

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Курганский государственный университет»
(КГУ)

Кафедра «Финансы и экономическая безопасность»



УТВЕРЖДАЮ:

Первый проректор

Л.Н. Чербич С.Н./

« 26 » сентября 2019 г.

Рабочая программа учебной дисциплины
ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА
образовательной программы высшего образования –
программы бакалавриата
38.03.01– Экономика
Направленность:
Финансы и кредит

Форма обучения: очная, очно-заочная, заочная

Курган 2019

Рабочая программа дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» составлена в соответствии с учебными планами по программе бакалавриата «Экономика» (Финансы и кредит), утвержденными:

- для очной формы обучения «29» августа 2019 года;
- для очно-заочной формы обучения «29» августа 2019 года;
- для заочной формы «29» августа 2019 года;

Рабочая программа дисциплины одобрена на заседании кафедры «Финансы и экономическая безопасность» «25» сентября 2019 года, протокол №1.

Рабочую программу составила
к.э.н., доцент кафедры
«Финансы и экономическая безопасность»

И.Н. Батурина

Согласовано:

Заведующий кафедрой
«Финансы и экономическая безопасность»,
к.э.н., доцент

Н.Я. Чепелюк

Специалист по учебно-методической работе
Учебно-методического отдела

Г.В.Казанкова

Начальник Управления
образовательной деятельности

С.Н. Синицын

1. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ

Всего: 4 зачетных единицы трудоемкости (144 академических часа).

Очная форма обучения

Вид учебной работы	На всю дисциплину	Семестр 7
Аудиторные занятия (контактная работа с преподавателем), всего часов в том числе:	50	50
Лекции	16	16
Практические занятия	34	34
Самостоятельная работа, всего часов в том числе:	94	94
Подготовка к экзамену	27	27
Другие виды самостоятельной работы (самостоятельное изучение тем (разделов) дисциплины)	67	67
Вид промежуточной аттестации	Экзамен	Экзамен
Общая трудоемкость дисциплины и трудоемкость по семестрам, часов	144	144

Очно-заочная форма обучения

Вид учебной работы	На всю дисциплину	Семестр 7
Аудиторные занятия (контактная работа с преподавателем), всего часов в том числе:	32	32
Лекции	16	16
Практические занятия	16	16
Самостоятельная работа, всего часов в том числе:	112	112
Подготовка к экзамену	27	27
Другие виды самостоятельной работы (самостоятельное изучение тем (разделов) дисциплины)	85	85
Вид промежуточной аттестации	Экзамен	Экзамен
Общая трудоемкость дисциплины и трудоемкость по семестрам, часов	144	144

Заочная форма обучения

Вид учебной работы	На всю дисциплину	Семестр
		9
Аудиторные занятия (контактная работа с преподавателем), всего часов в том числе:	10	10
Лекции	4	4
Практические занятия	6	6
Самостоятельная работа, всего часов в том числе:	134	134
Контрольная работа	18	18
Подготовка к экзамену	27	27
Другие виды самостоятельной работы (самостоятельное изучение тем (разделов) дисциплины)	89	89
Вид промежуточной аттестации	Экзамен	Экзамен
Общая трудоемкость дисциплины и трудоемкость по семестрам, часов	144	144

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

Курс «Оценка стоимости бизнеса» является дисциплиной вариативной части блока Б1 Дисциплины (модули) (Б1.В.16).

Освоение дисциплины базируется на результатах обучения, сформированных при изучении следующих дисциплин:

- Макроэкономика;
- Статистика;
- Основы финансовых вычислений;
- Деньги, кредит, банки;
- Финансы;
- Рынок ценных бумаг;
- Страхование;
- Финансовые риски и методы управления;
- Мировая экономика и международные экономические отношения.

Результаты обучения по дисциплине необходимы для успешного освоения следующих дисциплин: «Банковское дело», «Финансы инвестиционно-кредитных институтов», «Финансовые рынки», «Финансовый менеджмент».

Требования к входным знаниям, умениям, навыкам и компетенциям:

- способностью использовать основы экономических знаний в различных сферах деятельности (ОК-3);
- способностью использовать основы правовых знаний в различных сферах деятельности (ОК-6);
- способностью решать стандартные задачи профессиональной деятельности на основе информационной и библиографической культуры с применением информационно-коммуникационных технологий и с учетом основных требований информационной безопасности (ОПК-1);
- способностью использовать для решения аналитических и исследовательских задач современные технические средства и информационные технологии (ПК-8).

3. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ

Целью изучения дисциплины является формирование комплексных знаний о целях, принципах, подходах и этапах проведения оценки стоимости бизнеса, использования полученных данных при принятии управленческих решений.

Задача дисциплины заключается в изучении основных концепций, базовых теоретических подходов, методов и инструментов оценки бизнеса; в формировании понимания факторов влияющих на стоимость бизнеса, а также навыков проведения оценки конкретных организаций.

Компетенции, формируемые в результате освоения дисциплины:

- способностью использовать основы экономических знаний в различных сферах деятельности (ОК-3);
- способностью осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач (ОПК-2);
- способностью выбирать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы (ОПК-3);
- способностью собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов (ПК-1);
- способностью на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы

рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов (ПК-2).

В результате изучения дисциплины обучающийся должен:

-знать:

- знать базовые законы развития экономики и финансовых отношений (для ОК-3);
- нормативно-правовую базу оценочной деятельности (для ОК-3);
- основные положения теории оценки бизнеса и управления стоимостью (для ОПК-2);
- основные методы и инструменты определения стоимости организации как имущественного комплекса (для ОПК-3, ПК-2).

- уметь:

- анализировать статистические материалы по денежному обращению, расчетам, состоянию денежной сферы, банковской системы (для ОПК-2, ПК-1);
- применять понятийно-категориальный аппарат управления стоимостью бизнеса в профессиональной деятельности (для ОК-3);
- анализировать состояние рынка, риски и факторы, влияющие на стоимость бизнеса, необходимую для оценки информацию (для ОПК-2, ПК-1);
- проводить оценку всеми подходами и методами, выводить итоговую стоимость (для ОПК-3, ПК-1, ПК-2).

- владеть:

- современными методами оценки и финансовых вычислений, являющимися необходимым условием успешной профессиональной деятельности (для ОПК-3);
- логикой финансовых вычислений в проведении оценочных работ (для ПК-2);
- навыками оценки с учетом теории денег во времени, навыками аналитической, расчетно-экономической деятельности и написания отчета об оценке (для ОПК-3, ПК-2).

4. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

4.1. Учебно-тематический план

Очная/очно-заочная форма обучения

	Номер раздела, темы	Наименование раздела, темы	Количество часов контактной работы с преподавателем	
			Лекции	Практич. занятия
Рубеж	1	Нормативно-правовая база оценочной деятельности.	2/2	2/1
	2	Теоретические основы оценки бизнеса	2/2	4/1
	3	Доходный подход к оценке бизнеса	2/2	4/2
	4	Сравнительный подход к оценке бизнеса	2/2	4/2
		Рубежный контроль № 1	-	2/2
	5	Затратный подход к оценке бизнеса	2/2	4/2
	6	Оценка стоимости миноритарных и мажоритарных пакетов акций	2/2	4/2
	7	Оценка стоимости банков	2/2	4/1
	8	Оценка стоимости капитала финансово-промышленных групп.	2/2	4/1
		Рубежный контроль № 2	-	2/2
Всего:			16/16	34/16

Заочная форма обучения

Номер раздела, темы	Наименование раздела, темы	Количество часов контактной работы с преподавателем	
		Лекции	Практич. занятия
1	Нормативно-правовая база оценочной деятельности.	1	1
2	Теоретические основы оценки бизнеса.	-	1
3	Доходный подход к оценке бизнеса	1	1
4	Сравнительный подход к оценке бизнеса	1	1
5	Затратный подход к оценке бизнеса	1	2
6	Оценка стоимости миноритарных и мажоритарных пакетов акций	-	-
7	Оценка стоимости банков	-	-
8	Оценка стоимости капитала финансово-промышленных групп.	-	-
Всего		4	6

4.2. Содержание лекционных занятий

Тема 1. Нормативно-правовая база оценочной деятельности.

Концепция саморегулирования оценочной деятельности. Гражданский кодекс РФ. Федеральный закон от 29 июля 1998 года №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации». Федеральные стандарты оценки (ФСО 1,2,3,4,5,7,8,9,10,11,12,13). Международные стандарты оценки (МСО).

Документы Национального совета по оценочной деятельности. Документы саморегулируемых организаций оценщиков.

Тема 2. Теоретические основы оценки бизнеса.

Понятие оценки бизнеса. Субъекты и объекты оценки. Особенности бизнеса, как объекта оценки. Цели оценки. Сравнительный анализ зарубежного опыта. Виды стоимости. Принципы оценки. Основные этапы процесса оценки. Подготовка информации необходимой для оценки бизнеса.

Согласование результатов оценки. Преимущества и недостатки методов. Выбор удельного веса использованных методов оценки. Расчёт итоговой величины рыночной стоимости бизнеса (предприятия). Отчет об оценке бизнеса (предприятия). Задачи, структура и содержание отчета.

Тема 3. Доходный подход к оценке бизнеса.

Общая характеристика доходного подхода. Сущность метода дисконтированных денежных потоков. Основные этапы оценки предприятия методом дисконтированных денежных потоков. Выбор модели денежного потока. Ретроспективный анализ и прогноз валовой выручки от реализации. Анализ и прогноз расходов. Анализ и прогноз инвестиций. Расчет величины денежного потока для каждого года прогнозного периода. Определение ставки дисконта. Модель оценки капитальных активов. Модель коммулятивного построения. Модель средневзвешенной стоимости капитала. Расчет величины стоимости в прогнозный период. Расчет текущих стоимости денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды. Определение текущей стоимости денежных

потоков для каждого прогнозного года. Методы определения денежного потока в постпрогнозный период: модель Гордона, метод предполагаемой продажи, метод стоимости чистых активов, метод ликвидационной стоимости.

Внесение итоговых поправок. Проверка полученных результатов.

Метод капитализации доходов. Экономическое содержание метода. Выбор базы капитализации: прибыль, дивиденды, денежный поток. Выбор временного периода. Основные этапы использования метода капитализации доходов. Методы определения капитализируемого дохода: среднеарифметический, средневзвешенный, трендовый. Ставка капитализации. Метод кумулятивного построения и «рыночной выжимки», инвестиционной группы, связанных инвестиции. Взаимосвязь между ставкой капитализации и ставкой дисконтирования.

Тема 4. Сравнительный подход к оценке бизнеса.

Общая характеристика сравнительного подхода. Экономическое содержание метода рынка капитала, метода сделок, метода отраслевых коэффициентов. Условия применения. Основные этапы. Необходимая информация и источники формирования базы данных. Выбор сопоставимых предприятий. Критерии отбора: аналогичная продукция, размеры, структура капитала, финансовые характеристики, стратегия деятельности, диверсифицированность, финансовый анализ. Расчёт и сравнительный анализ финансовых коэффициентов сопоставимых предприятий: коэффициентов ликвидности, оборачиваемости, рентабельности, структуры капитала, темпов роста. Выбор и вычисление оценочных мультипликаторов. Принципы отбора предприятий-аналогов. Характеристика ценовых мультипликаторов. Мультипликаторы цена/прибыль, цена/денежный поток. Мультипликатор цена/дивиденды. Мультипликатор цена/выручка от реализации. Мультипликатор цена/ балансовая стоимость. Мультипликатор цена/чистая стоимость активов. Методика расчёта мультипликаторов. Выбор величины оценочного мультипликатора. Использование корреляционной зависимости мультипликаторов и финансовых коэффициентов. Заключительные поправки. Определение рыночной стоимости собственности.

Тема 5. Затратный подход к оценке бизнеса.

Общая характеристика затратного подхода.

Метод чистых активов. Экономическое содержание метода. Условия применения метода. Основные этапы. Определение обоснованной рыночной стоимости недвижимого имущества предприятия.

Применение доходного подхода при определении обоснованной рыночной стоимости недвижимого имущества. Метод капитализации. Потенциальный валовый доход. Действительный валовый доход. Операционные расходы. Чистый операционный доход. Расчет коэффициента капитализации методом кумулятивного построения. Метод определения коэффициента капитализации с учетом возмещения капитальных затрат: метод Ринга, метод Инвуда, метод Хоскольда. Метод связанных инвестиций, или техника инвестиционной группы. Метод прямой капитализации. Определение итоговой величины рыночной стоимости недвижимости методом капитализации. Метод дисконтированных денежных потоков. Экономическое содержание метода. Прогнозирование денежных потоков. Определение величины ставки дисконтирования. Расчёт дохода от недвижимости в пост прогнозный период. Определение итоговой величины рыночной стоимости недвижимости методом дисконтированных денежных потоков.

Применение затратного подхода при определении обоснованной рыночной стоимости недвижимого имущества. Затраты и стоимость. Восстановительная стоимость. Стоимость замещения. Оценка стоимости земельного участка методом техники остатка для земли, методом средневзвешенного коэффициента капитализации, методом сравнения

продаж, методом разбиения, методом капитализации, методом валового рентного мультипликатора. Оценка стоимости зданий и сооружений методом сравнительной единицы, методом поэлементного расчета (разбивки на компоненты), индексным способом оценки. Прямые и косвенные затраты. Источники информации о затратах. Виды износа и способа его расчёта. Определение износа зданий и сооружений. Метод срока жизни. Метод разбиения.

Применение сравнительного подхода при определении обоснованной рыночной стоимости недвижимого имущества. Экономическое содержание метода сравнения продаж. Необходимая информация о сделках и проверка её достоверности. Сегментирование рынка. Выбор объектов-аналогов. Единица сравнения. Денежные и процентные поправки. Поправки на время продажи, месторасположение, условия финансирования, передаваемые права, физическое состояние, размер, дополнительные улучшения. Способы расчета и внесение поправок: метод парных продаж, метод прямого анализа характеристик, экспертные методы. Выведение итоговой величины рыночной стоимости недвижимости методом сравнения продаж. Экономическая сущность, условия применения, необходимая информация метода валового рентного мультипликатора (мультипликатора валового дохода). Выведение итоговой величины рыночной стоимости недвижимости.

Определение обоснованной рыночной стоимости машин и оборудования. Основы ценообразования на первичном и вторичном рынке машин и оборудования. Затратный подход. Определение восстановительной стоимости машин и оборудования. Метод расчета по цене однородного объекта. Метод поэлементного расчета. Индексный метод оценки. Расчёт износа. Суммарный износ. Доходный подход. Сравнительный подход. Оценка арендованных машин и оборудования. Выведение итоговой величины оценки стоимости машин и оборудования.

Определение обоснованной рыночной стоимости нематериальных активов. Понятие нематериальных активов и их классификация. Методы доходного подхода оценки нематериальных активов: метод избыточных прибылей, метод дисконтированных денежных потоков, метод освобождения от роялти, метод преимущества в прибылях.

Концепция «Гудвилл». Оценка «гудвилла» методом избыточных прибылей. Применение затратного подхода: методом стоимости создания, методом выигрыша в себестоимости. Сравнительный подход.

Оценка товарно-материальных запасов. Товарно-материальные запасы и их классификация. Методы их оценки.

Оценка дебиторской задолженности. Дебиторская задолженность и её классификация. Методы их оценки.

Оценка финансовых активов. Финансовые активы и их классификация. Источники информации. Оценка облигаций, расчёт текущей и полной доходности облигаций. Оценка облигаций с нулевым купоном, с постоянным доходом, бессрочных облигаций. Оценка обыкновенных акций, акций с равномерно возрастающими дивидендами, акций с изменяющимся темпом прироста. Оценка привилегированных акций, оценка опционов.

Оценка обязательств. Обязательства предприятия и их классификация. Методы оценки.

Оценка рыночной стоимости предприятия методом чистых активов: итоговое заключение.

Метод ликвидационной стоимости. Экономическое содержание метода. Условия применения. Понятие и виды ликвидационной стоимости. Основные этапы. Календарный график ликвидации активов. Коррекция активной части баланса и корректировка величины обязательств предприятия. Определение затрат, связанных с ликвидацией предприятия. Расчёт ликвидационной стоимости.

Тема 6. Оценка стоимости миноритарных и мажоритарных пакетов акций.

Оценка контрольных и неконтрольных пакетов. Нахождение стоимости контрольных пакетов. Оценка неконтрольных пакетов. Премия за контроль, скидка за неконтрольный пакет. Способы оценки стоимости контроля и скидок за неконтрольный характер. Скидки на недостаточную ликвидность. Способы оценки на недостаточную ликвидность. Факторы изменения размера скидок. Согласование результатов оценки. Преимущества и недостатки методов.

Тема 7. Оценка стоимости банков.

Специфические черты банковского бизнеса. Внутрибанковский оборот, показатели оценки стоимости банка. Взаимосвязь между целью оценки и видами стоимости. Балансовая стоимость. Рыночная стоимость. Стоимость функционирующего предприятия. Ликвидная стоимость. Методы проведения оценки стоимости банка.

Оценка финансовой стабильности и результатов банковских операций. Чистый процентный доход. Непроцентные доходы. Основные показатели, характеризующие финансовый результат.

Международная практика проведения оценки стоимости чистых активов банка.

Тема 8. Оценка стоимости капитала финансово-промышленных групп

Финансово-промышленные группы (ФПГ) в российской экономике. Состав ФПГ. Необходимость оценки капитала ФПГ. Капитал ФПГ как объект оценки. Особенности и специфика оценки. Юридические и физические лица, заинтересованные в оценке капитала ФПГ. Рыночная стоимость капитала. Процесс оценки. Цели оценки капитала ФПГ. Возможные варианты и случаи оценочных работ.

Эмиссия новых акций. Регулярная переоценка финансового положения ФПГ. Оценка капитала ФПГ. Подходы и методы оценки капитала. Капитализация и оценка финансового положения ФПГ.

4.3. Практические занятия **Очная/очно-заочная форма обучения**

Номер раздела, темы	Наименование раздела, темы	Наименование практического занятия	Норматив времени, час.
1	Нормативно-правовая база оценочной деятельности	Анализ нормативно-правовой базы. Характеристика противоречий. Факторы, влияющие на качество оценочных работ.	2/1
2	Теоретические основы оценки бизнеса	Обсуждение и формирование перечня факторов, влияющих на оценку предприятия: доход и время его получения, риск, спрос, ликвидность имущества, степень контроля, альтернативные возможности, ситуация на макроуровне. Временная оценка денежных потоков, Решение задач с использованием шести функций сложного процента.	4/1
3	Доходный подход к оценке бизнеса	Выполнение практических задач по оценке бизнеса с использованием доходного подхода. Применение итоговых корректировок. Решение задач по оценке эффективности инвестиционных проектов. Расчет показателей инвестиционной привлекательности	4/2

4	Сравнительный подход к оценке бизнеса	Выполнение практических задач по оценке бизнеса с использованием сравнительного подхода. Применение итоговых корректировок.	4/2
<i>Рубежный контроль № 1 (Решение тестовых заданий и практических задач)</i>			2 / 2
5	Затратный подход к оценке бизнеса	Выполнение практических задач по оценке бизнеса с использованием затратного подхода. Применение итоговых корректировок. Выполнение практических расчетов по определению ликвидационной стоимости бизнеса. Расчет рыночной стоимости активов с целью принятия решения о реструктуризации.	4/2
6	Оценка стоимости миноритарных и мажоритарных пакетов акций	Нахождение стоимости контрольных пакетов. Оценка не контрольных пакетов. Определение величины премии за контроль, скидки за неконтрольный пакет. Расчет скидки на недостаточную ликвидность.	4/2
7	Оценка стоимости банков	Выполнение практических расчетов по определению рыночной стоимости учреждений банковского сектора экономики.	4/1
8	Оценка стоимости капитала финансово-промышленных групп.	Расчет стоимости капитала финансово-промышленных групп.	4/1
<i>Рубежный контроль № 2 (Решение тестовых заданий и практических задач)</i>			2/2
Всего:			34/16

Заочная форма обучения

Номер раздела, темы	Наименование раздела, темы	Наименование практического занятия	Норматив времени, час.
1	Нормативно-правовая база оценочной деятельности. Теоретические основы оценки бизнеса.	Анализ нормативно-правовой базы. Характеристика противоречий. Факторы, влияющие на качество оценочных работ. Обсуждение и формирование перечня факторов, влияющих на оценку предприятия: доход и время его получения, риск, спрос, ликвидность имущества, степень контроля, альтернативные возможности, ситуация на макроуровне. Временная оценка денежных потоков, Решение задач с использованием шести функций сложного процента.	1

2	Теоретические основы оценки бизнеса	Обсуждение и формирование перечня факторов, влияющих на оценку предприятия: доход и время его получения, риск, спрос, ликвидность имущества, степень контроля, альтернативные возможности, ситуация на макроуровне. Временная оценка денежных потоков, Решение задач с использованием шести функций сложного процента.	1
3	Доходный подход к оценке бизнеса	Выполнение практических задач по оценке бизнеса с использованием доходного подхода. Применение итоговых корректировок. Решение задач по оценке эффективности инвестиционных проектов. Расчет показателей инвестиционной привлекательности	1
4	Сравнительный подход к оценке бизнеса	Выполнение практических задач по оценке бизнеса с использованием сравнительного подхода. Применение итоговых корректировок	1
5	Затратный подход к оценке бизнеса	Выполнение практических задач по оценке бизнеса с использованием затратного подхода. Применение итоговых корректировок. Выполнение практических расчетов по определению ликвидационной стоимости бизнеса. Расчет рыночной стоимости активов с целью принятия решения о реструктуризации.	2
Всего:			6

4.4 Контрольная работа (для обучающихся заочной формы обучения)

Цель контрольной работы проверка и закрепление знаний и практических навыков по изученному материалу. Выполнение контрольной работы является допуском к экзамену.

Контрольная работа оформляется в письменном виде, в форме раскрытия 1 теоретического вопроса и решения практических задач.

Примерные темы теоретических вопросов:

1. Понятие, цели и принципы оценки бизнеса.
2. Необходимость оценки бизнеса в условиях рыночной экономики.
3. Виды стоимости в оценке бизнеса.
4. Факторы, влияющие на оценку предприятия.
5. Основные этапы процесса оценки бизнеса.
6. Государственное регулирование оценочной деятельности.
7. Временная оценка денежных потоков.
8. Внешняя информация, необходимая для оценки бизнеса.
9. Внутренняя информация, необходимая для оценки бизнеса.
10. Общая характеристика доходного подхода.
11. Метод дисконтированных денежных доходов.

12. Метод капитализации доходов.
13. Общая характеристика сравнительного подхода.
14. Метод рынка капитала.
15. Метод сделок.
16. Метод отраслевых коэффициентов.
17. Общая характеристика затратного подхода.
18. Метод чистых активов.
19. Определение обоснованной рыночной стоимости недвижимого имущества предприятия.
20. Определение обоснованной рыночной стоимости машин, оборудования и транспортных средств.
21. Определение обоснованной рыночной стоимости нематериальных активов.
22. Оценка оборотных активов.
23. Метод ликвидационной стоимости.
24. Выведение итоговой величины стоимости предприятия путем внесения поправок.
25. Отчет об оценке бизнеса (предприятия).
26. Оценка инвестиционных проектов.
27. Особенности оценки стоимости банка.
28. Оценка капитала финансово-промышленных групп.

Примерные практические задания:

1. Ценная бумага обеспечивает получение 3500 у. е. ежемесячно в течение 8 лет. Определить, сколько стоит такая ценная бумага, если ставка процента составляет 7% годовых при ежемесячном начислении.
2. Компания планирует через 6 лет полностью заменить свой автопарк. Для этого она ежегодно переводит на счет в банке по 600 000 у. е. Банк начисляет по вкладам 12% годовых. Определить, какой суммой будет располагать компания на замену автопарка.
3. Для того чтобы начать свое дело, вам необходимы собственные средства в сумме 15000 у.е. Уровень вашего текущего дохода позволяет вам откладывать на счет 800 у. е. ежемесячно. Через какое время вы накопите нужную сумму, если банк выплачивает по вкладам 9% годовых.
4. Здание было куплено за 1 500 000 у. е. Под приобретение здания был выдан кредит в размере 70% от стоимости под 13% годовых с ежемесячным погашением в течение 7 лет. Каков остаток задолженности по основной сумме кредита по истечении 4 лет?
5. Определить значение коэффициента капитализации методом суммирования при следующих условиях: безрисковая ставка 5%, налоги на недвижимость 1,5%, добавка за риск 7%, страховые взносы 7,5%, добавка за низкую ликвидность 3%.

5. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ОБУЧАЮЩИМСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

При прослушивании лекций рекомендуется в конспекте отмечать все важные моменты, на которых заостряет внимание преподаватель, в частности те, которые направлены на качественное выполнение практических заданий.

Преподавателем запланировано использование при чтении лекций технологии учебной дискуссии. Поэтому рекомендуется фиксировать для себя интересные моменты с целью их активного обсуждения на дискуссии в конце лекции.

Залогом качественного выполнения практических занятий является самостоятельная подготовка к ним накануне путем повторения материалов лекций. Рекомендуется подготовить вопросы по неясным моментам и обсудить их с преподавателем в начале практических занятий.

Преподавателем запланировано применение на практических занятиях технологий развивающейся кооперации, коллективного взаимодействия, разбора конкретных

ситуаций. Приветствуется групповой метод выполнения заданий, а также взаимооценка и обсуждение результатов их выполнения.

Для текущего контроля успеваемости по очной и очно-заочной форме обучения преподавателем используется балльно-рейтинговая система контроля и оценки академической активности. Поэтому настоятельно рекомендуется тщательно прорабатывать материал дисциплины при самостоятельной работе, участвовать во всех формах обсуждения и взаимодействия, как на лекциях, так и на практических занятиях в целях лучшего освоения материала и получения высокой оценки по результатам освоения дисциплины.

Выполнение самостоятельной работы подразумевает самостоятельное (углубленное) изучение тем, разделов дисциплины, выполнение контрольной работы (для заочной формы обучения), подготовку к практическим занятиям, к рубежным контролям (для очной и очно-заочной формы обучения), подготовку к экзамену.

Рекомендуемая трудоемкость самостоятельной работы представлена в таблице:

Рекомендуемый режим самостоятельной работы

Наименование вида самостоятельной работы	Рекомендуемая трудоемкость, акад. час.		
	очная форма	Очно-заочная форма	заочная форма
Самостоятельное (углубленное) изучение тем дисциплины:	29	65	83
1. Нормативно-правовая база оценочной деятельности.	4	4	8
2. Теоретические основы оценки бизнеса.	4	4	9
3. Доходный подход к оценке бизнеса	4	10	12
4. Сравнительный подход к оценке бизнеса	4	10	12
5. Затратный подход к оценке бизнеса	4	10	12
6. Оценка стоимости миноритарных и мажоритарных пакетов акций	3	9	10
7. Оценка стоимости банков	3	9	10
8. Оценка стоимости капитала финансово- промышленных групп.	3	9	10
Подготовка к практическим занятиям (по 2 ч. на каждое занятие, кроме РК)	30	12	6
Подготовка к рубежным контролям (по 4 часов на каждый рубеж)	8	8	-
Выполнение контрольной работы	-	-	18
Подготовка к экзамену	27	27	27
Всего:	94	112	134

6. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ К АТТЕСТАЦИИ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

6.1. Перечень оценочных средств

1. Балльно-рейтинговая система контроля и оценки академической активности студентов в КГУ (для очной и очно-заочной формы обучения)

2. Банк заданий к рубежным контролям № 1, № 2 (для очной и очно-заочной формы обучения)
3. Контрольная работа (для заочной формы обучения)
4. Перечень вопросов к экзамену

**6.2. Система балльно-рейтинговой оценки
работы студентов по дисциплине
Очная форма**

№	Наименование	Содержание					
		Распределение баллов за 7 семестр					
		Вид учебной работы:	Посещение лекций	Посещение и работа на практических занятиях	Рубежный контроль № 1	Рубежный контроль № 2	экзамен
1	Распределение баллов за семестры по видам учебной работы, сроки сдачи учебной работы (доводятся до сведения студентов на первом учебном занятии)	Балльная оценка:	До 8	До 32	До 15	До 15	До 30
	Примечания:	8 лекций по 1 баллу	по 1 баллу за посещение 17 ПЗ (17б); по 1 баллу за активную работу на 15ПЗ (кроме РК) (32 б.)	На 8-м практическом занятии	На 17-м практическом занятии		

Очно-заочная форма

№	Наименование	Содержание					
		Распределение баллов за 7 семестр					
		Вид учебной работы:	Посещение лекций	Посещение и работа на практических занятиях	Рубежный контроль № 1	Рубежный контроль № 2	экзамен
1	Распределение баллов за семестры по видам учебной работы, сроки сдачи учебной работы (доводятся до сведения студентов на первом учебном занятии)	Балльная оценка:	До 16	До 20	До 17	До 17	До 30
	Примечания:	8 лекции по 2 балла	по 1 баллу за посещение 8 ПЗ (8 б.) и до 2-х баллов за активную работу на 6 ПЗ (кроме РК) (12 б.)	На 4-м ПЗ	На 8-м ПЗ		
2	Критерий пересчета баллов в традиционную оценку по итогам работы в семестре и экзамена	60 и менее баллов – неудовлетворительно; 60...73 – удовлетворительно; 74...90 – хорошо; 91...100 – отлично.					

3	Критерии допуска к промежуточной аттестации, возможности получения автоматического зачета (экзаменационной оценки) по дисциплине, возможность получения бонусных баллов	<p>Для допуска к промежуточной аттестации (экзамену) студент должен набрать по итогам текущего и рубежного контроля не менее 50 баллов и должен выполнить все задания практических занятий, выполнение контрольной работы (для заочной формы обучения).</p> <p>Для получения экзаменационной оценки «автоматически» студенту необходимо набрать следующее минимальное количество баллов:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 68 для получения «автоматически» оценки «удовлетворительно». <p>По согласованию с преподавателем студенту, набравшему минимум 68 баллов, могут быть добавлены дополнительные (бонусные) баллы за активное участие в научной и методической работе, оригинальность принятых решений в ходе выполнения практических заданий, за участие в значимых учебных и внеучебных мероприятиях кафедры и выставлена за экзамен «автоматически» оценка «хорошо» или «отлично»</p>
4	Формы и виды учебной работы для неуспевающих (восстановившихся на курсе обучения) студентов для получения недостающих баллов в конце семестра	<p>В случае если к промежуточной аттестации (экзамену) набрана сумма менее 50 баллов, студенту необходимо набрать недостающее количество баллов за счет выполнения дополнительных заданий, до конца последней (зачетной) недели семестра. При этом необходимо проработать материал всех пропущенных практических занятий.</p> <p>Формы дополнительных заданий (назначаются преподавателем):</p> <ul style="list-style-type: none"> - выполнение и защита дополнительного задания по тематике пропущенной практического занятия самостоятельно – до 2 баллов. <p>Ликвидация академических задолженностей, возникших из-за разности в учебных планах при переводе или восстановлении, проводится путем выполнения дополнительных заданий, форма и объем которых определяется преподавателем.</p>

6.3. Процедура оценивания результатов освоения дисциплины

Рубежные контроли и экзамен проводятся в письменной форме. Перед проведением каждого рубежного контроля преподаватель прорабатывает со студентами основной материал соответствующих разделов дисциплины в форме краткой лекции-дискуссии.

Варианты заданий для РК № 1 и РК № 2 для студентов очной формы состоят из 26-ти тестовых заданий и 2 практических задач, для очно-заочной формы из 30-ти тестовых заданий и 2 практических задач. Тестовое задание оценивается в 0,5 балла за правильный ответ, задача по 1 баллу за правильное решение. Максимально за каждый рубеж можно набрать 15/17 баллов соответственно.

На каждое тестирование и решение задач при рубежном контроле студенту отводится время не менее 60 минут.

Преподаватель оценивает в баллах результаты тестирования каждого студента по количеству правильных ответов и заносит в ведомость учета текущей успеваемости.

Экзаменационное задание состоит из 2 вопросов и задачи. Правильный ответ на каждый вопрос оценивается в 10 баллов. Максимальное количество набранных баллов – 30. Фактическое количество баллов по результатам экзамена соответствует количеству правильных ответов студента на вопросы экзаменационного задания. Время, отводимое студенту на экзаменационный билет, составляет 1 астрономический час.

Результаты текущего контроля успеваемости и экзамена заносятся преподавателем в экзаменационную ведомость, которая сдается в организационный отдел института в день экзамена, а также выставляются в зачетную книжку студента.

6.4. Примеры оценочных средств для рубежных контролей и экзамена

Примерные задания для рубежных контролей.

Рубежный контроль 1

(пример тестовых заданий и задач для рубежного контроля)

Тесты:

1. ФСО №1, при осуществлении оценочной деятельности, носит характер:
а) рекомендательный; б) обязательный;
в) принудительный.
2. К объектам оценки относятся:
а) объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством РФ установлена возможность их участия в гражданском обороте;
б) движимое и недвижимое имущество;
в) предприятие в целом.
3. При определении цены объекта оценки определяется:
а) рыночная стоимость объекта оценки;
б) денежная сумма, предлагаемая, запрашиваемая или уплаченная за объект оценки участниками совершенной или планируемой сделки;
в) цена сделки.
4. При определении стоимости объекта оценки определяется:
а) расчетная величина цены объекта оценки, определенная на дату оценки в соответствии с выбранным видом стоимости;
б) денежная сумма, предлагаемая, запрашиваемая или уплаченная за объект оценки участниками совершенной или планируемой сделки;
в) цена совершения сделки.
5. Итоговая стоимость объекта оценки определяется путем:
а) расчета стоимости объекта оценки при использовании подходов к оценке и обоснованного оценщиком согласования результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке;
б) расчета стоимости объекта оценки при использовании выбранного подхода к оценке;
в) расчета стоимости объекта оценки при использовании всех подходов к оценке.

Задачи:

1. Финансирование осуществляется на 70% за счет собственных средств и на 30% за счет кредита. Требования доходности для привлеченных средств — 6%, а для собственных — 16%. Определить, общий коэффициент капитализации по методу средневзвешенной стоимости капитала.

2. Определить целесообразность покупки за 1 800 руб. предприятия, обеспечивающего поток доходов: 1-й год - 600 руб.; 2-й год - 400 руб.; 3-й год - 300 руб.; 4-й год - 200 руб.; 5-й год - 500 руб.; 6-й год - 800 руб., если по условиям сделки предоставляется трехлетняя отсрочка оплаты, ставка дисконтирования 15%. Дать рекомендации финансовому менеджеру.

3. Рассчитать величину денежного потока, если известно, что в течении периода произошли следующие изменения:

- чистая прибыль составила 1500 тыс. р.;
- начисленный износ 80 тыс. р.;
- прирост запасов 15 тыс. р.;
- уменьшение дебиторской задолженности 60 тыс. р.;
- прирост краткосрочной задолженности 30 тыс. р.;
- уменьшение долгосрочной задолженности 100 тыс. р.

Рубежный контроль №2

(пример тестовых заданий и задач для рубежного контроля)

1. Для подхода к оценке бизнеса базовым является экономический принцип замещения:
 - а) сравнительный подход;
 - б) затратный подход;
 - в) доходный подход;
 - г) все перечисленные.
2. Существуют следующие виды износа (необходимо выбрать правильный ответ):
 - а) физическое устаревание, функциональное устаревание, ускоренный износ;
 - б) физическое устаревание, функциональное устаревание, устаревание по местоположению, внешнее воздействие;
 - в) устаревание окружающей среды, неустранимое устаревание, физическое устаревание, долгосрочный износ.
3. В какую из статей обычно не вносятся поправки при корректировке баланса в целях определения стоимости чистых активов:
 - а) «Основные средства»;
 - б) «Дебиторская задолженность»;
 - в) «Запасы»;
 - г) «Денежные средства»?
4. Под стоимостью замещения понимается:
 - а) стоимость строительства в текущих ценах на действительную дату оценки объекта с полезностью, равной полезности оцениваемого объекта, однако с использованием новых материалов в соответствии с текущими стандартами, дизайном, планировкой;
 - б) стоимость строительства в текущих ценах на действительную дату оценки точной копии оцениваемого объекта из тех же строительных материалов, при соблюдении тех же строительных стандартов, по такому же проекту, что и оцениваемый объект;
 - в) стоимость объекта собственности, определяемая положениями страхового контракта или полиса;
 - г) ни одно из определений.
5. Оценка экономического износа не осуществляется методом:
 - а) связанных парных продаж;
 - б) экспертным методом;
 - в) методом капитализации рентных потерь.
1. Оценить рыночную стоимость предполагаемой для публичного обращения муниципальной облигации, номинальная стоимость которой равна 250 руб. До погашения облигации остается 1,5 года. Номинальная ставка процента по облигации (используемая для расчета годового купонного дохода в процентах от ее номинальной стоимости) составляет 14%. Ставка налога по операциям с ценными бумагами — 15%. Доходность сопоставимых по рискам (также безрисковых для держания их до того же срока погашения) государственных облигаций — 18%.
2. Рыночная стоимость ликвидной облигации на конкурентном рынке равна 111 руб. Ее номинальная стоимость - 120 руб., номинальная ставка годового купонного процента - 19%. Срок до погашения облигации - 2 года. Ставка налога - 15%. Какова фактическая ставка дохода по этой облигации?
3. Предприятие имеет приобретенные в текущем году материальные активы. Их балансовая стоимость составляет 25 млн. руб. Стоимость гудвила компании — 5 млн. р. Компания не имеет кредиторской задолженности. Какова будет к концу текущего года оценка рыночной стоимости предприятия в случае, если до конца года по всем материальным активам предприятия произойдет изменение налога на добавленную стоимость с 15% до 12%? Износ активов в течение года пренебрежимо мал.

**Примерный перечень вопросов к экзамену по дисциплине
«Оценка стоимости бизнеса»**

1. Понятие, цели и принципы оценки бизнеса.
2. Необходимость оценки бизнеса в условиях рыночной экономики.
3. Виды стоимости в оценке бизнеса.
4. Факторы, влияющие на оценку предприятия.
5. Основные этапы процесса оценки бизнеса.
6. Государственное регулирование оценочной деятельности.
7. Временная оценка денежных потоков.
8. Внешняя информация, необходимая для оценки бизнеса.
9. Внутренняя информация, необходимая для оценки бизнеса.
10. Общая характеристика доходного подхода.
11. Метод дисконтированных денежных доходов.
12. Метод капитализации доходов.
13. Общая характеристика сравнительного подхода.
14. Метод рынка капитала.
15. Метод сделок.
16. Метод отраслевых коэффициентов.
17. Общая характеристика затратного подхода.
18. Метод чистых активов.
19. Определение обоснованной рыночной стоимости недвижимого имущества предприятия.
20. Определение обоснованной рыночной стоимости машин, оборудования и транспортных средств.
21. Определение обоснованной рыночной стоимости нематериальных активов.
22. Оценка оборотных активов.
23. Метод ликвидационной стоимости.
24. Выведение итоговой величины стоимости предприятия путем внесения поправок.
25. Отчет об оценке бизнеса (предприятия).
26. Оценка инвестиционных проектов.
27. Реструктуризация предприятия на основе оценки рыночной стоимости.
28. Особенности оценки стоимости банка.
29. Разработка программы финансового оздоровления предприятия.
30. Оценка капитала финансово-промышленных групп.

Пример практического задания:

1. Рассчитать величину денежного потока и заполнить строки балансового отчета, если известно, что в течение периода произошли следующие изменения:

- чистая прибыль составила 500 тыс. р.;
- начисленный износ 120 тыс. р.;
- прирост запасов 50 тыс. р.;
- уменьшение дебиторской задолженности 30 тыс. р.;
- прирост краткосрочной задолженности 60 тыс. р.;
- уменьшение долгосрочной задолженности 100 тыс. р.

Показатели (тыс. р.)	Начало периода	Конец периода
АКТИВ		
Основные средства(остаточная стоимость)	2000	
Запасы	230	
Дебиторская задолженность	500	
Денежные средства	400	

ВСЕГО АКТИВОВ	3130	
ПАССИВ	1500	
Долгосрочная задолженность	400	
Краткосрочная задолженность	1230	
Собственный капитал	3130	
ВСЕГО ПАССИВОВ	3130	

6.5. Фонд оценочных средств

Полный банк заданий для текущего, рубежных контролей и промежуточной аттестации по дисциплине, показатели, критерии, шкалы оценивания компетенций, методические материалы, определяющие процедуры оценивания образовательных результатов, приведены в учебно-методическом комплексе дисциплины.

7. ОСНОВНАЯ И ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ УЧЕБНАЯ ЛИТЕРАТУРА

7.1. Основная учебная литература

1. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. - 3-е изд. - М.: Дашков и К, 2017. - 256 с. – (Доступ из ЭБС «znanium.com»).
2. Оценка бизнеса [Электронный ресурс] : учебник / Под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. - 2-е изд., перераб. и доп. - М. : Финансы и статистика, 2008. – Доступ из ЭБС «Консультант студента».

7.2. Дополнительная литература

1. Оценка стоимости ценных бумаг и бизнеса [Электронный ресурс] / Косорукова И.В. - М. : Университет "Синергия", 2015. – Доступ из ЭБС «Консультант студента».
2. "Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов [Электронный ресурс] / Асват Дамодаран; Пер. с англ. - 5-е изд. - М. : Альпина Паблишер, 2008." – Доступ из ЭБС «Консультант студента»
3. Оценка стоимости бизнеса. Теория и методология [Электронный ресурс] / Царев В.В., Кантарович А.А. - М.:ЮНИТИ-ДАНА, 2015. - 575 с. -Доступ из ЭБС «znanium.com».
4. Оценка компаний при слияниях и поглощениях: Создание стоимости в частных компаниях [Электронный ресурс] / Эванс Фрэнк Ч., Бишоп Дэвид М.; Пер. с англ. - 3-е изд. - М. : Альпина Паблишер, 2009. – (Доступ из ЭБС «Консультант студента»).
5. Финансовая математика [Электронный ресурс]: Учебное пособие для магистров / П.Н. Брусов, Т.В. Филатова. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 480 с.: 60x90 1/16. - (Высшее образование: Магистратура). – (Доступ из ЭБС «znanium.com»).

Периодические издания

1. Информационный бюллетень «Российский оценщик».
2. Академический бизнес – журнал «Экономические стратегии»

8. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ

1. Оценка стоимости предприятия. Методические указания к проведению практических занятий и организации самостоятельной работы для студентов специальности 38.05.01 «Экономическая безопасность» / сост. Батурина И.Н. (на правах рукописи). - Курган, 2019 г.
2. Методические указания к выполнению контрольной работы по дисциплине «Оценка стоимости предприятия» для студентов заочной формы специальности 38.05.01 «Экономическая безопасность» / сост. Батурина И.Н. (на правах рукописи). - Курган, 2019 г.

9. РЕСУРСЫ СЕТИ «ИНТЕРНЕТ», НЕОБХОДИМЫЕ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

1. Электронная библиотека КГУ (www.dspace.kgsu.ru)
2. Электронно-библиотечная система «Znanium.com» (www.znanium.com)
3. Электронно-библиотечная система «Консультант студента» (www.studentlibrary.ru)
4. Сайт Министерства экономического развития Российской Федерации (www.economy.gov.ru)
5. Сайт Национального совета по оценочной деятельности (www.ncva.ru).
6. Сайт Центрального банка РФ (www.cbr.ru).
7. Сайт Федеральной службы Государственной статистики (www.gks.ru)
8. Библиотека оценщика (www.labrate.ru)
9. Сайт Российского Общества Оценщиков (www.sroooo.ru)
10. Справочная система «Гарант».
11. Справочно-правовая система «Консультант Плюс»

10. ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ, ПРОГРАММНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ И ИНФОРМАЦИОННЫЕ СПРАВОЧНЫЕ СИСТЕМЫ

При чтении лекций используются слайдовые презентации.

Минимальные требования к операционной системе и программному обеспечению компьютера, используемого при показе слайдовых презентаций: WindowsXP, FoxitReaderPro версия 1.3.

11. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Мультимедийное оборудование (переносной персональный компьютер, мультимедийный проектор, мультимедийный экран).

Аннотация к рабочей программе дисциплины
«Оценка стоимости бизнеса»

образовательной программы высшего образования –

программы бакалавриата

38.03.01 – Экономика

Направленность:

Финансы и кредит

Трудоемкость дисциплины: 4 зачетных единицы трудоемкости (144 академических часа).

Семестр: 7 (очная и очно-заочная форма обучения)

9 (заочная форма обучения)

Форма промежуточной аттестации: Экзамен

Содержание дисциплины

Нормативно-правовая база оценочной деятельности. Теоретические основы оценки бизнеса. Доходный подход к оценке бизнеса. Сравнительный подход к оценке бизнеса. Затратный подход к оценке бизнеса. Оценка стоимости миноритарных и мажоритарных пакетов акций. Оценка стоимости банков. Оценка стоимости капитала финансово-промышленных групп.