

Министерство образования Азербайджанской Республики
Общество с ограниченной ответственностью
«Азербайджанский Государственный Экономический Университет»
Дербентский филиал Общества с ограниченной ответственностью
«Азербайджанский Государственный Экономический Университет»



РАБОЧАЯ ПРОГРАММА
по дисциплине

БЗ.В.ОД.9 ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА

Направление подготовки
38.03.01 «Экономика»

Профиль подготовки
Финансы и кредит

Квалификация (степень) выпускника
Бакалавр

Форма обучения
очная, заочная

Дербент – 2015
Содержание

	стр.
1. Цель и задачи дисциплины	3
2. Планируемые результаты обучения по дисциплине	3
3. Место дисциплины в структуре ООП бакалавриата	4
4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и академических часах	4
5. Структура и содержание дисциплины	5
5.1. Структура дисциплины	5
5.2. Содержание тем лекционных занятий	6
5.3. Содержание тем практических (семинарских) занятий	11
6. Учебно-методическое обеспечение для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (по модулю)	12
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине (модулю)	14
7.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения дисциплины	14
7.2. Показатели и критерии оценивания компетенций	15
7.3. Примерные (типовые) контрольные задания или иные материалы для проведения промежуточной аттестации	15
7.4. Перечень вопросов к зачёту	24
7.5. Методические материалы, определяющие процедуру оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций	25
8. Основная и дополнительная учебная литература, необходимая для освоения дисциплины (модуля)	26
9. Ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", необходимые для освоения дисциплины (модуля)	27
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)	27
11. Информационные технологии, используемые при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю)	31
12. Материально-техническое обеспечение дисциплины	31
13. Образовательные технологии	31

1. ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ

Цель изучения дисциплины: Основная цель курса для студента: овладение теоретическими и методическими приемами оценки бизнеса и приобретение практических навыков оценки бизнеса с учетом зарубежного опыта и адаптации его к российским условиям.

Задачи изучения дисциплины:

- изучить задачи применения доходного, рыночного и затратного подходов к количественной оценке факторов, определяющих рыночную цену бизнеса;
- научить применять практические технологии оценки предприятий различных организационно-правовых форм и форм собственности.

2. Планируемые результаты обучения по дисциплине

В совокупности с другими дисциплинами базовой части ФГОС ВПО дисциплина «Оценка стоимости бизнеса» направлена на формирование следующих компетенций:

- способен собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов (ПК-1);
- способен на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов, (ПК-2);
- способен осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения поставленных экономических задач (ПК-4);
- способен анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений (ПК-7);
- способен использовать для решения аналитических и исследовательских задач современные технические средства и информационные технологии (ПК-10);

В результате освоения дисциплины обучающийся должен:

Знать:

- знать теоретические основы определения стоимости бизнеса, нормативно-правовую базу оценки стоимости предприятий в РФ, методы доходного подхода оценки предприятий, методы расчета ставки дисконтирования, методы расчета денежного потока, методы затратного подхода оценки бизнеса, методы определения стоимости дебиторской задолженности, методы оценки стоимости производственных запасов, методы сравнительного подхода оценки бизнеса, методы расчета мультипликаторов и особенности их применения, критерии выбора методики оценки конкретного вида стоимости бизнеса;
- уметь определять параметры заявки и договора на оценку бизнеса, формировать содержание разделов отчета об оценке бизнеса, осуществлять выбор метода оценки бизнеса или его доли, определять необходимые для оценки бизнеса источники информации, рассчитывать стоимость предприятия на основе трех подходов к оценке;
- иметь навыки работы со справочным материалом и специальными

программами, реализованными в системе таблиц Excel.

Уметь:

- применять в процессе оценки три основных подхода: затратный, доходный, рыночный;
- выводить итоговую стоимость объекта оценки;
- грамотно подготовить отчет об оценке заказчику;
- применять на практике рыночную информацию, необходимую эксперту-оценщику для применения разных подходов к оценке бизнеса, об особенностях применения традиционных подходов к оценке для определения разных видов стоимости движимого имущества

Владеть

- современными методами оценки бизнеса;
- стандартами оценки стоимости бизнеса.

3. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ООП ВО

Учебная дисциплина «Оценка стоимости бизнеса» относится к числу обязательных дисциплин вариативной части профессионального цикла (квалификация - «бакалавр»).

Предшествующие дисциплины: «Статистика», «Бухгалтерский учет и анализ».

Последующие: Организация деятельности коммерческого банка, Организация деятельности центрального банка

4. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ) В ЗАЧЕТНЫХ ЕДИНИЦАХ И АКАДЕМИЧЕСКИХ ЧАСАХ

Общая трудоемкость дисциплины составляет 72 часа, 2 зачетные единицы.

Вид учебной работы	Очная форма	Заочная форма
Семестр	6	8
Общая трудоемкость дисциплины	72	72
1. Контактная работа обучающихся с преподавателем, всего	36	14
<i>Аудиторная работа, всего</i>	<i>34</i>	<i>10</i>
<i>из них в интерактивной форме</i>	<i>10</i>	<i>4</i>
<i>Лекции</i>	<i>14</i>	<i>4</i>
<i>Практические занятия</i>	<i>20</i>	<i>6</i>
<i>Внеаудиторная работа, всего</i>	<i>2</i>	<i>4</i>
<i>в том числе</i>		
<i>- индивидуальная работа обучающихся с преподавателем;</i>	<i>2</i>	
<i>- промежуточная аттестация – зачёт</i>		<i>4</i>
2. Самостоятельная работа обучающихся, всего	36	58

5. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

5.1. Структура дисциплины

для очной формы обучения

Наименование разделов (модулей) и тем	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)				Формы текущего контроля успеваемости. Форма промежуточной аттестации
	ЛК	ПР	СРС	КСР	
1. Цели и принципы оценки бизнеса	2	2	3	1	Устный опрос, Защита рефератов, контрольная работа
2. Виды стоимости, определяемые при оценке бизнеса	1	2	3		
3. Система информационного обеспечения оценки стоимости бизнеса	1	2	3		
4. Анализ финансового состояния предприятия	2	2	4		
5. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса	2	2	3		
6. Методы расчета ставки дисконтирования	1	2	3		
7. Сравнительный подход к оценке бизнеса	1	2	4	1	
8. Методы затратного подхода к оценке бизнеса	1	1	3		
9. Определение ликвидационной стоимости предприятия	1	2	3		
10. Особенности определения стоимости бизнеса малого предприятия	1	2	4		
11. Оценка предприятия в целях реструктуризации	1	1	3		
Итоговый контроль					зачёт
Итого	14	20	36	2	

для заочной формы обучения

Наименование разделов (модулей) и тем	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)				Формы текущего контроля успеваемости. Форма промежуточной аттестации
	ЛК	ПР	СРС	Конт роль	
1. Цели и принципы оценки бизнеса	1	1	5		Устный опрос,

2. Виды стоимости, определяемые при оценке бизнеса			4		тестирование, защита рефератов, контрольная работа
3. Система информационного обеспечения оценки стоимости бизнеса	1	2	5		
4. Анализ финансового состояния предприятия			5		
5. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса			5		
6. Методы расчета ставки дисконтирования	1	2	6		
7. Сравнительный подход к оценке бизнеса			6		
8. Методы затратного подхода к оценке бизнеса	1	1	6		
9. Определение ликвидационной стоимости предприятия			6		
10. Особенности определения стоимости бизнеса малого предприятия			5		
11. Оценка предприятия в целях реструктуризации			5		
Итоговый контроль					
Итого	4	6	58	4	

5.2. Содержание тем лекционных занятий

Тема 1. Цели и принципы оценки бизнеса

Определение понятий: «предприятие», «бизнес», «фирма». Выделение отличительных особенностей и их учет при выборе метода оценки. Особенности бизнеса как объекта оценки.

Необходимость оценки стоимости предприятия (бизнеса) в условиях рыночной экономики. Цели оценки бизнеса, определенные российским законодательством. Оценка стоимости бизнеса в целях рационализации управленческих решений. Определение стоимости бизнеса в случае его купли-продажи, слияния и разделения. Бизнес как предмет залога. Бизнес как предмет страхования деловых рисков или передачи его в доверительное управление. Влияние цели оценки бизнеса на выбор методов к оценке.

Факторы, влияющие на величину оценочной стоимости бизнеса. Оценка спроса, прогнозирование будущей прибыли оцениваемого бизнеса, затраты на создание аналогичных предприятий, риск получения доходов, степень контроля над бизнесом, степень ликвидности активов.

Принципы оценки предприятия: фундаментальные и специфические. Принципы, основанные на представлениях производителя: предельная производительность, сбалансированность, регрессия и прогрессия. Принципы, связанные с рыночной средой: спрос и предложение, степень конкурентной борьбы, зависимость от месторасположения. Принцип наилучшего и наиболее эффективного

использования при оценке целесообразности реструктуризации предприятия.

Тема 2. Виды стоимости, определяемые при оценке бизнеса

Стандарты стоимости бизнеса. Обоснованная рыночная стоимость. Обоснованная стоимость. Инвестиционная стоимость. Внутренняя (фундаментальная стоимость).

Особенности определения стоимости действующего предприятия. Подходы к определению ликвидационной стоимости предприятия. Возможные последствия применения к оценке подхода, неадекватного определению стоимости.

Тема 3. Система информационного обеспечения оценки стоимости бизнеса

Нормативно-правовая база оценки предприятий в РФ. Международные и отечественные стандарты оценки стоимости бизнеса. Организационно-экономические условия процесса оценки предприятия.

Внешние источники информационного обеспечения. Показатели макроэкономического развития. Показатели отраслевого развития. Показатели, характеризующие конъюнктуру финансового рынка. Показатели, характеризующие деятельность конкурентов и контрагентов.

Внутренние источники информационного обеспечения. Бухгалтерский учет, финансовый учет, управленческий учет: особенности. Финансовая отчетность, как информационная база доходного подхода к оценке стоимости бизнеса. Требования, предъявляемые к финансовой информации

Корректировка финансовой отчетности в целях оценки бизнеса. Методы инфляционной корректировки статей баланса. Нормализация бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках. Трансформация финансовой отчетности.

Тема 4. Анализ финансового состояния предприятия

Обоснование применения отдельных методов к оценке бизнеса в результате анализа финансового состояния предприятия. Анализ финансового состояния предприятия как раздел отчета об оценке бизнеса.

Классификация финансового анализа. Внутренний и внешний финансовый анализ. Горизонтальный, вертикальный и сравнительный анализ. Обеспечение сопоставимости данных.

Абсолютные финансовые показатели, используемые оценщиком. Прибыль, денежный поток, валовые доходы, активы. Условия их применения.

Системы финансовых коэффициентов. Формирование результатов на основе значений коэффициентов. Противоречивость выводов.

Оценка операционного и финансового рисков. Операционный рычаг. Финансовый рычаг.

Факторный анализ и его роль в интерпретации результатов.

Методы расчета ставки капитализации при оценке бизнеса. Метод «рыночной выжимки», метод кумулятивного построения, метод инвестиционной группы, метод связанных инвестиций. Соотношение между ставкой капитализации и ставкой дисконтирования.

Тема 5. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса

Доходный подход как основополагающий при оценке действующего предприятия. Методология доходного подхода к оценке бизнеса.

Метод дисконтированных денежных потоков. Условия применения метода. Этапы проведения оценки.

Методы расчета денежного потока. Бездолговой денежный поток и денежный поток для всего инвестированного капитала. Номинальный и реальный денежный поток. Соотношение вида денежного потока и ставки дисконтирования. Выбор и обоснование прогнозного периода. Методы определения стоимости предприятия в постпрогнозном периоде.

Корректировки на избыточные активы, излишки (дефицит) собственного оборотного капитала.

Метод капитализации доходов: экономическое содержание. Ограничительные условия по применению метода.

Прогнозирование объема продаж. Прогнозирование выручки от основной деятельности. Учет инфляции. Прогнозирование доходов от операционной деятельности и внереализационных операций. Прогнозирование производственных переменных издержек. Расчет суммы постоянных затрат. Прогнозирование величины амортизации. Расчет прогнозной величины процентов к уплате. Прогнозирование налоговых платежей.

Расчет прогнозного значения чистой прибыли. Прогнозирование капитальных вложений. Определение потребности в собственном оборотном капитале. Выявление излишка (дефицита) собственных оборотных средств.

Тема 6. Методы расчета ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования для бездолгового денежного потока и денежного потока для всего инвестированного капитала.

Модель постоянного роста дивидендов: преимущества и ограничения применения. Обоснование темпа роста дивидендов. Модель оценки капитальных активов: преимущества и ограничения возможности применения в российских условиях. Важность корректного определения параметров модели. Выбор и обоснование безрисковой ставки доходности. Систематический и несистематический риски. Определение β -коэффициента как меры систематического риска. Статистический подход к определению β -коэффициента. Расчет β -коэффициента на основе компаний-аналогов. Бездолговой и уточненный β -коэффициент. Индексный подход к определению среднерыночной доходности. Арбитражная модель оценки требуемой доходности.

Кумулятивный метод определения ставки дисконтирования. Экспертный метод определения параметров модели. Формализация подхода к определению премий за риски. Взаимосвязь модели оценки капитальных активов и модели кумулятивного построения.

Метод средневзвешенной стоимости капитала при определении ставки дисконтирования. Условия применения. Учет налогового корректора при определении цены источника «банковский кредит». Определение цены капитала, сформированного за счет размещения облигационного займа.

Тема 7. Сравнительный подход к оценке бизнеса

Методы сравнительного подхода: метод рынка капиталов и метод сделок. Преимущества и недостатки, необходимые условия для применения. Основные этапы реализации подхода к оценке. Необходимая информация и требования к достоверности. Источники информации.

Выбор предприятий-аналогов. Составление списка сопоставимых предприятий. Критерии отбора: отраслевое сходство, сходство выпускаемой продукции, объема производства, фазы экономического развития, структуры капитала, финансовой и производственной стратегии, финансового состояния и др.

Особенности финансового анализа при использовании метода компании-аналога. Корректировка финансовой отчетности компании-аналога.

Выбор и вычисление ценовых мультипликаторов. Характеристика важнейших ценовых мультипликаторов. Моментные и интервальные мультипликаторы. Методика расчета мультипликаторов. Принципы использования ретроспективных данных.

Выбор величины мультипликатора, применяемой к оцениваемой компании. Выведение итоговой величины стоимости методом взвешивания. Итоговые корректировки.

Тема 8. Методы затратного подхода к оценке бизнеса

Метод стоимости чистых активов. Экономическое содержание метода. Рыночная стоимость предприятия как разность рыночной стоимости его активов и обязательств. Условия применения метода. Основные этапы.

Метод накопления активов. Оценка деловой репутации фирмы методом избыточных прибылей.

Оценка дебиторской задолженности. Определение реальной величины дебиторской задолженности. Документы, подтверждающие дебиторскую задолженность. Сомнительная и безнадежная дебиторская задолженность. Финансовое состояние предприятия-должника как фактор стоимости дебиторской задолженности. Приведение дебиторской задолженности к текущей стоимости. Методики оценки дебиторской задолженности.

Подходы к оценке производственных запасов. Метод оценки производственных запасов по продажной стоимости. Оценка запасов по минимуму из стоимости замены и рыночной цены. Оценка запаса по закупочной стоимости. Условия применения.

Корректировка кредиторской задолженности.

Тема 9. Определение ликвидационной стоимости предприятия

Понятие ликвидационной стоимости предприятия. Упорядоченная ликвидационная стоимость. Принудительная ликвидационная стоимость. Ликвидационная стоимость прекращения существования активов предприятия. Цели определения ликвидационной стоимости.

Этапы проведения оценки ликвидационной стоимости. Прямой и косвенный методы определения ликвидационной стоимости. Приведение рыночной стоимости объекта оценки к ликвидационной. Факторы снижения стоимости. Эластичность

бизнеса по цене.

Учет затрат, связанных с обеспечением сохранности имущества.

Способы оценки ликвидационной стоимости. Расчет рыночной стоимости активов (метод чистых активов). Оценка ликвидационной стоимости в соответствии с «Метрическими рекомендациями по ускоренному порядку применения процедур банкротства». Условия применения. Классический аукционный способ путем раздельной продажи имущества предприятия.

Нижняя и верхняя границы величины ликвидационной стоимости. Фактор времени и его учет при определении ликвидационной стоимости. Сравнение вынужденной и упорядоченной стоимости для актива при его ликвидации.

Тема 10. Особенности определения стоимости бизнеса малого предприятия

Критерии присвоения предприятиям статус малого.

Особенности малого бизнеса и их влияние выбор метода к определению его стоимости.

Метод дискретного денежного потока. Ограничения применения. Этапы реализации. Особенности расчета дискретного денежного потока. Определение мультипликатора.

Метод накопления активов и особенности его применения для оценки малых предприятий.

Тема 11. Оценка предприятия в целях реструктуризации

Понятие реструктуризации, ее юридический и экономический аспекты.

Внутренние стратегии роста: операционная, финансовая, инвестиционная. Внешние стратегии роста. Преимущества внешнего роста. Антимонопольные ограничения объединения.

Мотивы слияния и присоединения компаний. Цель и эффект расширения. Прямые и косвенные выгоды. Операционная и финансовая синергия. Типы объединений. Враждебные и дружественные объединения.

Оценка целесообразности объединения. Поиск справедливой платы за целевую компанию при отсутствии синергизма. Меновое соотношение акций. Увеличение прибыли на акцию как результат слияния. Выгоды для обеих компаний. Эффект размывания прибыли на акцию. Определение допустимого периода снижения прибыли на акцию. Анализ слияния при наличии эффекта синергизма. Метод дисконтированного денежного потока для оценки максимальной платы за целевую компанию. Факторы, определяющие эффект от реструктуризации.

Бухгалтерский аспект слияния компаний. Финансирование объединений. Корпоративные альянсы. Холдинговые компании. Финансово-промышленные группы. Синдикаты.

Предпосылки, мотивы и цели разукрупнения бизнеса. Характеристика видов сокращения предприятий. Разделение и выделение как реорганизационные процедуры, направленные на разукрупнение бизнеса. Формирование разделительного баланса. Защита прав кредиторов и акционеров при разделении и выделении компаний. Оценка стоимости бизнеса при выкупе акций. Финансовые

аспекты выделения и разделения. Принципы деления активов и задолженности. Антимонопольное регулирование. Принудительная реорганизация.

5.3. Содержание тем практических (семинарских) занятий

Тема 1. Цели и принципы оценки бизнеса

1. Определение понятий: «предприятие», «бизнес», «фирма». Особенности бизнеса как объекта оценки.
2. Цели оценки бизнеса, определенные российским законодательством.
3. Факторы, влияющие на величину оценочной стоимости бизнеса.
4. Принципы оценки предприятия: фундаментальные и специфические.

Тема 2. Виды стоимости, определяемые при оценке бизнеса

1. Стандарты стоимости бизнеса.
2. Особенности определения стоимости действующего предприятия.

Тема 3. Система информационного обеспечения оценки стоимости бизнеса

1. Нормативно-правовая база оценки предприятий в РФ.
2. Внешние источники информационного обеспечения.
3. Внутренние источники информационного обеспечения.
4. Корректировка финансовой отчетности в целях оценки бизнеса.

Тема 4. Анализ финансового состояния предприятия

1. Обоснование применения отдельных методов к оценке бизнеса в результате анализа финансового состояния предприятия.
2. Классификация финансового анализа. Внутренний и внешний финансовый анализ.
3. Абсолютные финансовые показатели, используемые оценщиком.
4. Оценка операционного и финансового рисков.

Тема 5. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса

1. Доходный подход как основополагающий при оценке действующего предприятия.
2. Метод дисконтированных денежных потоков. Методы расчета денежного потока.
3. Корректировки на избыточные активы, излишки (дефицит) собственного оборотного капитала.
4. Метод капитализации доходов: экономическое содержание.
5. Расчет прогнозного значения чистой прибыли.

Тема 6. Методы расчета ставки дисконтирования

1. Ставка дисконтирования для бездолгового денежного потока и денежного потока для всего инвестированного капитала.
2. Выбор и обоснование безрисковой ставки доходности.
3. Кумулятивный метод определения ставки дисконтирования.

4. Метод средневзвешенной стоимости капитала при определении ставки дисконтирования.

Тема 7. Сравнительный подход к оценке бизнеса

1. Методы сравнительного подхода: метод рынка капиталов и метод сделок.
2. Выбор предприятий-аналогов.
3. Особенности финансового анализа при использовании метода компании-аналога
4. Выбор и вычисление ценовых мультипликаторов.
5. Выбор величины мультипликатора, применяемой к оцениваемой компании.

Тема 8. Методы затратного подхода к оценке бизнеса

1. Метод накопления активов.
2. Оценка дебиторской задолженности.
3. Подходы к оценке производственных запасов.
4. Корректировка кредиторской задолженности.

Тема 9. Определение ликвидационной стоимости предприятия

1. Понятие ликвидационной стоимости предприятия.
2. Этапы проведения оценки ликвидационной стоимости.
3. Учет затрат, связанных с обеспечением сохранности имущества.
4. Способы оценки ликвидационной стоимости.

Тема 10. Особенности определения стоимости бизнеса малого предприятия

1. Особенности малого бизнеса и их влияние выбор метода к определению его стоимости.
2. Метод дискретного денежного потока.
3. Метод накопления активов и особенности его применения для оценки малых предприятий.

Тема 11. Оценка предприятия в целях реструктуризации

1. Понятие реструктуризации, ее юридический и экономический аспекты.
2. Внутренние стратегии роста: операционная, финансовая, инвестиционная.
3. Внешние стратегии роста.
4. Мотивы слияния и присоединения компаний.
5. Оценка целесообразности объединения.

6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ (ПО МОДУЛЮ)

Самостоятельная работа студентов по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса» подразумевает применение следующих форм:

- самостоятельная работа во время основных аудиторных занятий;
- самостоятельная работа во внеаудиторное время.

1. Самостоятельная работа во время основных аудиторных занятий:

- во время лекций предполагается предоставление студентам возможности формулировать и излагать вопросы преподавателю, а также комментировать и дополнять предлагаемый преподавателем материал;

- во время семинара студент может задавать направление обсуждаемым проблемам, предложить собственный вариант проведения семинара, активно участвовать в дискуссии, выступить с самостоятельно подготовленным материалом, подготовить реферат;

- на практическом занятии самостоятельная работа заключается в решении задач, предложенных в качестве дополнительного задания, выполнении тестовых заданий, упражнений, контрольных работ.

2. Самостоятельная работа во внеаудиторное время:

- написание рефератов, представляющих собой самостоятельное изучение и краткое изложение содержания учебной и дополнительной литературы по определенной преподавателем или выбранной студентом теме;

- подготовка дополнительных вопросов к семинару, не вошедших в лекционный материал;

- выполнение домашних контрольных работ, включающих тестовые задания, упражнения, задачи и пр.;

- выполнение заданий творческого характера (например, написание эссе по какой-либо проблеме, анализ практической ситуации, и пр.).

Самостоятельное изучение отдельных тем дисциплины

Темы и вопросы для самостоятельного изучения	Виды и содержание самостоятельной работы
<p>1. Метод реальных опционов: сфера применения, технология расчета. Метод экономической добавленной стоимости. Метод Эдварда- Бэлла-Ольсона. Особенности применения в российских условиях.</p> <p>2. Выбор стоимостного показателя с учетом специфики деятельности предприятия. Построение дерева факторов для стоимостных показателей.</p> <p>3. Методы оценки влияния факторов на результирующие показатели.</p> <p>4. Двух факторные и многофакторные модели. Выявление ключевых факторов.</p> <p>5. Определение цены капитала, сформированного за счет размещения облигационного займа.</p> <p>6. Корректировка кредиторской задолженности.</p> <p>7. Метод накопления активов и особенности его применения для оценки малых предприятий.</p> <p>8. Оценка стоимости бизнеса при выкупе акций.</p>	<p>1. Проработка учебного материала по рекомендуемой литературе и подготовка докладов к семинарскому занятию.</p> <p>2. Написание рефератов по предложенным темам.</p> <p>3. Подготовка эссе, творческого задания и т.д.</p>

9. Индексный подход к определению среднерыночной доходности.	
10. Арбитражная модель оценки требуемой доходности.	
11. Анализ финансово - хозяйственной деятельности предприятия.	

Темы рефератов

1. Методы оценки бизнеса и их применение в российских условиях.
2. Выбор ставки дисконтирования и ее влияние на стоимость бизнеса
3. Прогнозирование и планирование денежных потоков в целях оценки бизнеса доходным подходом.
4. Оценка влияния инвестиционного проекта на стоимость бизнеса.
5. Применение теории опционов в практике оценки бизнеса.
6. Определение инвестиционной стоимости бизнеса.
7. Определение залоговой стоимости бизнеса.
8. Учет системы налогообложения при оценке бизнеса предприятия.
9. Особенности определения ликвидационной стоимости предприятия.
10. Оценка стоимости бизнеса в целях обоснования реструктуризации предприятия.
11. Оценка бизнеса в целях реструктуризации.
12. Особенности оценки стоимости бизнеса с/х предприятий.
13. Особенности оценки стоимости малого предприятия.
14. Оценка долевых частей в предприятии
15. Оценка финансово-кредитных учреждений.
16. Особенности оценки стоимости торгового предприятия.
17. Оценка стоимости дебиторской задолженности.
18. Стратегический потенциал компании как основа оценки бизнеса
19. Оценка бизнеса в концепции управления стоимостью предприятия
20. Особенности определения страховой стоимости предприятия.
21. Оценка отдельных бизнесов в рамках предприятия.
22. Особенности оценки венчурного бизнеса.
23. Оценка акций предприятия.
24. Оценка кадрового потенциала предприятия

7. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ)

7.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения дисциплины

№ п/п	Темы дисциплины	Компетенции (код)	Оценочные средства
1	Цели и принципы оценки бизнеса	ПК-1, ПК-2, ПК-4, ПК-7, ПК-10	Собеседование, Доклад, Тестирование

2	Виды стоимости, определяемые при оценке бизнеса	ПК-1, ПК-2, ПК-4, ПК-7, ПК-10	Ситуационные задачи, Сообщение, Тестирование
3	Система информационного обеспечения оценки стоимости бизнеса	ПК-1, ПК-2, ПК-4, ПК-7, ПК-10	Ситуационные задачи, Собеседование, Сообщение, Тестирование
4	Анализ финансового состояния предприятия	ПК-1, ПК-2, ПК-4, ПК-7, ПК-10	Ситуационные задачи, Собеседование, Сообщение, Тестирование
5	Доходный подход к оценке стоимости бизнеса	ПК-1, ПК-2, ПК-4, ПК-7, ПК-10	Доклад, Собеседование, Тестирование
6	Методы расчета ставки дисконтирования	ПК-1, ПК-2, ПК-4, ПК-7, ПК-10	Доклад, Собеседование, Тестирование
7	Сравнительный подход к оценке бизнеса	ПК-1, ПК-2, ПК-4, ПК-7, ПК-10	Доклад, Собеседование, Тестирование
8	Методы затратного подхода к оценке бизнеса	ПК-1, ПК-2, ПК-4, ПК-7, ПК-10	Доклад, Собеседование, Тестирование
9	Определение ликвидационной стоимости предприятия	ПК-1, ПК-2, ПК-4, ПК-7, ПК-10	Доклад, Собеседование, Тестирование
10	Особенности определения стоимости бизнеса малого предприятия	ПК-1, ПК-2, ПК-4, ПК-7, ПК-10	Доклад, Собеседование, Тестирование
11	Оценка предприятия в целях реструктуризации	ПК-1, ПК-2, ПК-4, ПК-7, ПК-10	Доклад, Собеседование, Тестирование
Промежуточный контроль			Зачёт

7.2. Показатели и критерии оценивания компетенций (знает, умеет, владеет; освоена, частично освоена, не освоена)

7.3. Примерные (типовые) контрольные задания или иные материалы для проведения промежуточной аттестации

Тесты для текущего и рубежного контроля качества знаний (ПК-1, ПК-2, ПК-4, ПК-7, ПК-10)

1 Оценка стоимости собственного капитала по методу накопления активов

получается в результате:

- а) оценки всех активов компании за вычетом всех ее обязательств;
- б) оценки всех активов компании;
- в) оценки основных активов;
- г) ничто из вышеперечисленного.

2 Метод кумулятивного построения и модель оценки капитальных активов схожи тем, что:

- а) используют безрисковую ставку в качестве базы для расчета ставки дисконта;
- б) учитывают систематический риск;
- в) рассчитываются как правило для смешанного капитала.

3 Оценочная стоимость актива составляет 10 000 \$, для его ликвидации потребуется один год, затраты на продажу составят 20 % от стоимости. Текущая стоимость выручки от продажи при ставке дисконта 15 % составит:

- а) \$ 6957;
- б) \$ 6400;
- в) \$ 8000;
- г) \$ 8696.

4 Компания А считается сопоставимой с компанией Б. В текущем году чистая прибыль после уплаты налогов компании Б составила 350 000 д.е. Число ее акций в обращении составляет 100 000 шт. Мультипликатор Р/Е у сопоставимой компании А равен 19. При всех прочих равных условиях, какова стоимость одной акции компании Б:

- а) 58,77 д.е.;
- б) 66,50 д.е.;
- в) 68,00 д.е.;
- г) 70,68 д.е.

5 Оцените рыночную стоимость компании «МИР» по методу компании-аналога с использованием мультипликаторов Р/Е и Р/CF, если компания «Волга» может использоваться в качестве аналога.

Отчет о прибылях	«Мир»	«Волга»
Выручка от реализации	90000	110000
Себестоимость реализации	70000	82500
Износ	11600	11000
Проценты	800	1100
Налоги	1600	3850
Р/Е		15
Р/CF		5

- а) 66000 и 76000;

- б) 90000 и 88000;
- в) 75000 и 92000;
- г) 125000 и 90000.

6 Если компания является банкротом и ликвидируется, то наилучшим подходом к определению стоимости является:

- а) доходный;
- б) сравнительный;
- в) затратный.

7 Вам представлена следующая информация: Собственный капитал акционеров = 1250 д.е.; Соотношение P/E - 5; Акции в обращении - 25 шт.; Соотношение Цена/Балансовая стоимость - 1,5. Какова рыночная стоимость одной акции?

- а) 133,32 д.е.;
- б) 10,00 д.е.;
- в) 75,00 д.е.;
- г) 166,00 д.е.;
- д) 33,33 д.е.

8 Какой из ниже перечисленных мультипликаторов в наибольшей степени зависит от использования принципов бухучета?

- а) отношение цены к прибыли;
- б) отношение цены к денежному потоку;
- в) отношение цены к балансовой стоимости;
- г) никакой из выше перечисленных.

9 Применение метода сделок приводит к получению:

- а) уровня стоимости при обладании контрольным пакетом;
- б) уровня стоимости при обладании неконтрольным пакетом;
- в) либо 1 либо 2 в зависимости от обстоятельств.

10. По какой ставке должны дисконтироваться бездолговые денежные потоки:

- а) рассчитанной согласно модели оценки капитальных активов;
- б) полученной методом кумулятивного построения;
- в) равной средневзвешенной стоимости капитала;
- г) равной рассчитанному по балансу предприятия коэффициенту «рентабельность капитала».

11 Чем в первую очередь можно объяснить отрицательную величину избыточных прибылей при оценке нематериальных активов:

- а) отрицательным гудвиллом предприятия;
- б) завышением стоимости материальных активов предприятия;
- в) ничем из выше перечисленного.

12 Определите стоимость фирмы методом накопления активов. Фирма относится к отрасли, по которой коэффициент капитализации - 20 %, а средний доход на капитал - 15 %. Скорректированный баланс фирмы имеет следующий вид:

Активы			Пассивы	
1.	Нематериальные	100	1. Собственный капитал	6900
2.	Недвижимость	3500	2. Долгосрочная	800
3.	Оборудование	2800	задолженность	2300
4.	Оборотные активы	3600	3. Краткосрочная	
			задолженность	

Скорректированная прибыль фирмы за отчетный год - 1900 д.е.:

- а) 8900;
- б) 6900;
- в) 8800;
- г) 1070

13 Определите стоимость малого предприятия методом дискретного денежного потока, если известно, что: Нормализованная прибыль до вычета налогов - 300 000, З/п и выгода владельцев - 100 000, Выплаты процентов - 30 000, Амортизационные отчисления - 20 000, Необходимые капитальные затраты - 5 000, Балансовая стоимость задолженности - 100 000, Оценочный мультипликатор - 1,2:

- а) 414;
- б) 434;
- в) 380;
- г) 440.

14 Ставка дохода по государственным облигациям - 10 % в реальном выражении. Среднерыночная доходность на фондовом рынке -30 % в номинальном выражении. В период, предшествующий оценке, доходность компании росла на 4 % в год, среднерыночная доходность - на 8 % в год. Уровень инфляции - 14 %. Рассчитайте номинальную ставку дохода для оцениваемой компании:

- а) 20 %;
- б) 50 %;
- в) 27,5 %;
- г) 35 %

15. Метод кумулятивного построения и модель оценки капитальных активов схожи тем, что

- а) используют безрисковую ставку в качестве базы для расчета ставки дисконта;
- б) учитывают систематический риск;
- в) рассчитываются как правило для смешанного капитала

16. Если компания является банкротом и ликвидируется, то наилучшим

подходом к определению стоимости является:

- а) доходный; б) сравнительный; в) затратный

17. По какой ставке должны дисконтироваться денежные потоки для инвестированного капитала?

- а) рассчитанной согласно модели оценки капитальных активов;
 б) полученной методом кумулятивного построения;
 в) равной средневзвешенной стоимости капитала;
 г) равной рассчитанному по балансу предприятия коэффициента «рентабельность капитала»;

18. Ставка дохода по государственным облигациям - 10% в реальном выражении. Среднерыночная доходность на фондовом рынке - 30% в номинальном выражении. В период, предшествующий оценке, систематический риск 2%, среднерыночная доходность - на 8% в год. Уровень инфляции - 14%. Рассчитайте реальную ставку дохода для оцениваемой компании.

- а) 20%; б) 50%; в) 27,5%; г) 30%

19. Существуют следующие модели расчёта денежного потока:

- а) для собственного капитала; б) для инвестированного капитала; в) для рыночного капитала; г) для страхового капитала; д) для залога

20. Откорректируйте схему расчета денежного потока, приносимого собственным капиталом предприятия, определив знак «+» или «-» в скобках.

21. В ответе укажите последовательность + или -.

Чистая прибыль () Износ () Увеличение долгосрочной задолженности () Прирост собственного оборотного капитала () Капитальные вложения () Снижение долгосрочной задолженности

- а) + + + + - ; б) + + - - - ; в) + + + - - ; г) + - + + - ; д) + - - + +

22. В качестве безрисковой ставки дохода в российской практике обычно используется:

а) ставка по вложениям с наименьшим уровнем риска (например, ставка по валютным депозитам в Сбербанке или других наиболее надежных банках), либо доходность ООВЗ;

б) общая доходность рынка в целом (доходность среднерыночного портфеля ценных бумаг);

в) расчёт исходя из амплитуды колебания цен на акции оцениваемой компании или компаний-аналогов по сравнению с изменениями на фондовом рынке в целом

- г) общая доходность рынка в целом

23. Существуют следующие методы устранения инфляции:

а) метод учета изменения общего уровня цен, пересчет всех статей отчетности исходя из продажных цен, метод оценки капитальных активов;

- б) переоценка всех статей баланса по изменению курса рубля относительно

курса более стабильной валюты, метод учета изменения общего уровня цен, метод ликвидационной стоимости;

в) переоценка всех статей баланса по изменению курса рубля относительно курса более стабильной валюты, метод учета изменения общего уровня цен, пересчет всех статей отчетности исходя из продажных цен

г) переоценка всех статей баланса по изменению курса рубля относительно курса более стабильной валюты, метод учета изменения общего уровня цен, метод оценки капитальных активов.

24. Показатели, формируемые из внешних источников:

а) характеризующие общеэкономическое положение страны, характеризующие конъюнктуру рынка, характеризующие деятельность контрагентов и конкурентов, информация о регулирование и налогообложение;

б) характеризующие деятельность контрагентов и конкурентов, информация о регулирование и налогообложение, информация о отчётности конкурентов, характеризующие ставку дисконтирования;

в) характеризующие общеэкономическое положение страны, характеризующие конъюнктуру рынка, характеризующие общую динамику показателей предприятия;

г) характеризующие общеэкономическое положение страны, характеризующие конъюнктуру рынка, характеризующие финансовоэкономическое положение предприятия.

25. Можно выделить три группы взаимосвязанных принципов оценки:

а) основанные на представлениях собственника, связанные с эксплуатацией собственности, характеризующие имущественный потенциал предприятия;

б) основанные на представлениях собственника, связанные с эксплуатацией собственности, связанные с инвестиционной деятельностью;

в) основанные на представлениях собственника, связанные с эксплуатацией собственности, обусловленные действием рыночной среды;

г) основанные на представлениях собственника, связанные с эксплуатацией собственности, основанные на доходности;

26. Различают четыре основных стандарта оценки бизнеса:

а) обоснованной рыночной стоимости, обоснованной стоимости, инвестиционной стоимости, рыночной стоимости;

б) обоснованной рыночной стоимости, обоснованной стоимости, инвестиционной стоимости, внутренней (фундаментальной стоимости);

в) ликвидационной стоимости, обоснованной стоимости, инвестиционной стоимости, внутренней (фундаментальной стоимости);

г) обоснованной стоимости, инвестиционной стоимости, внутренней (фундаментальной стоимости), балансовой.

27. Доходный подход к оценке бизнеса включает в себя:

а) метод дисконтированных денежных потоков, метод капитализации дохода;

б) метод дисконтированных денежных потоков, метод чистых активов;

в) метод дисконтированных денежных потоков, метод ликвидационной стоимости;

г) метод дисконтированных денежных потоков, метод парных продаж.

28. Модель оценки капитальных активов выглядит следующим образом:

а) $R = R_f + P(R_m - R_f)$,

R_f - норма дохода по безрисковым вложениям;

R_m - среднерыночная норма доходности.

б) $R = R_f + R_i$

R_f - норма дохода по безрисковым вложениям;

R_i - факторы риска;

в) $S_k = \sum A_i \cdot K_i$

A_i - цена i -го источника средств;

K_i - удельный вес i -го источника в общей структуре капитала;

г) Инвестированный капитал = Балансовая стоимость активов - (Краткосрочные обязательства - Кредиты и займы)

29. Прогнозирование выручки от реализации может осуществляться двумя способами:

а) укрупненным подходом, пошаговым подходом;

б) доходам подходом, , затратным подходом;

в) детальным подходом, сравнительным подходом;

г) укрупненным подходом; детальным подходом. ;

30. Ставка дисконтирования методом средневзвешенной рассчитывается, если выбирается ДП:

а) для собственного капитала;

б) для инвестированного капитала;

в) для заёмного капитала;

г) для оборотного капитала.

31. Рассчитайте ставку дисконта (в %) методом средневзвешенной стоимости капитала, если известно, что доля заемных средств - 40%, ставка дохода на собственный капитал - 20%, стоимость долговых обязательств с учетом налогообложения - 10%.

а) 14; б) 16; в) 8; г) 7; д) 15

32. В каких целях проводится оценка стоимости бизнеса?

а) повышения эффективности текущего управления предприятием, фирмой, купли продажи акций, облигаций предприятий на фондовом рынке, принятия обоснованного инвестиционного решения, купли продажи предприятия его владельцем целиком или по частям;

б) определение ставки дисконтирования, купли продажи акций, облигаций предприятий на фондовом рынке, принятия обоснованного инвестиционного решения, купли продажи предприятия его владельцем целиком или по частям;

в) оценка экономического состояния предприятия, купли продажи акций,

облигаций предприятий на фондовом рынке, принятия обоснованного инвестиционного решения, купли продажи предприятия его владельцем целиком или по частям;

г) повышения эффективности текущего управления предприятием, фирмой, купли продажи акций, облигаций предприятий на фондовом рынке, принятия обоснованного инвестиционного решения, оценка экономического состояния предприятия.

33. Чем обусловлены ограничения использования метода капитализации в оценке стоимости бизнеса?

а) этот метод не учитывает данные предприятий, имеющих определенную историю хозяйственной деятельности и находящихся на стадии роста или стабильного экономического развития;

б) этот метод не учитывает стандарты оценки бизнеса;

в) этот метод не учитывает бухгалтерскую прибыль;

г) этот метод не учитывает норму доходности, покрывающую несистематические риски, характерные для оцениваемой компании.

34. Затратный подход к оценке бизнеса базируется на следующих методах:

а) оценка ликвидационной стоимости;

б) метод капитализации;

в) метод чистых активов;

г) метод накопления активов;

д) метод рынка капиталов

35. Денежный поток для собственного капитала рассчитывается по формуле:

а) $ДП = ЧП + \text{Амор.} + \text{ДСОК} + \text{ДДол.Задол.} - \text{Капитальные вложения}$;

б) $ДП = ЧП + \text{Амор.} + \text{ДСОК} + \text{ДДеб.Задол.} - \text{капитальные вложения}$;

в) $ДП = ЧП + \text{Амор.} + \text{ДСОК} + \text{-% (1 - налог ан прибыль)} - \text{Капитальные вложения}$;

г) $ДП = \text{Выручка} + \text{Амор.} + \text{ДСОК} + \text{ДДол.Задол.} - \text{Капитальные вложения}$;

д) $ДП = ЧП + \text{Амор.} + \text{ДСОК} + \text{ДДол.Задол.} - \text{Облигационный займ}$;

36. Рассчитайте денежный поток, если выручка равна 420 000 р., материальные затраты - 160 000 р., заработная плата - 140 000 р., амортизация - 20 000 р., собственные оборотные средства уменьшились на 25 000 р., капитальные вложения за период - 200 000 р., долгосрочная задолженность увеличилась на 120 000 р., ставка налога на прибыль - 20%.

а) 25000р, б) 45000р, в) - 25000р. г) - 5000р

37. Ставка дисконтирование это :

а) экспертная оценка премий за риск, связанная с инвестированием в конкретную компанию;

б) альтернативная ставка дохода, которая характеризуется практическим отсутствием риска и высокой степенью ликвидности;

в) процентная ставка, используемая для пересчета будущих потоков доходов в единую величину текущей стоимости, являющуюся базой для определения рыночной стоимости компании;

г) сумма средств, которые нужно уплатить собственнику капитала, выраженная в процентах к объему капитала.

38. Существуют следующие методы расчёта ставки дисконта:

а) по средневзвешенной цене капитала, кумулятивного построения, оценки капитальных активов;

б) по средневзвешенной цене капитала, кумулятивного построения, факторный;

в) кумулятивного построения, оценки капитальных активов, инвестиционный;

г) кумулятивного построения, инвестиционный, факторный.

39. Источники внутрифирменной информации:

а) операционная, юридическая, текущая;

б) операционная, макроэкономическая, инвестиционная;

в) финансовая, правовая, операционная;

г) финансовая, правовая, инвестиционная.

40. Факторы, влияющие на величину оценочной стоимости:

а) время, риск, доход, стабильность, цена;

б) спрос, доход, время, цена, инфляция;

в) спрос, доход, время, риск, контроль;

г) время, риск, доход, курс валют, ставка рефинансирования ЦБ.

41. Основные финансовые показатели можно разбить на пять групп, показатели характеризующие:

а) имущественное положение предприятия, ликвидность и платежеспособность, финансовую устойчивость, деловую активность, доходность;

б) чистые активы, ликвидность и платежеспособность, финансовую устойчивость, деловую активность, доходность;

в) ликвидность и платежеспособность, финансовую устойчивость, деловую активность, доходность, финансовую стабильность;

г) ликвидность и платежеспособность, финансовую устойчивость, деловую активность, инвестиционную привлекательность;

42. В результате в качестве безрисковых ставок можно выделить следующие финансовые инструменты:

а) валютные депозиты Сбербанка РФ и других надежных российских банков, индекс инфляции;

б) валютные депозиты Сбербанка РФ и других надежных российских банков, курсы валют;

в) валютные депозиты Сбербанка РФ и других надежных российских банков,

рентабельность активов предприятия;

г) валютные депозиты Сбербанка РФ и других надежных российских банков; государственные облигации РФ;

43. В практических расчетах используется расчет денежного потока компании по трем возможным сценариям развития:

- а) пессимистическому, наиболее вероятному, стабильному;
- б) пессимистическому, наиболее вероятному, оптимистическому;
- в) пессимистическому, наиболее вероятному, критическому;
- г) агрессивному, наиболее вероятному, оптимистическому;

44. Модель расчёта ставки дисконтирования методом кумулятивного построения рассчитывается:

а) $R = R_f + P(R_m - R_f)$,

R_f - норма дохода по безрисковым вложениям;

R_m - среднерыночная норма доходности.

б) $R = R_f + R_i$

R_f - норма дохода по безрисковым вложениям;

R_i - факторы риска;

в) $S_k = I A_i * K_i$

A_i - цена i -го источника средств;

K_i - удельный вес i -го источника в общей структуре капитала;

г) Инвестированный капитал = Балансовая стоимость активов - (Краткосрочные обязательства - Кредиты и займы)

45. Прогнозирование расходов от реализации может осуществляться двумя способами:

- а) укрупненным подходом, пошаговым подходом;
- б) доходам подходом, затратным подходом;
- в) детальным подходом, сравнительным подходом;

7.4. Перечень вопросов к зачету

1. Особенности бизнеса как объекта оценки
2. Цели оценки бизнеса
3. Факторы, влияющие на величину оценочной стоимости бизнеса
4. Принципы оценки бизнеса
5. Использование оценщиком показателей, формируемых из внешних источников
6. Источники внутрифирменной информации для оценки стоимости бизнеса
7. Стандарты стоимости и их особенности, учитываемые в оценке
8. Методы и назначение инфляционной корректировки финансовой отчетности.
9. Нормализация финансовой отчетности
10. Анализ бухгалтерского баланса
11. Анализ отчета о прибылях и убытках

12. Анализ отчета о движении денежных средств
13. Коэффициентный анализ финансового состояния предприятия
14. Методология доходного подхода к оценке бизнеса
15. Метод дисконтированного денежного потока
16. Метод капитализации ожидаемого дохода
17. Методы определения ставки дисконтирования
18. Цена капитала и цена предприятия
19. Метод кумулятивного построения: сущность, методика определения параметров модели, сфера применения
20. Метод оценки капитальных активов: сущность, методика определения параметров модели, сфера приме Определение цены собственного капитала предприятия
21. Определение цены заемного капитала предприятия
22. Средневзвешенная цена капитала
23. Учет рисков в оценке бизнеса
24. Взаимосвязь ставки дисконта и коэффициента капитализации
25. Взаимосвязь между денежным потоком и ставкой дисконта.
26. Денежный поток как показатель деятельности хозяйствующего субъектанения
27. Прогнозирование денежного потока предприятия
28. Методология рыночного подхода к оценке бизнеса
29. Оценочные мультипликаторы, используемые в сравнительном подходе
30. Методология затратного подхода к оценке бизнеса
31. Оценка дебиторской и кредиторской задолженности предприятия
32. Оценка стоимости долевого участия в предприятии
33. Метод накопления активов
34. Особенности определения ликвидационной стоимости предприятия
35. Метод реальных опционов в оценке стоимости бизнеса
36. Метод экономической добавленной стоимости в оценке эффективности управленческих решений
37. Метод экономическойМетод избыточных прибылей: этапы реализации и назначение
38. Оценка бизнеса в целях реструктуризации предприятия
39. Оценка целесообразности реструктуризации предприятия
40. Формы реорганизации российских предприятий добавленной стоимости в оценке стоимости бизнеса

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

Знания, умения, навыки студента на зачете оцениваются: «зачтено», «не зачтено».

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

Оценивание студента на зачете по дисциплине (модулю)

Оценка зачета (стандартная)	Требования к знаниям
«зачтено» («компетенции освоены»)	Оценка «зачтено» выставляется студенту, если он твердо знает материал, грамотно и по существу излагает его, не допуская существенных неточностей в ответе на вопрос, правильно применяет теоретические положения при решении практических вопросов и задач, владеет необходимыми навыками и приемами их выполнения.
«не зачтено» («компетенции не освоены»)	Оценка «не зачтено» выставляется студенту, который не знает значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями выполняет практические работы. Как правило, оценка «не зачтено» ставится студентам, которые не могут продолжить обучение без дополнительных занятий по соответствующей дисциплине.

8. ОСНОВНАЯ И ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ УЧЕБНАЯ ЛИТЕРАТУРА, НЕОБХОДИМАЯ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Основная литература

1. Царев, В.В. Оценка стоимости бизнеса. Теория и методология [Текст]: учебное пособие / В.В. Царев, А.А. Кантарович. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2007. - 575 с.
2. Оценка бизнеса [Текст] / Под ред. В.Е. Есипова, Г.А. Маховикова, В.В. Терехова. - СПб.: Питер, 2003. - 416 с.

Дополнительная литература

1. Антилл Ник, Ли Кеннет Оценка компаний. Анализ и прогнозирование с использованием отчетности по МСФО / Пер. с англ. - М.: Альпина Бизнес Букс, 2007 - 440 с.
2. Есипов В.Е. Тесты и задачи по оценочной дея-ти [Текст] / В.Е. Есипов, Г.А. Маховикова, В.В. Терехова. - СПб.: Питер, 2002. - 128 с.
3. Ивашковская И.В. Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность совета директоров. - М.: Инфра-М, 2011 - 430 с.
4. Казакова Н.А. Экономический анализ в оценке бизнеса и управлении инвестиционной привлекательностью компании. - М.: Финансы и статистика, 2009 - 240 с.
5. Коупленд Тим, Долгофф Аарон Как достичь превосходства в управлении стоимостью / Пер. с англ. - М.: Эксмо, 2009 - 384 с.
6. Кудина М.В. Теория стоимости компании. - М.: Издательский Дом «Форум», 2010 - 368 с.

9. РЕСУРСЫ ИНФОРМАЦИОННО-ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ СЕТИ "ИНТЕРНЕТ", НЕОБХОДИМЫЕ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Для эффективного усвоения дисциплины, помимо учебного материала, студентам необходимо пользоваться данными всемирной сети Интернет, такими сайтами, как:

- ГАРАНТ Платформа F1 [Электронный ресурс]: справочно-правовая система;
- (Электронный ресурс) Консультант Плюс: Высшая школа: учеб. пособие для студентов юрид., финанс. и экон. специальностей;
- www.minfin.ru - министерство финансов Российской Федерации;
- <http://www.rosim.ru/> Федеральное агентство по управлению государственным имуществом (Росимущество);
- <http://www.economy.gov.ru/> - Министерство экономического развития Российской Федерации;
- <http://www.mgi.ru/rosim/base/04Ocenka> - база нормативно-правовых документов в области оценочной деятельности;
- www.imperia-a.ru - некоммерческое партнерство «Империя оценки»;
- www.mrsa.ru - саморегулируемая организация оценщиков «Российское общество оценщиков»;
- www.smao.ru - саморегулируемая организация оценщиков «Саморегулируемая межрегиональная организация оценщиков»;
- www.ncva.ru - национальный совет по оценочной деятельности;
- www.ffms.ru - федеральная служба по финансовым рынкам;
- www.micex.ru - Московская межбанковская валютная биржа;
- www.naufor.ru - ассоциация профессиональных участников фондового рынка;
- www.nfa.ru - ассоциация финансовых аналитиков;
- www.nlu.ru - ассоциация профессиональных управляющих;
- www.rbc.ru - агентство «Росбизнесконсалтинг»;
- www.skrin.ru - корпоративный рынок долевых ценных бумаг.

10. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Приступая к изучению дисциплины, студенту необходимо ознакомиться с тематическим планом занятий, списком рекомендованной учебной литературы. Следует уяснить последовательность выполнения индивидуальных учебных заданий, занести в свою рабочую тетрадь темы и сроки проведения семинаров, написания учебных и творческих работ.

При изучении дисциплины студенты выполняют следующие задания: изучают рекомендованную учебную и научную литературу; пишут контрольные работы, готовят доклады и сообщения к практическим занятиям; выполняют самостоятельные творческие работы, участвуют в выполнении практических заданий.

Уровень и глубина усвоения дисциплины зависят от активной и

систематической работы на лекциях, изучения рекомендованной литературы, выполнения контрольных письменных заданий.

Лекции - форма учебного занятия, цель которого состоит в рассмотрении теоретических вопросов излагаемой дисциплины в логически выдержанной форме.

В состав учебно-методических материалов лекционного курса включаются:

- учебники и учебные пособия, в том числе разработанные преподавателями кафедры, конспекты (тексты, схемы) лекций в печатном виде и /или электронном представлении - электронный учебник, файл с содержанием материала, излагаемого на лекциях, файл с раздаточными материалами;

- тесты и задания по различным темам лекций (разделам учебной дисциплины) для самоконтроля студентов;

- списки учебной литературы, рекомендуемой студентам в качестве основной и дополнительной по темам лекций (по соответствующей дисциплине).

Практические занятия – одна из форм учебного занятия, направленная на развитие самостоятельности учащихся и приобретение умений и навыков практической деятельности.

Особая форма практических занятий – лабораторные занятия, направленные на экспериментальное подтверждение теоретических положений и формирование учебных и профессиональных практических умений. В процессе лабораторной работы студенты выполняют одно или несколько лабораторных заданий, под руководством преподавателя в соответствии с изучаемым содержанием учебного материала.

Семинары – составная часть учебного процесса, групповая форма занятий при активном участии студентов. Семинары способствуют углублённому изучению наиболее сложных проблем науки и служат основной формой подведения итогов самостоятельной работы студентов. На семинарах студенты учатся грамотно излагать проблемы, свободно высказывать свои мысли и суждения, рассматривают ситуации, способствующие развитию профессиональной компетентности. Следует иметь в виду, что подготовка к семинару зависит от формы, места проведения семинара, конкретных заданий и поручений. Это может быть написание доклада, эссе, реферата (с последующим их обсуждением), коллоквиум.

Учебно-методические материалы практических (семинарских) занятий включают:

А) Методические указания по подготовке практических/семинарских занятий, содержащие:

- план проведения занятий с указанием последовательности рассматриваемых тем занятий, объема аудиторных часов, отводимых для освоения материалов по каждой теме;

- краткие теоретические и УММ по каждой теме, позволяющие студенту ознакомиться с сущностью вопросов, изучаемых на практических/лабораторных семинарских занятиях, со ссылками на дополнительные УММ, которые позволяют изучить более глубоко рассматриваемые вопросы;

- вопросы, выносимые на обсуждение и список литературы с указанием конкретных страниц, необходимый для целенаправленной работы студента в ходе подготовки к семинару (список литературы оформляется в соответствии с

правилами библиографического описания);

- тексты ситуаций для анализа, заданий, задач и т.п., рассматриваемых на занятиях. Практические занятия рекомендуется проводить и с использованием деловых ситуаций для анализа (case-study method).

Б) Методические указания для преподавателей, ведущих практические/семинарские занятия, определяющие методику проведения занятий, порядок решения задач, предлагаемых студентам, варианты тем рефератов и организацию их обсуждения, методику обсуждения деловых ситуаций для анализа.

Методические указания по организации самостоятельной работы

Самостоятельная работа студентов - способ активного, целенаправленного приобретения студентом новых для него знаний и умений без непосредственного участия в этом процессе преподавателей. Повышение роли самостоятельной работы студентов при проведении различных видов учебных занятий предполагает:

оптимизацию методов обучения, внедрение в учебный процесс новых технологий обучения, повышающих производительность труда преподавателя, активное использование информационных технологий, позволяющих студенту в удобное для него время осваивать учебный материал;

широкое внедрение компьютеризированного тестирования;

совершенствование методики проведения практик и научно-исследовательской работы студентов, поскольку именно эти виды учебной работы студентов в первую очередь готовят их к самостоятельному выполнению профессиональных задач;

модернизацию системы курсового и дипломного проектирования, которая должна повышать роль студента в подборе материала, поиске путей решения задач.

Предметно и содержательно самостоятельная работа студентов определяется образовательным стандартом, рабочими программами учебных дисциплин, содержанием учебников, учебных пособий и методических руководств.

Для успешного самостоятельного изучения материала сегодня используются различные средства обучения, среди которых особое место занимают информационные технологии разного уровня и направленности: электронные учебники и курсы лекций, базы тестовых заданий и задач.

Электронный учебник представляет собой программное средство, позволяющее представить для изучения теоретический материал, организовать апробирование, тренаж и самостоятельную творческую работу, помогающее студентам и преподавателю оценить уровень знаний в определенной тематике, а также содержащее необходимую справочную информацию. Электронный учебник может интегрировать в себе возможности различных педагогических программных средств: обучающих программ, справочников, учебных баз данных, тренажеров, контролирующих программ.

Для успешной организации самостоятельной работы все активнее применяются разнообразные образовательные ресурсы в сети Интернет: системы тестирования по различным областям, виртуальные лекции, лаборатории, при этом пользователю достаточно иметь компьютер и подключение к Интернету для того, чтобы связаться с преподавателем, решать вычислительные задачи и получать знания. Использование сетей усиливает роль самостоятельной работы студента и

позволяет кардинальным образом изменить методику преподавания. Студент может получать все задания и методические указания через сервер, что дает ему возможность привести в соответствие личные возможности с необходимыми для выполнения работ трудозатратами. Студент имеет возможность выполнять работу дома или в аудитории.

Большое воспитательное и образовательное значение в самостоятельном учебном труде студента имеет самоконтроль. Самоконтроль возбуждает и поддерживает внимание и интерес, повышает активность памяти и мышления, позволяет студенту своевременно обнаружить и устранить допущенные ошибки и недостатки, объективно определить уровень своих знаний, практических умений.

Самое доступное и простое средство самоконтроля с применением информационно-коммуникационных технологий - это ряд тестов «on-line», которые позволяют в режиме реального времени определить свой уровень владения предметным материалом, выявить свои ошибки и получить рекомендации по самосовершенствованию.

Методические указания по выполнению рефератов

Реферат представляет собой сокращенный пересказ содержания первичного документа (или его части) с основными фактическими сведениями и выводами.

Написание реферата используется в учебном процессе вуза в целях приобретения студентом необходимой профессиональной подготовки, развития умения и навыков самостоятельного научного поиска: изучения литературы по выбранной теме, анализа различных источников и точек зрения, обобщения материала, выделения главного, формулирования выводов и т. п. С помощью рефератов студент глубже постигает наиболее сложные проблемы курса, учится лаконично излагать свои мысли, правильно оформлять работу, докладывать результаты своего труда.

Процесс написания реферата включает:

- выбор темы;
- подбор нормативных актов, специальной литературы и иных источников, их изучение;
- составление плана;
- написание текста работы и ее оформление;
- устное изложение реферата.

Рефераты пишутся по наиболее актуальным темам. В них на основе тщательного анализа и обобщения научного материала сопоставляются различные взгляды авторов и определяется собственная позиция студента с изложением соответствующих аргументов.

Темы рефератов должны охватывать и дискуссионные вопросы курса. Они призваны отражать передовые научные идеи, обобщать тенденции практической деятельности, учитывая при этом изменения в текущем законодательстве. Рекомендованная ниже тематика рефератов примерная. Студент при желании может сам предложить ту или иную тему, предварительно согласовав ее с научным руководителем.

Реферат, как правило, состоит из введения, в котором кратко обосновывается актуальность, научная и практическая значимость избранной темы, основного

материала, содержащего суть проблемы и пути ее решения, и заключения, где формируются выводы, оценки, предложения.

Объем реферата - от 5 до 15 машинописных страниц.

Содержание реферата студент докладывает на семинаре, кружке, научной конференции. Предварительно подготовив тезисы доклада, студент в течение 7-10 минут должен кратко изложить основные положения своей работы. После доклада автор отвечает на вопросы, затем выступают оппоненты, которые заранее познакомились с текстом реферата, и отмечают его сильные и слабые стороны. На основе обсуждения студенту выставляется соответствующая оценка.

11. ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ)

Информационные технологии, используемые при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю) включают;

- технические средства: компьютерная техника и средства связи (персональные компьютеры, проектор, интерактивная доска, видеокамеры, акустическая система);

- методы обучения с использованием информационных технологий (компьютерное тестирование, демонстрация мультимедийных материалов, компьютерный лабораторный практикум);

- перечень и Интернет-сервисов и электронных ресурсов (поисковые системы, электронная почта, профессиональные, тематические чаты и форум, системы аудио и видео конференций, онлайн энциклопедии и справочники; электронные учебные и учебно-методические материалы);

- перечень программного обеспечения (системы тестирования, персональные пакеты прикладных программ, программы-тренажеры, программы-симуляторы);

- перечень информационных справочных систем (ЭБС Книгафонд, «Консультант»).

12. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Для материально-технического обеспечения дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» необходимы следующие средства:

- компьютерные классы для работы с учебно-методическими комплексами с доступом в Интернет;

- проектор, совмещенный с ноутбуком, для использования электронной версии учебника «Оценка стоимости бизнеса», подготовленной преподавателями Филиала.

Отдельные лекции и практические занятия проводятся с использованием вспомогательных средств: раздаточных материалов, слайдов, мультимедийных презентаций.

13. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

В соответствии с требованиями ФГОС ВПО по направлению 38.03.01 «Экономика» реализация компетентностного подхода предусматривает широкое использование в учебном процессе активных и интерактивных методов. В процессе

преподавания дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» предусмотрено использование следующих активных форм обучения:

- проведение деловых игр во время практических занятий;
- разбор конкретных ситуаций на семинарских занятиях (например, моделирование ситуации поведения потребителя при различных изменениях рыночной конъюнктуры - цен, доходов и пр.);
- организация различных форм проведения дискуссий (круглых столов и т.д.);
- использование электронных обучающих материалов (лекций) с последующим обсуждением их содержания на занятиях.

В процессе преподавания дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» предусмотрено использование следующих интерактивных методов обучения:

- деловая игра – метод имитации (подражания) принятия решения студентами в искусственно созданной ситуации с помощью консультации преподавателя;
- ситуационный анализ (кейс-стади) – способ проверки знаний, позволяющий в условной обстановке решать конкретные реальные задачи. Одной из целей решения ситуационных заданий является выработка у обучаемых навыков в решении конкретных ситуаций;
- коллоквиум – форма учебного занятия, в ходе которого преподаватель контролирует усвоение студентами сложного лекционного курса, а также процесс самостоятельной работы студентов в течение семестра. На коллоквиум выносятся узловые, спорные или особенно трудные темы, а также самостоятельно изученный студентами материал. Он позволяет систематизировать знания;
- круглый стол - наиболее эффективный способ для обсуждения острых, сложных и актуальных вопросов, обмена опытом и творческих инициатив. Идея круглого стола заключается в поиске решения по конкретному вопросу, а также в возможности вступить в научную дискуссию по интересующим вопросам;
- дискуссия – обсуждение какого-либо вопроса с намерением достичь взаимоприемлемого решения. Дискуссия является разновидностью спора, близка к полемике, и представляет собой серию утверждений, по очереди высказываемых участниками.

Программа составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВПО с учетом рекомендаций и ООП ВО по направлению подготовки 38.03.01 – «Экономика», профилю «Финансы и кредит».

Составители: препод. Мамедова А.С., препод. Ханова Ф.С.

Рецензент: к.э.н., доцент Рзаев И.М.

Программа рассмотрена и одобрена на заседании Ученого совета филиала от 19.03.2015г., протокол № 06.