеса.

Вопросы для устного опроса:

1. Методы сравнительного подхода. Экономическое содержание, условия применения,

основные этапы метода компаний-аналогов/рынка капиталов. Анализ и отбор сопоставимых компаний; сбор необходимой информации; корректировка отчетности.

2. Ценовой мультипликатор: понятие, расчет, специфика применения, выбор капитала и показателей деятельности, оценка итоговой величины мультипликатора. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости.
3. Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода сделок. Специфика ценового мультипликатора, рассчитанного по данным рынка M&A. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости. Использование отраслевых коэффициентов и баз данных

Тема 5. Затратный подход к оценке бизнеса.

Вопросы для устного опроса:

1. Экономическое содержание, условия применения, концепция оценки и основные этапы метода чистых активов и ликвидационной стоимости.
2. Анализ и корректировка стоимости активов и обязательств.
3. Внесение итоговых корректировок к стоимости.

Тема 6. Выведение итоговой величины стоимости.

Вопросы для устного опроса:

1. Уровень контроля и степень ликвидности. Премия за контроль и скидки на недостаток контроля и низкий уровень ликвидности.
2. Анализ результатов, полученных в процессе применения различных методов оценки.
3. Анализ уместности и значимости методов оценки с точки зрения целей, задач оценки и специфики объекта оценки. Определение весовых коэффициентов.

Тема 7. Отчет об оценке стоимости бизнеса.

Вопросы для устного опроса:

1. Задачи, требования и структура отчёта. Характеристика основных разделов отчета: введение, допущения и ограничения оценки, описание объекта оценки, анализ финансового состояния объекта, краткая характеристика макроэкономической ситуации, обзор отрасли, подходы и методы оценки (применение их или обоснованный отказ от применения), выводы, приложения.
2. Анализ примеров отчетов об оценке. Составление отдельных разделов отчета об оценке.

4.3 Оценочные средства для промежуточной аттестации

4.3.1 Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы. Показатели и критерии оценивания компетенций с учетом этапа их формирования

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции

ПК-21	способность составлять финансовые планы организации, обеспечивать осуществление финансовых взаимоотношений с организациями, органами государственной власти и местного самоуправления.	ПК-21.2	Формирование навыков на основе существующих методик, нормативно-правовой базы и инновационных решений разрабатывать и рассчитывать финансово-экономические показатели в страховой и банковской сферах, в области учета и контроля
-------	--	---------	---

Показатели и критерии оценивания компетенций с учетом этапа их формирования

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
ПК-22.2 Формирование навыков на основе существующих методик, нормативно-правовой базы и инновационных решений разрабатывать и рассчитывать финансово-экономические показатели в страховой и банковской сферах, в области учета и контроля	Сформированность навыков на основе существующих методик, нормативно-правовой базы и инновационных решений разработки и расчета финансово-экономических показателей в страховой и банковской сферах, в области учета и контроля	Корректно рассчитаны финансово-экономические показатели в страховой и банковской сферах, в области учета и контроля

4.3.2 Типовые оценочные средства

Вопросы к зачету по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса»

1. Характеристика процесса оценки стоимости предприятия
2. Необходимость оценки стоимости бизнеса
3. Основные параметры процесса оценки стоимости бизнеса
4. Формирование инфраструктуры системы оценки стоимости бизнеса.
5. Формирование рынка оценочной деятельности
6. Классификация целей оценки бизнеса
7. [Виды стоимости.](#)
8. [Факторы, влияющие на оценку стоимости предприятия.](#)
9. Принципы оценки

10. [Правовые основы оценки бизнеса](#)
11. Основные нормативные правовые акты, регулирующие оценку стоимости предприятия (бизнеса) в РФ
12. Федеральные стандарты оценки (ФСО)
13. [Информационное обеспечение процесса оценки](#) стоимости бизнеса
14. Внешняя информация, используемая для оценки стоимости бизнеса
15. Внутренняя информация, используемая для оценки стоимости фирмы
16. [Подготовка финансовой документации](#) для оценки стоимости бизнеса
17. Этапы подготовки финансовой документации в процессе оценки
18. Оценка рисков при проведении работ по оценке бизнеса
19. [Макроэкономические и микроэкономические риски](#), учитываемые при проведении оценки бизнеса
20. [Классификация инвестиционных рисков.](#)
21. [Оценка риска.](#)
22. [Классификация основных подходов к оценке стоимости бизнеса.](#)
23. [Сравнительный анализ подходов к оценке стоимости предприятия.](#)
24. [Оценка денежных потоков во времени.](#)
25. Методы расчета стоимости предприятия на конец прогнозного периода (реверсии)
26. Модель Гордона, используемая для определения стоимости предприятия на конец прогнозного периода
27. Достоинства и недостатки доходного подхода.
28. Достоинства и недостатки затратного подхода.
29. Достоинства и недостатки сравнительного подхода.
30. Методы оценки, используемые при доходном подходе.
31. Методы оценки стоимости бизнеса, используемые при затратном подходе.
32. Методы оценки, используемые при сравнительном подходе.
33. [Метод дисконтирования денежных потоков.](#)
34. [Метод капитализации прибыли.](#)
35. Сфера применения доходного подхода.
36. Область применения затратного подхода.
37. Область применения сравнительного подхода.
38. Методики [определение ставок дисконтирования.](#)
39. [Модель оценки капитальных активов \(САРМ\).](#)
40. [Модель кумулятивного построения](#) ставки дисконтирования
41. Модель [средневзвешенной стоимости капитала \(WACC\).](#)
42. Характеристика ценовых мультипликаторов в сравнительном подходе
43. [Метод рынка капитала \(компания-аналога\).](#)
44. [Метод сделок.](#)
45. Основные различия методов рынка капитала и сделок при применении сравнительного подхода
46. [Метод отраслевых коэффициентов.](#)
47. [Метод чистых активов.](#)
48. [Метод ликвидационной стоимости.](#)
49. Методы оценки стоимости пакетов акций
50. Оценка стоимости неконтрольного пакета акций
51. Оценка стоимости контрольного пакета акций
52. Премия за контроль, скидки за неконтрольный характер пакета и недостаточную ликвидность
53. Вывод итоговой величины стоимости.
54. Согласование результатов оценки.
55. [Этапы процесса оценки стоимости бизнеса.](#)
56. [Требования к содержанию отчёта об оценке.](#)

57. [Характеристика основных разделов отчёта.](#)
 58. Оценка бизнеса в целях антикризисного управления предприятием.
 59. Оценка стоимости предприятия при реструктуризации
 60. Синергический эффект при реструктуризации

Критерии оценки знаний студентов в целом по дисциплине:

Ответы студентов на зачете оцениваются следующими отметками: «зачтено» и «незачтено». Качественными показателями отметки являются: полнота, глубина, прочность, системность, оперативность, сознательность, обобщенность знаний и умений студентов.

Шкала оценивания устного ответа.

Шкала оценивания	Критерии оценивания
80-100 баллов	студент должен: продемонстрировать глубокое и прочное усвоение знаний материала; исчерпывающе, последовательно, грамотно и логически стройно изложить теоретический материал; правильно формулировать определения; продемонстрировать умения самостоятельной работы с учебной и научной литературой; уметь сделать выводы по излагаемому материалу
60-79 баллов	студент должен: продемонстрировать достаточно полное знание материала; продемонстрировать знание основных теоретических понятий; достаточно последовательно, грамотно и логически стройно излагать материал; продемонстрировать умение ориентироваться в учебной и научной литературе; уметь сделать достаточно обоснованные выводы по излагаемому материалу
40-59 баллов	студент должен: продемонстрировать общее знание изучаемого материала; знать основную рекомендуемую программой дисциплины учебную литературу; уметь строить ответ в соответствии со структурой излагаемого вопроса; показать общее владение понятийным аппаратом дисциплины;
0-39 баллов	ставится в случае: незнания значительной части программного материала; не владения понятийным аппаратом дисциплины; существенных ошибок при изложении учебного материала; неумения строить ответ в соответствии со структурой излагаемого вопроса; неумения делать выводы по излагаемому материалу.

По окончании изучения дисциплины баллы, набранные обучающимся по итогам текущего контроля, суммируются с баллами, полученными на промежуточной аттестации (зачет) и формируют итоговую оценку по дисциплине. Весомость текущего контроля составляет 60%, промежуточной аттестации – 40%. Итоговая оценка по дисциплине (максимум – 100 баллов)=0,4* (баллы, полученные на промежуточной аттестации)+0,6* (баллы, полученные по итогам текущего контроля).

Баллы текущего контроля набираются студентом в течение учебного семестра за следующие виды работ:

Таблица Система текущего контроля по дисциплине

№п/п	Форма работы студента	Кол-во баллов	График сдачи работы
1.	Ответ по вопросам семинара	1 балл	в теч. семестра
2.	Доклад	1 балл	в теч. семестра
3.	Написание эссе	5 баллов (не более 2 эссе)	в теч. семестра
4.	Написание конспекта	5 балла	в теч. семестра

Схема расчёта оценки по дисциплине

Вид аттестации	Удельный вес оценки	Баллы, полученные обучающимися	Баллы с учетом удельного веса	Всего баллов	Семестровая оценка
Текущий контроль	60%	80	$80 \times 60\% = 48$	48+28=76	76 баллов «зачтено»

В зачетную ведомость и зачетную книжку выставляется отметка: «зачтено»

Перевод баллов в шкалу оценивания, выставляемой в зачетную ведомость и зачетную книжку обучающегося отметки:

баллов	«не зачтено»
баллов	«зачтено»

5. Методические материалы

Зачет предполагает проверку учебных достижений обучаемых, как правило, по всей программе дисциплины с целью оценивания полученных теоретических знаний, навыков самостоятельной работы, умения на практике применять полученные знания.

Студент получает расписание зачета не позднее, чем за две недели до начала зачетно-экзаменационной сессии. Неявка на зачет фиксируется в аттестационной экзаменационной ведомости отметкой «не явился». В исключительных случаях, при наличии документально подтвержденных уважительных причин, студентам может быть предоставлена возможность сдачи зачета в дополнительную сессию или в индивидуальном порядке.

К промежуточной аттестации допускаются студенты, выполнившие необходимые требования ОП ВО по соответствующей дисциплине по итогам текущего контроля успеваемости.

Присутствие на экзамене посторонних лиц, не имеющих в соответствии с должностной инструкцией права контроля промежуточной аттестации, без директора филиала или заведующего кафедрой не допускается.

При явке на зачет студенты обязаны иметь при себе зачетные книжки, которые они предъявляют преподавателю перед началом аттестационного мероприятия.

Время подготовки ответа при сдаче зачета в устной форме должно составлять не менее 30 минут (по желанию студента ответ может быть досрочным).

При подготовке к зачету студент ведет записи в листе устного ответа. При проведении зачета не допускается наличие у студентов посторонних предметов и технических устройств, способных затруднить (сделать невозможной) объективную оценку результатов аттестации, в том числе в части самостоятельности выполнения задания (ответа на вопрос) зачета. Студенты, нарушающие правила поведения при проведении зачета, могут быть незамедлительно удалены из аудитории, представлены к назначению мер дисциплинарного взыскания.

С разрешения экзаменатора допускается использование студентами справочников, таблиц и других пособий, перечень которых определяется решением кафедры. В случае проведения зачета по билетам, преподавателю-экзаменатору предоставляется право задавать студентам дополнительные вопросы в рамках рабочей учебной программы дисциплины в объеме, не превышающем объема билета.

При сдаче зачета по билетам, студент, испытывающий затруднения при подготовке к ответу по выбранному билету, имеет право выбора второго билета с соответствующим продлением времени на подготовку. При этом окончательная оценка снижается на один балл. Выбор третьего билета не допускается.

Оценка за зачет проставляется в экзаменационной ведомости и зачетных книжках студентов. Неудовлетворительные результаты промежуточной аттестации по одной или нескольким дисциплинам или непрохождение промежуточной аттестации при отсутствии уважительных причин признаются академической задолженностью. Студенты обязаны ликвидировать академическую задолженность.

Студенты, имеющие академическую задолженность, вправе пройти промежуточную аттестацию по соответствующей дисциплине не более двух раз в сроки, определяемые факультетом (филиалом), в пределах одного года с момента образования академической задолженности. В указанный период не включаются время болезни студента, нахождение его в академическом отпуске или отпуске по беременности и родам.

(ПОЛОЖЕНИЕ о текущем контроле успеваемости и промежуточной аттестации студентов в федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» (с изм. и доп. от 7 июня 2013 г., от 31 июля 2015 г.).

5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Самостоятельная работа студентов является составной частью образовательных программ высшего образования. Целью самостоятельной работы студентов является овладение фундаментальными знаниями, профессиональными умениями и навыками самостоятельной деятельности в решении профессиональных задач, опытом творческой, исследовательской деятельности. Самостоятельная работа студентов способствует развитию самостоятельности, ответственности, организованности, творческого подхода к решению учебных и профессиональных задач. При реализации дисциплины с применением дистанционных образовательных технологий образовательные материалы размещаются в информационно-образовательной среде Филиала.

Задачами самостоятельной работы студентов являются: освоение содержания основных положений учебного курса в процессе подготовки к семинарским, практическим и лабораторным занятиям, выполнения практических заданий; умение использовать материал, освоенный в ходе самостоятельной работы, при подготовке рефератов, курсовых работ, выпускной квалификационной работы, а также для подготовки к текущему контролю и промежуточной аттестации; формирование у студента самостоятельного мышления и стремления к саморазвитию. Основными формами организации самостоятельной работы являются: аудиторная и внеаудиторная самостоятельная работа, объемом часов в соответствии с учебным планом по данной дисциплине.

Текущая самостоятельная работа, направленная на углубление и закрепление знаний студента, развитие практических умений.

Оценка результатов самостоятельной работы организуется как самоконтроль и контроль со стороны преподавателя. Сопровождение самостоятельной работы студентов может быть организовано в следующих формах:

– согласование индивидуальных планов (виды и темы заданий, сроки предоставления результатов) самостоятельной работы студента в пределах часов, отведенных на самостоятельную работу);

– консультации (индивидуальные, групповые) по оказанию помощи при разработке плана или программы работы над индивидуальным проектом;

– оценка результатов выполненных заданий;

– изучение тем, вынесенных на самостоятельную проработку.

Методическое обеспечение самостоятельной работы преподавателем состоит из:

– определения учебных тем/аспектов/вопросов, которые студенты должны изучить самостоятельно;

– подбора необходимой учебной литературы, обязательной для проработки и изучения;

– поиска дополнительной научной литературы, к которой студенты могут обращаться по желанию, при наличии интереса к данной теме;

– определения контрольных вопросов и практических заданий, позволяющих студентам самостоятельно проверить качество полученных знаний;

– организации консультаций преподавателя со студентами для разъяснения вопросов, вызвавших у студентов затруднения при самостоятельном освоении учебного материала.

Самостоятельная работа может выполняться обучающимся в читальном зале библиотеки, в компьютерных классах, а также в домашних условиях. Организация самостоятельной работы студентов предусматривает контролируемый доступ к лабораторному оборудованию, приборам, базам данных, к ресурсу Интернет. Предусмотрено получение студентами профессиональных консультаций, контроля и помощи со стороны преподавателя.

Творческая проблемно-ориентированная самостоятельная работа, направленная на развитие интеллектуальных умений, повышение творческого потенциала студентов

Включает следующие виды работ по основным проблемам курса:

– поиск, анализ, структурирование и презентация информации;

– анализ научных публикаций по заранее определенной преподавателем теме;

– составление глоссария;

– написание эссе.

Контроль самостоятельной работы.

Оценка результатов самостоятельной работы организуется как самоконтроль и контроль со стороны преподавателя. Сопровождение самостоятельной работы студентов может быть организовано в следующих формах:

- согласование индивидуальных планов (виды и темы заданий, сроки предоставления результатов) самостоятельной работы студента в пределах часов, отведенных на самостоятельную работу);
- консультации (индивидуальные, групповые) по оказанию помощи при разработке плана или программы работы над индивидуальным проектом;
- оценка результатов выполненных заданий.

Методические рекомендации по подготовке студентов к занятиям лекционного типа

Лекционное преподавание закладывает основы научных знаний, подводит теоретическую базу под изучаемую науку, знакомит слушателей с методологией исследования и указывает направления их работы по всем остальным формам и методам учебных занятий.

Лучшему усвоению материала способствует записывание лекции. Дословно следует записывать определения, признаки, выводы, диктуемые лектором. В целом же конспект лекции должен отражать основное содержание лекции, записанной своими словами, кратко и сжато.

Конспектируя лекцию, следует обязательно записывать источники, на которые ссылается автор, их можно будет изучить в ходе самостоятельной работы.

В конце конспекта каждой лекции следует оставить одну чистую страницу, чтобы, читая учебник, дополнительную литературу, можно было дополнить текст лекции.

Методические рекомендации по подготовке студентов к занятиям семинарского типа (практические занятия)

На практических занятиях углубленно рассматриваются наиболее сложные вопросы учебного курса, обсуждаются материалы лекций и самостоятельной работы. Практические занятия призваны способствовать закреплению и углублению знаний обучающихся.

Практическое занятие начинается вступительным словом преподавателя. Затем заслушиваются доклады по вопросам плана практического занятия, подготовленные студентами. Докладчики назначаются преподавателем по ходу занятия (как правило, из числа желающих). Все студенты должны быть готовы к докладу по каждому вопросу плана (8-10 минут) и к участию в обсуждении и дополнении докладов (3-5 минут).

Выступление студента на практическом занятии должно отвечать следующим требованиям: в нём излагается суть, теория рассматриваемого вопроса, даётся анализ исторического и нормативного материала, закономерностей, принципов, законов, категорий на основе достижений современной науки. Выдвинутые положения подкрепляются фактами, аргументами, доказательствами, примерами и иллюстрациями. Ответы должны быть грамотными и в литературном отношении.

Докладчику задаются вопросы, после ответов, на которые все желающие вносят уточнения и дополнения. Преподаватель может вызвать студентов и для ответа на вопросы, не освещённые в ходе доклада.

Обсуждение, как правило, заканчивается заключением преподавателя, которое необходимо внимательно выслушать, усвоить и записать данные им рекомендации, советы.

Часть практических занятий проводится в форме дискуссии – обсуждения сложной проблемы, по которой нет единого мнения среди специалистов, ученых и практических работников.

Цели дискуссии:

1. Поиск новых знаний, расширение и углубление имеющихся знаний за счет обмена информацией между студентами и преподавателями.

2. Развитие навыков коллегиального принятия управленческих решений.

3. Развитие методического мышления, формирование умения публично выступать, отстаивать свою точку зрения.

В вводной части дискуссии преподаватель мотивирует тему, ее проблемность, значимость, необходимость обсуждения и принятия коллегиального решения, сообщает порядок проведения дискуссии, проверяет готовность студентов к занятию.

В основной части дискуссионного занятия выступают студенты либо от своего имени (совещательная дискуссия), либо от группы (панельная дискуссия). После каждого выступления преподаватель или студенты дополняют выступающего сообщением новых сведений.

В заключительной части дискуссии преподаватель дает краткую формулировку выводов (решений) по существу обсуждаемой проблемы с учетом выступлений студентов, мнений специалистов в этой области знаний и обосновывает предпочтительность той или иной точки зрения.

Преподаватель дает оценку заслушанным выступлениям, степени творческой активности и самостоятельности студентов, сообщает проставленные в журнал учебных занятий оценки успеваемости и отвечает на вопросы студентов.

Основу подготовки студентов к любому практическому занятию составляет систематическое, вдумчивое изучение учебной и научной литературы. Особое значение следует обращать на новые термины. Поэтому при подготовке к занятиям следует активно пользоваться справочной литературой, различного рода словарями.

Рекомендуется иметь специальную тетрадь для практических занятий. В неё следует заносить планы ответов на поставленные вопросы, заметки студента в ходе занятия, дополнительные пояснения преподавателя, а также возникающие и требующие дополнительной консультации вопросы.

Методические рекомендации по подготовке к опросу

Практические занятия являются одним из видов занятий при изучении курса дисциплины «Планирование карьеры» и включают самостоятельную подготовку студентов по заранее предложенному плану темы, написание эссе, подготовку докладов, решение практических задач и упражнений.

Целью практических занятий является закрепление, расширение, углубление теоретических знаний, полученных на лекциях и в ходе самостоятельной работы, развитие познавательных способностей.

В процессе подготовки к практическим занятиям студент учится:

- 1) самостоятельно работать с научной, учебной литературой, научными изданиями, справочниками;
- 2) находить, отбирать и обобщать, анализировать информацию;
- 3) выступать перед аудиторией;
- 4) рационально усваивать категориальный аппарат.

Для подготовки к устному опросу студент изучает лекции, основную и дополнительную литературу, публикации, информацию из Интернет-ресурсов.

Тема и вопросы к практическим занятиям, вопросы для самоконтроля содержатся в настоящей рабочей программе и доводятся до студентов заранее.

Эффективность подготовки студентов к устному опросу зависит от качества ознакомления с рекомендованной литературой.

Для подготовки к устному опросу студенту необходимо ознакомиться с материалом, посвященным теме практического занятия, в учебнике или другой рекомендованной литературе, записях с лекционных занятий, обратить внимание на усвоение основных понятий дисциплины «Планирование карьеры», выявить неясные вопросы и подобрать

дополнительную литературу для их освещения, составить тезисы выступления по отдельным проблемным аспектам.

В среднем, подготовка к устному опросу по одному семинарскому занятию занимает от 2 до 4 часов в зависимости от сложности темы и особенностей организации студентом своей самостоятельной работы.

За участие в устном опросе студент может получить 1-2 балла в зависимости от полноты ответа.

Перечень вопросов для самостоятельной подготовки к занятиям лекционного и семинарского типов

Тема 1. Специфика бизнеса как объекта оценки. Концепция стоимости бизнеса.

Тесты

1. Правовые основы оценочной деятельности установлены в законодательных актах:

- а) Конституция РФ;
- б) Закон об оценочной деятельности;
- в) ФСО;
- г) Гражданский кодекс РФ;
- д) Земельный кодекс РФ.

2. Под оценочной деятельностью понимается профессиональная деятельность:

- а) субъектов оценочной деятельности;
- б) клиентов оценочных компаний;
- в) лиц, имеющих высшее образование;
- г) эксплуатационных служб предприятия, отвечающих за правильную эксплуатацию оцениваемого имущества;
- д) лиц, имеющих опыт работы со сделками купли-продажи.

3. Объектами оценочной деятельности являются:

- а) отдельные материальные объекты (вещи);
- б) движимое или недвижимое имущество;
- в) право собственности или иные вещные права на имущество;
- г) объекты, запрещенные законодательством РФ к участию в гражданском обороте;
- д) обязательства (долги).

4. Цель оценки — это-

- а) определение стоимости объекта оценки, вид которой определяется в задании на оценку;
- б) определение только рыночной стоимости на дату заключения договора-;
- в) описание объекта оценки с точки зрения факторов формирования его стоимости;
- г) согласование результата оценки с заказчиком.

5. К применению на территории РФ обязательны нормативные акты по оценочной деятельности:

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы 4

4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине 7

Тесты 18

6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине 27

6. В настоящее время в России основные функции контроля над оценочной деятельностью осуществляются в форме:

- а) лицензирования деятельности оценщиков;
 - б) саморегулирования;
 - в) государственного контроля над качеством отчетов об оценке;
 - г) контроля со стороны пользователей услуг оценочных компаний.
7. Регулирование оценочной деятельности и деятельности саморегулируемых организаций оценщиков осуществляется:
- а) органами местного самоуправления;
 - б) федеральными органами исполнительной власти, уполномоченными Правительством РФ;
 - в) общественными организациями;
 - г) региональными органами исполнительной власти.
8. Национальный совет по оценочной деятельности образован для целей:
- а) формирования единых подходов к осуществлению оценочной деятельности;
 - б) координации деятельности саморегулируемых организаций оценщиков;
 - в) взаимодействия саморегулируемых организаций оценщиков с федеральными органами государственной власти;
 - г) взаимодействия заказчиков оценочных услуг.
- 9 Федеральные стандарты оценки разработаны с учетом:
- а) МСО;
 - б) стандартов оценки США;
 - в) ЕСО;
 - г) требований саморегулируемых организаций оценщиков;
 - д) требований заказчиков услуг по оценке.
10. Федеральными стандартами оценки предусмотрены требования:
- а) к отчету об оценке;
 - б) этике оценщика;
 - в) определению кадастровой стоимости объектов недвижимости;
 - г) саморегулируемым организациям оценщиков;
 - д) заказчикам оценки.

Тема 2. Информационная база оценки бизнеса.

Тесты

1. Процентная ставка, которая используется для приведения ожидаемых будущих денежных потоков к текущей стоимости бизнеса, называется:
 - а) ставкой капитализации;
 - б) безрисковой ставкой дохода;
 - в) нормой возмещения капитала;
 - г) ставкой дисконтирования;
 - д) все ответы неверны.
3. Ставка дисконтирования для денежного потока, приносимого всем инвестированным капиталом, рассчитывается:
 - а) по модели оценки капитальных активов;
 - б) модели средневзвешенной стоимости капитала;
 - в) методу кумулятивного построения;
 - г) методу рыночной выжимки;
 - д) все ответы неверны.
4. При равновеликом потоке доходов основным для оценки бизнеса в доходном подходе является метод:
 - а) капитализации дохода;
 - б) дисконтирования денежных потоков;

- в) избыточных прибылей;
 - г) все ответы неверны.
5. Использовать метод дисконтирования денежных потоков целесообразно, когда:
- а) будущие денежные потоки невозможно точно оценить;
 - б) имеется достаточное количество данных по сопоставимым предприятиям;
 - в) можно с достаточной долей достоверности оценить будущие денежные потоки предприятия;
 - г) оцениваемое предприятие имеет высокую стоимость основных средств;
 - д) все ответы неверны.
6. При расчете ставки дисконтирования по модели оценки капитальных активов используются перечисленные показатели, за исключением:
- а) безрисковой ставки дохода;
 - б) коэффициента бета;
 - в) среднерыночной ставки дохода;
 - г) доли заемного капитала;
 - д) премии для малых предприятий.
7. При расчете ставки дисконтирования методом кумулятивного построения оцениваются перечисленные риски, за исключением:
- а) финансовой структуры капитала,-
 - б) размера предприятия;
 - в) диверсификации клиентуры;
 - г) качества управления предприятием;
 - д) все ответы верны.
8. Расчет стоимости предприятия в постпрогнозный период по модели Гордона основан на условиях:
- а) величина износа и величина капитальных вложений в постпрогнозный период выравниваются;
 - б) долгосрочные темпы роста доходов оцениваемого предприятия в постпрогнозный период стабилизируются;
 - в) доходы постпрогнозного периода капитализируются в показатель стоимости перепродажи оцениваемого предприятия,
 - г) все ответы верны.
9. Если бизнес приносит нестабильно изменяющийся поток доходов, то для его оценки целесообразно использовать метод:
- а) избыточных прибылей;
 - б) капитализации дохода;
 - в) дисконтирования денежных потоков;
 - г) ликвидационной стоимости;
 - д) все ответы неверны.
10. Не соответствует методу капитализации дохода формула:
- а) $\text{Стоимость} = \text{Доход} : \text{Ставка капитализации}$;
 - б) $\text{Доход} = \text{Ставка капитализации} \times \text{Стоимость}$;
 - в) $\text{Ставка капитализации} = \text{Доход} : \text{Стоимость}$;
 - г) $\text{Доход} = \text{Ставка капитализации} : \text{Стоимость}$;
 - д) все ответы верны.

Тема 3. Методологические основы оценки бизнеса. Доходный подход.

Тесты

1. Выбор метода в сравнительном подходе к оценке бизнеса определяется:
- а) финансовым положением компании;
 - б) стабильностью будущих денежных потоков,-

- в) характером ценовой информации по аналогам,-
 - г) предпочтением оценщика.
2. К интервальным ценовым мультипликаторам относят:
- а) «цена/денежный поток»;
 - б) «цена/балансовая стоимость чистых активов»;
 - в) «цена/объем добытой нефти»;
 - г) «цена/балансовая стоимость оборотных активов».
3. Моментными ценовыми мультипликаторами являются:
- а) «цена/прибыль до налогов»;
 - б) «цена/балансовая стоимость активов»;
 - в) «цена/дивиденды»;
 - г) «цена/выручка».
4. К натуральным ценовым мультипликаторам относят:
- а) «цена/количество обслуживаемых телефонных номеров»;
 - б) «цена/чистая прибыль»;
 - в) «цена/балансовая стоимость внеоборотных активов»;
 - г) «цена/дивиденды».
5. Преимуществом сравнительного подхода к оценке бизнеса является:
- а) оценка будущих доходов компании;
 - б) рыночная оценка активов компании;
 - в) анализ рисков вложения капитала в оцениваемый бизнес;
 - г) максимальная ориентация на рыночные цены.
6. Основным условием применения методов сравнительного подхода выступает:
- а) наличие достоверной информации о ценах сделок с аналогичными компаниями;
 - б) идентичность производственного цикла группы компаний;
 - в) идентичность ассортимента продукции группы компаний;
 - г) сходное положение на рынке сбыта товаров и услуг.
7. При отборе компаний-аналогов приоритетным является критерий,-
- а) объем годовой выручки;
 - б) уровень рентабельности,-
 - в) отраслевая принадлежность;
 - г) численность работающих.
8. Сравнительный подход к оценке бизнеса предполагает применение метода:
- а) дисконтированных денежных потоков;
 - б) ликвидационной стоимости;
 - в) компании-аналога;
 - г) модели Гордона.
9. Ценовой мультипликатор рассчитывается делением цены:
- а) оцениваемой компании на финансовые показатели аналога;
 - б) аналога на финансовые показатели оцениваемой компании;
 - в) аналога на финансовые показатели аналога;
 - г) оцениваемой компании на финансовые показатели оцениваемой компании.
10. В сравнительном подходе к оценке бизнеса оценщику необходимо рассчитать:
- а) общий накопленный износ активов;
 - б) ценовые мультипликаторы;
 - в) ставку дисконтирования;
 - г) ликвидационные затраты.

Тема 4. Сравнительный подход к оценке бизнеса.

Задачи

1. Используя приведенную ниже информацию, вычислите для компании-аналога «Салют» все возможные виды мультипликаторов «цена/прибыль» и

«цена/денежный поток». Расчет сделайте исходя из цены одной акции и собственного капитала предприятия в целом.

Капитал фирмы «Салют» поделен на 250 000 обыкновенных акций, рыночная цена одной акции — 75 руб.

Отчет о прибылях и убытках (выписка)

Показатель	Сумма
Выручка от реализации, тыс. руб.	50 000
Затраты, тыс. руб.	40 000
В том числе амортизация	12 000
Сумма уплаченных процентов, тыс. руб.	3 000
Ставки налога на прибыль, %	20

2. Определите стоимость одной акции предприятия «Байкал», используя следующую информацию: чистая прибыль предприятия — 450 тыс. руб.; чистая прибыль в расчете на одну акцию — 4,5 руб.; балансовая стоимость чистых активов — 6 млн руб.; мультипликатор «цена/балансовая стоимость» — 3,5.

3. Оцените с помощью бездолгового ценового мультипликатора предприятие «Сирена», годовая выручка от реализации которого составляет 1 900 000 руб.

Пассив баланса предприятия «Сирена», руб.: собственный капитал — 4 000 000; долгосрочные обязательства — 500 000; краткосрочные обязательства — 1 500 000.

Аналогом является предприятие «Гудок», рыночная цена одной акции которого составляет 20 руб., число акций в обращении — 500 000. Годовая выручка от реализации — 1 500 000 руб.

Пассив баланса предприятия «Гудок», руб.: собственный капитал — 8 000 000;

долгосрочные обязательства — 2 000 000; краткосрочные обязательства — 4 000 000.

4. Рассчитайте итоговую величину стоимости собственного капитала предприятия «Фаэтон» на основе следующей информации-

- выручка от реализации — 2000 тыс. руб.;
- затраты — 1500 тыс. руб.,
в том числе амортизация — 300 тыс. руб.;
- сумма уплаченных процентов — 180 тыс. руб.;
- ставка налога на прибыль — 20%;
- балансовая стоимость чистых активов — 2200 тыс. руб.;
- мультипликаторы:
 - «цена/чистая прибыль» — 15,
 - «цена/денежный поток до уплаты налогов» — 8,
 - «цена/выручка от реализации» — 1,9,
 - «цена/балансовая стоимость» — 2.

Предприятие «Фаэтон» является крупнейшим в данном секторе услуг, его доля на рынке достигает 20%. Удельный вес оборудования в балансовой стоимости основных фондов предприятия составляет 60%. Фирма «Фаэтон» не имеет льгот по налогообложению, а также дочерних предприятий, в то время как аналоги имеют родственную сеть дочерних компаний. Доля активов аналогов, представленных контрольными пакетами акций дочерних фирм, колеблется в диапазоне от 15 до 30%. Предприятие «Фаэтон» нуждается в срочной реконструкции гаража. Затраты на реконструкцию — 75 тыс. руб. На дату оценки выявлен недостаток собственного оборотного капитала в размере 300 тыс. руб. Предприятию «Фаэтон» принадлежит спортивный комплекс, рыночная стоимость которо-

го равна 2500 тыс. руб.

5. Рассчитайте рыночную цену акции, если: чистая прибыль — 400 000 руб.; чистая прибыль на акцию — 2 руб.; балансовая стоимость собственного капитала - 2000000 руб., мультипликатор «цена/балансовая стоимость» — 3.

Тема 5. Затратный подход к оценке бизнеса

Тесты:

1. Затратный подход к оценке — это совокупность методов:
 - а) массовой оценки, основанных на математических способах моделирования стоимости;
 - б) оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки;
 - в) оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с объектами — аналогами объекта оценки, в отношении которых имеется информация о ценах;
 - г) оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для воспроизводства объекта оценки с учетом износа.
2. Затратный подход является наиболее приемлемым для оценки:
 - а) объектов специального назначения, не имеющих аналогов;
 - б) открытых акционерных обществ, акции которых продаются на рынке;
 - в) высокодоходных объектов;
 - г) во всех перечисленных случаях.
3. Затратный подход к оценке используется, когда:
 - а) существует возможность заменить объект оценки другим объектом, который либо является точной копией объекта оценки, либо имеет аналогичные полезные свойства;
 - б) ограничены сроки проведения оценки;
 - в) существует достоверная и доступная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов;
 - г) существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить, а также связанные с объектом оценки расходы;
 - д) этого требует заказчик оценки.
4. К традиционным методам затратного подхода при оценке бизнеса относят методы:
 - а) накопления активов;
 - б) капитализации годового дохода;
 - в) ликвидационной стоимости;
 - г) дисконтирования денежных потоков;
 - д) компании-аналога.
5. Недостатки метода накопления активов состоят в том, что:
 - а) метод не может быть применен для объектов любого типа;
 - б) существуют трудности с получением данных о продажах сопоставимых объектов;
 - в) метод не может использоваться для оценки новых объектов;
 - г) метод не учитывает перспектив развития объекта и будущие доходы;
 - д) все ответы неверны.
6. Когда стоимость предприятия при ликвидации выше, чем стоимость действующего предприятия, для оценки бизнеса используется метод-
 - а) компании-аналога-;
 - б) скорректированных чистых активов;
 - в) дисконтирования денежных потоков;
 - г) капитализации дохода;
 - д) все ответы неверны.

7. Чистый операционный доход при оценке недвижимости — это:
- а) доход, получаемый от недвижимости при полной ее загруженности без учета потерь и расходов;
 - б) доход, получаемый от недвижимости при полной ее загруженности, минус потери от недозагрузки помещений, смены арендаторов и неплатежей арендаторов;
 - в) доход, получаемый от недвижимости при полной ее загруженности, минус потери от недозагрузки помещений, смены арендаторов и минус операционные расходы и отчисления в резерв на замещение;
 - г) действительный валовой доход минус потери от недозагрузки помещения, смены арендаторов и неплатежей арендаторов,-
 - д) потенциальный валовой доход минус операционные расходы и отчисления в резерв на замещение.
8. Если сравниваемый элемент объекта-аналога превосходит по качеству элемент оцениваемого объекта недвижимости, то поправка вносится со знаком:
- а) плюс к стоимости оцениваемого объекта недвижимости;
 - б) минус к стоимости оцениваемого объекта недвижимости;
 - в) плюс к стоимости аналога объекта недвижимости;
 - г) минус к стоимости аналога объекта недвижимости;
 - д) все ответы неверны.
9. Методами доходного подхода к оценке нематериальных активов являются:
- а) стоимости создания;
 - б) избыточных прибылей;
 - в) выигрыша в себестоимости;
 - г) сравнения продаж.
10. В рамках затратного подхода при оценке машин и оборудования используются методы:
- а) прямой калькуляции;
 - б) избыточных прибылей;
 - в) сравнения продаж;
 - г) дисконтирования денежных потоков.

Тема 6. Выведение итоговой величины стоимости.

Задачи

1. Оценивается предприятие со следующими данными по балансу: основные средства — 4500 тыс. руб., запасы — 1300 тыс., дебиторская задолженность — 1800 тыс., денежные средства — 550 тыс., долговые обязательства — 2300 тыс. руб. Согласно заключению оценщика, основные средства стоят на 25% дороже; 40% запасов устарело и может быть продано за 60% балансовой стоимости; 25% дебиторской задолженности не будет собрано.
Определите стоимость предприятия по методу скорректированных чистых активов.
2. Оценивается предприятие со следующими данными по балансу: основные средства — 500 тыс. руб.; запасы сырья и материалов — 40 тыс.; нематериальные активы — 30 тыс.; дебиторская задолженность — 20 тыс.; денежные средства — 10 тыс.; долговые обязательства — 80 тыс. руб. Согласно заключению оценщика, основные средства стоят на 10% дороже; 30% запасов устарело и может быть продано за 60% балансовой стоимости; 40% дебиторской задолженности не будет собрано. По денежным средствам и долговым обязательствам корректировка не проводится.
Определите стоимость предприятия по методу скорректированных чистых активов.
3. Рассчитайте ликвидационную стоимость предприятия исходя из данных бухгалтерского баланса (тыс. руб.), приведенных в таблице.

Актив	Пассив
-------	--------

Основные средства	12 500	Долговые обязательства	3 600
Запасы сырья и материалов	1 400	Кредиторская задолженность	1 900
Дебиторская задолженность	1 600		
Денежные средства	800		

Согласно заключению оценщика, основные средства стоят на 20% дороже; 80% запасов устарело и может быть продано за 45% балансовой стоимости; 60% дебиторской задолженности не будет собрано. Выходные пособия работникам и прочие затраты на ликвидацию составят 1724 тыс. руб.

4. Определите ликвидационную стоимость предприятия на основе следующих данных баланса: основные средства — 2 500 000 руб.; долгосрочные финансовые вложения — 8000; нематериальные активы — 20 000; запасы сырья и материалов — 410 000; дебиторская задолженность — 800 000; денежные средства — 50 000; долгосрочная задолженность — 1 850 000 руб. Согласно заключению оценщика, основные средства стоят на 15% дороже; нематериальные активы стоят на 30% дешевле; долгосрочные финансовые вложения стоят на 50% дешевле; 25% запасов сырья и материалов устарело и может быть продано за 60% их балансовой стоимости; 40% дебиторской задолженности не будет собрано.

В целом ликвидация предприятия и погашение ее задолженностей займут 11 месяцев, при этом запасы сырья и материалов будут ликвидированы через один месяц, нематериальные активы — через три месяца, оставшаяся после переоценки дебиторская задолженность будет получена через четыре месяца. Долгосрочная задолженность предприятия будет погашена через десять месяцев. Выходные пособия и затраты на ликвидацию (не дисконтируются) составят 300 000 руб. Ставка дисконтирования — 14% при ежемесячном начислении.

5. Вы применили три подхода для оценки компании. Метод дисконтирования денежных потоков дал стоимость в 1000 млн. руб. По методу компании-аналога стоимость составила 1100 млн руб., а по методу стоимости чистых активов — 920 млн руб. Если методу стоимости чистых активов и методу компании-аналога вы придадите вес по 25% каждому, а методу дисконтированных денежных потоков — 50%, то какова будет итоговая величина рыночной стоимости компании?

Тема 7.

Найдите наиболее полный и правильный ответ:

а) Существует три метода в рамках доходного подхода: метод дисконтирования денежных потоков, метод капитализации доходов и метод наращивания реинвестированных денежных потоков.

б) При дисконтировании денежных потоков в качестве ставок дисконтирования используются ТОЛЬКО ставки, полученные с помощью моделей WACC и CAPM.

в) Ставка по модели WACC используется для дисконтирования денежных потоков на инвестированный капитал

г) При расчете безрисковой ставки в модели CAPM всегда используются ставки долгосрочных государственных облигаций

2. На какой период дисконтируется terminal value (стоимость постпрогнозного периода)

а) 1 год

б) 5 лет

в) Бесконечность

г) длительность прогнозного периода не определена.

3. Что из перечисленного является теоретической основой сравнительного подхода?

а) Оценщик использует в качестве ориентира реально установленные рынком цены

б) Базируется на принципе альтернативных инвестиций

в) Цена предприятия отражает его производственные и финансовые возможности, положение на рынке и перспективы развития

г) ничего из вышеперечисленного

5. Какие поправки вносятся при использовании метода компании-аналога?

а) На известность

б) На контроль

в) На ликвидность

г) На положение в отрасли

6. Выберите ВЕРНЫЕ суждения:

а) Для расчета мультипликатора цена/прибыль может быть использован только показатель прибыли чистой прибыли

б) Для расчета мультипликатора цена/прибыль может быть использован любой показатель прибыли при условии полной идентичности данного показателя для компании аналога и оцениваемой компании.

в) При применении мультипликатора цена/прибыль у компаний аналогов и оцениваемой компании обязательно должны быть одинаковые стандарты бухгалтерской отчетности.

г) Базой для расчета мультипликатора цена/прибыль может служить только сумма прибыли, полученная в последний год перед датой оценки.

7. К методам затратного подхода относят:

а) метод стоимости чистых активов

б) метод дисконтирования денежных доходов

в) метод сделок

г) метод отраслевых коэффициентов

д) метод стоимости чистых активов

8. Оценка стоимости собственного капитала методом чистых активов получается в результате:

а) Оценки основных активов

б) Оценки всех активов компании

в) Оценки всех активов компании за вычетом всех ее обязательств

д) Ничего из вышеперечисленного

9. В каких случаях производится оценка ликвидационной стоимости предприятия:

а) компания находится в состоянии банкротства

б) стоимость компании при ликвидации может быть выше, чем при продолжении деятельности

- в) существуют серьезные сомнения относительно способности компании
- г) оставаться действующим предприятием
- д) все вышеперечисленное.

10. Дайте определение понятию «функциональный износ»:

- а) Потеря стоимости объекта, обусловленная негативным влиянием внешних факторов, например: сокращение спроса на некоторые виды выпускаемой продукции, возросшая конкуренция и т.п.
- б) Уменьшение потребительской привлекательности тех или иных свойств объекта, обусловленное развитием новых технологий.
- в) Ухудшение первоначально заложенных технико-экономических параметров, обусловленное естественным изнашиванием объекта в целом и отдельных компонентов в процессе эксплуатации, а также под воздействием окружающей среды.
- г) Нет правильного ответа.

6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

6.1 Основная литература

1. Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости бизнеса + приложение в ЭБС : учебник для академического бакалавриата / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — 2-е изд., пер. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2018. — 373 с. — (Серия : Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-01446-4. — Режим доступа : www.biblio-online.ru/book/E98CE43E-C574-494F-9BB7-45D4B4735670.

6.2 Дополнительная литература

2. Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Е. А. Спиридонова. — 2-е изд., пер. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2018. — 317 с. — (Серия : Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-08022-3. — Режим доступа : www.biblio-online.ru/book/14B9AB29-F4F7-4826-BF55-E294232E05E6.
3. Косорукова И.В. Оценка стоимости имущества [Электронный ресурс]: учеб. пособие для студентов вузов, обуч. по спец. «Антикризис. управление» и др. экономич. спец. — М.: МФПУ «Синергия», 2012. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=451193>.

6.3 Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы

1. Положение об организации самостоятельной работы студентов федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» (в ред. приказа РАНХиГС от 11.05.2016 г. № 01-2211). http://www.ranepa.ru/images/docs/prikazy-ranhigs/Pologenie_o_samostoyatelnoi_rabote.pdf

6.4 Нормативные правовые документы

1. Конституция Российской Федерации (принята всенародным голосованием 12.12.1993) (с учетом поправок, внесенных Законами РФ о поправках к Конституции РФ от 30.12.2008 № 6-ФКЗ, от 30.12.2008 № 7-ФКЗ, от 05.02.2014 № 2-ФКЗ, от 21.07.2014 № 11-ФКЗ) // Собрание законодательства РФ. 2014, № 31, ст. 4398.

2. Трудовой кодекс Российской Федерации от 30.12.2001 N 197-ФЗ (ред. от 05.10.2015)

6.5 Интернет-ресурсы

1. <http://www.cbr.ru> - официальный сайт Центрального банка Российской Федерации (Банка России).

2. <http://www.expert.ru> – сайт журнала «Эксперт».

3. <http://www.fin.brl.ru> – официальный сайт Финансового управления Брянской области.

4. <http://www.financialmanager.ru/> - портал финансового менеджера.

5. <http://www.government.gov.ru> – официальный сайт Правительства Российской Федерации. Имеются ссылки на сайты федеральных органов исполнительной власти, органов государственной власти субъектов Российской Федерации.

6. <http://www.minfin.ru> - официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации.

7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа:

Рабочие места студентов: столы, стулья, парты;
рабочее место преподавателя: стол, стул, кафедра, ноутбук;
телевизионная плазменная панель;
аудиторная меловая доска;
доступ в Интернет;
локальная сеть

Учебные аудитории для проведения занятий семинарского типа:

Рабочие места студентов (столы прямоугольные, стол круглый, стулья);
рабочее место преподавателя (ноутбук, стол, стул, кафедра);
интерактивная доска ELENBERG;
доступ в Интернет;
проектор; 39
шкаф для хранения раздаточного материала;
тумба для хранения раздаточного материала;
маркерные доски

Помещения для самостоятельной работы студентов:

Рабочие места студентов: столы на одно посадочное место – 5 шт, стол на 4 посадочных места -1 шт;
рабочее место преподавателя: стол с приставкой на 2 рабочих места, стулья;
автоматизированные рабочие места преподавателей (системный блок, монитор, клавиатура, мышь) – 2 шт.;
принтер; автоматизированные рабочие места для студентов (системный блок, монитор, клавиатура, мышь) – 5 шт.;
встроенный шкаф для хранения раздаточного материала и одежды;
тумба для хранения документов

Учебные аудитории для проведения групповых и индивидуальных консультаций:

Рабочие места студентов: столы, стулья, парты;
рабочее место преподавателя: стол, стул, кафедра, ноутбук;
телевизионная плазменная панель;
аудиторная меловая доска;
доступ в Интернет;
локальная сеть

Перечень программного обеспечения и информационных ресурсов, баз данных:

Программное обеспечение:

лицензионное:

Операционная система в учебных аудиториях Microsoft Windows 7 – Договор с ООО «Нотекс» от 15 октября 2015 года №16.

Microsoft Office Professional Plus 2016 RUS - Договор с ООО «Нотекс» от 15 октября 2015 года №15.

Справочная правовая система Консультант Плюс – Договор с ООО Брянский информационный центр «Консультант Плюс» от 12 января 2015 года б/н

свободно распространяемое программное обеспечение:

Jaws for Windows — программа экранного доступа, обеспечивает доступ к системным и офисным приложениям и другому необходимому программному обеспечению, включая интернет.

Посредством речевого синтезатора информация считывается с экрана и озвучивается вслух, обеспечивая возможность речевого доступа к самому разнообразному контенту.

Apache OpenOffice;

[Acrobat Reader DC](#) и [Flash Player](#);

программное обеспечение, предназначенное для работы в Глобальной сети Интернет и архивирования файлов;
и другое.

Для обучающихся филиала доступны следующие информационные базы и ресурсы:

Электронно-библиотечная система издательства «ЛАНЬ» (<http://e.lanbook.com/>).

Электронно-библиотечная система «Юрайт» (www.biblio-online.ru).

Электронно-библиотечная система «IPRbooks» (<http://www.iprbookshop.ru/>).

[Электронный ресурс SAGE Publications Inc](http://journals.sagepub.com) (<http://journals.sagepub.com>).

[Информационная база данных EBSCO Publishing](http://search.ebscohost.com/) (<http://search.ebscohost.com/>).

[Электронный ресурс EAST VIEW INFORMATION SERVICES, INC \(коллекции электронных научных и практических журналов\)](http://dlib.eastview.com/) (<http://dlib.eastview.com/>).

[Электронная библиотека Издательского дома «Гребенников»](http://grebennikon.ru) (<http://grebennikon.ru>).

[База данных PROQUEST](http://lib.ranepa.ru/base/ebrary.html) - Ebrary(пакет - Academic Complete) (<http://lib.ranepa.ru/base/ebrary.html>).

Доступ к вышеперечисленным информационным ресурсам и базам данных осуществляется только по IP – адресам, зарегистрированным за Брянским филиалом РАНХиГС и только с автоматизированных рабочих мест, включенных в локальную сеть филиала.

Частично вышеперечисленные информационные ресурсы и базы данных доступны авторизованным пользователям, прошедшим первичную регистрацию в библиотеке филиала.

[SCOPUS](#) - одна из крупнейших мировых библиографических и реферативных баз данных, а также инструмент для отслеживания цитируемости статей, опубликованных в научных изданиях.

Доступ к данному информационному ресурсу осуществляется в индивидуальном порядке при обращении к администратору научно – организационного отдела филиала.

Информационная поддержка обучающихся осуществляется в электронной образовательной среде обучения для проработки отдельных вопросов, выполнения заданий, обмена информацией с преподавателем (<http://moodle.rane-brf.ru/login/index.php>).