

Сибирский институт управления – филиал РАНХиГС

Факультет экономики и финансов

Кафедра финансов и кредита

УТВЕРЖДЕНА

кафедрой финансов и кредита

Протокол от «25» августа 2016 г. № 8/1

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

ДИСЦИПЛИНЫ

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА

Б1.В.ОД.5

краткое наименование дисциплины – ОСБ

по направлению подготовки: 38.03.01 Экономика

направленность (профиль): «Инвестиционный анализ»

квалификация: Бакалавр

форма обучения: очная

Год набора — 2017

Новосибирск, 2016

Автор – составитель:

кандидат технических наук, доцент кафедры финансов и кредита О.Ю. Щербина

Заведующий кафедрой финансов и кредита

кандидат экономических наук, доцент Т. К. Гоманова

СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы	4
2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО	5
3. Содержание и структура дисциплины	6
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине.....	10
5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	29
6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", учебно-методическое обеспечение для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	33
6.1. Основная литература.....	33
6.2. Дополнительная литература.....	33
6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы.	34
6.4. Нормативные правовые документы.....	34
6.5. Интернет-ресурсы.....	34
6.6. Иные источники.....	34
7. Материально – техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы	35

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

1.1. Дисциплина Б1.В.ОД.5 «Оценка стоимости бизнеса» обеспечивает овладение следующей компетенцией с учетом этапа:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК – 5	Способность анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений	ПК-5.3	Способность обосновывать и осуществлять выбор управленческих решений, опираясь на результаты анализа финансовой и бухгалтерской информации

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

ОТФ/ТФ	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
08.008 Консультирование клиентов по использованию финансовых продуктов и услуг/А/01.6 Мониторинг конъюнктуры рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков/А/02.6 Подбор в интересах клиента поставщиков финансовых услуг и консультирование клиента по ограниченному кругу финансовых продуктов	ПК-5.3	<i>на уровне знаний:</i> методов анализа финансовых показателей, характеризующих деятельность предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств
		<i>на уровне умений:</i> рассчитывать финансовые показатели; интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности; использовать полученные в результате анализа сведения для принятия управленческих решений
		<i>на уровне навыков:</i> анализа и интерпретации информации, содержащейся в финансовой и бухгалтерской отчетности при принятии стандартных финансовых решений

2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО

Объем дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины 5 зачетных единиц.

Количество академических часов, выделенных на контактную работу с преподавателем: 76 час, из них лекционного типа – 38 часа, практического (семинарского) типа – 38 час. 68 часов на самостоятельную работу обучающихся.

Возможно изучение дисциплины с применением электронного обучения и дистанционных образовательных технологий. При этом сохраняется объем контактной и самостоятельной работы по дисциплине в соответствии с учебным планом.

Место дисциплины

Дисциплина Б1.В.ОД.5 «Оценка стоимости бизнеса» изучается студентами на 3 курсе в 6 семестре.

Дисциплина реализуется после изучения дисциплин: Б1.В.ОД.3 Финансовая математика Б1.В.ОД.4, Финансовый менеджмент.

3. Содержание и структура дисциплины

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины, час.					СР	Форма текущего контроля успеваемости ¹ , промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий					
			л	лр	пз	КСР		
Раздел 1.	Основы оценки стоимости бизнеса	42	12		12		18	
Тема 1.1.	Институциональные основы оценки и особенности бизнеса как объекта оценки.	20	6		6		8	Д
Тема 1.2.	Процесс оценки стоимости предприятия: подходы и методы оценки стоимости бизнеса.	22	6		6		10	Д
Раздел 2.	Доходный подход в оценке стоимости бизнеса	54	14		14		26	
Тема 2.1.	Основные положения доходного подхода. Метод капитализации дохода.	30	8		8		14	Д, ПЗ
Тема 2.2.	Метод дисконтирования денежных потоков и определение ставок дисконтирования.	24	6		6		12	Д, ПЗ
Раздел 3.	Затратный подход в оценке стоимости бизнеса	48	12		12		24	

¹ Формы текущего контроля успеваемости: доклад (Д), тестирование (Т), контрольная работа (КР), реферат (Р), письменное контрольное задание (ПКЗ).

Тема 3.1.	Особенности затратного подхода в оценке бизнеса. Метод стоимости чистых активов.	24	6		6		12	Д, ПЗ
Тема 3.2.	Метод ликвидационной стоимости	24	6		6		12	Д
Промежуточная аттестация		36				36		Экзамен
Всего:		180	38		38	36	68	ак.ч.
		5						з.е.
		135						астр.ч.

Содержание дисциплины

Раздел 1 Основы оценки стоимости бизнеса.

Тема 1.1. Институциональные основы оценки и особенности бизнеса как объекта оценки.

Введение в профессиональные компетенции экономиста по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса». Основные показатели оценки бизнеса. Взаимосвязь показателей. Обязательная оценка как регулирование оценочной деятельности. Лицензирование оценочной деятельности. Оценка бизнеса в целях антикризисного управления. Оценка бизнеса в целях реструктуризации.

Стоимость в качестве результата оценки. Четыре компонента стоимости. Рыночная стоимость. Цена продажи предприятия. Стоимость объекта оценки с ограниченным рынком. Стоимость воспроизводства. Стоимость замещения. Стоимость при существующем использовании. Утилизационная стоимость. Ликвидационная стоимость. Стоимость для целей налогообложения. Специальная стоимость. Четыре группы принципов оценки имущества. Принципы оценки, отражающие компоненты объекта. Принципы оценки, основанные на представлениях владельца. Принципы оценки, связанные с рыночной средой. Принцип оценки наилучшего и наиболее эффективного использования (ННЭИ). Методы оценки и управления стоимостью компании на концепции экономической прибыли

Тема 1.2. Процесс оценки стоимости предприятия: подходы и методы оценки стоимости.

Особенности этапов процесса оценки. Доходный подход. Метод капитализации доходов. Метод дисконтирования денежных потоков. Затратный подход. Метод стоимости чистых активов. Метод ликвидационной стоимости. Сравнительный подход. Метод рынка капитала. Метод сделок. Метод отраслевых коэффициентов. Сущность и применение показателя экономической добавленной стоимости (EVA) в управлении стоимостью

Раздел 2. Доходный подход в оценке стоимости бизнеса.

Тема 2.1. Основные положения доходного подхода. Метод капитализации дохода.

Целесообразность и основные положения доходного подхода. Метод капитализации дохода Метод дисконтирования денежных потоков. Преимущества доходного подхода. Основные недостатки доходного подхода.

Понятие капитализации дохода. Применение метода капитализации дохода. Этапы метода капитализации дохода. Ставка капитализации. Опционный метод оценки бизнеса.

Тема 2.2. Метод дисконтирования денежных потоков и определение ставок дисконтирования.

Применение метода дисконтирования денежных потоков. Основные задачи оценщика в методе дисконтирования денежных потоков. Основные этапы оценки предприятия методом дисконтирования денежных потоков. Выбор модели денежного потока. Понятие денежного потока. Денежный поток для собственного капитала. Денежный поток для

всего инвестированного капитала (бездолговой денежный поток). Определение длительности прогнозного периода. Расчет денежных потоков Косвенный метод. Прямой метод. Понятие ставки дисконтирования. Методы определения ставок дисконтирования. Выбор методов расчета ставок дисконтирования. Метод кумулятивного построения. Безрисковая ставка. Модель оценки капитальных активов (САРМ). Модель средневзвешенной стоимости капитала (WACC). Расчет величины стоимости в постпрогнозный период. Модель Гордона. Внесение заключительных поправок. ROV – метод как альтернатива оценке методу дисконтирования денежных потоков.

Раздел 3 Затратный подход в оценке стоимости бизнеса

Тема 3.1. Особенности затратного подхода в оценке бизнеса. Метод стоимости чистых активов.

Особенности и применение затратного подхода. Базовая формула затратного подхода. Два метода затратного подхода. Затратный подход к оценке бизнеса: оценка стоимости нематериальных активов. Затратный подход в оценке бизнеса: оценка стоимости финансовых вложений. Этапы корректировки баланса. Расчет стоимости чистых активов. Особенности оценки стоимости банка.

Тема 3.3. Метод ликвидационной стоимости.

Применение метода ликвидационной стоимости. Виды ликвидации. Обоснование выбора ликвидационной стоимости. Разработка календарного графика ликвидации активов предприятия. Расчет текущей стоимости активов. Корректировка пассивной части баланса. Определение ликвидационной стоимости предприятия. Оценка в процедурах банкротства.

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

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

4.1.1. В ходе реализации дисциплины Б1.В.ОД.5 «Финансовые рынки» используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

Тема (раздел)		Методы текущего контроля успеваемости
Раздел 1. Основы оценки стоимости бизнеса.		
Тема 1.1.	Институциональные основы оценки и особенности бизнеса как объекта оценки.	Предоставление доклада в печатном виде / устном виде (выступление с презентацией)
Тема 1.2.	Процесс оценки стоимости предприятия: подходы и методы оценки стоимости бизнеса.	Предоставление доклада в печатном виде / устном виде (выступление с презентацией)
Раздел 2. Доходный подход в оценке стоимости бизнеса.		
Тема 2.1	Основные положения доходного подхода. Метод капитализации дохода.	Предоставление доклада в печатном виде / устном виде (выступление с презентацией). Решение практического задания, обсуждение результатов решения.

Тема 2.2	Метод дисконтирования денежных потоков и определение ставок дисконтирования.	Предоставление доклада в печатном виде / устном виде (выступление с презентацией). Решение практического задания, обсуждение результатов решения.
Раздел 3. Затратный подход в оценке стоимости бизнеса.		
Тема 3.1	Особенности затратного подхода в оценке бизнеса. Метод стоимости чистых активов.	Предоставление доклада в печатном виде / устном виде (выступление с презентацией). Решение практического задания, обсуждение результатов решения.
Тема	Метод ликвидационной стоимости.	Предоставление доклада в печатном виде / устном виде (выступление с презентацией)

- 4.1.2. Экзамен проводится с применением следующих методов (средств):
- устное собеседование по вопросам билета;
 - проверка выполнения практических заданий.

4.2. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся

Типовые оценочные материалы по теме 1.1. Введение в теорию финансовых рынков.

Типовой перечень тем докладов (Д-1.1):

- 1.1.1. Институциональные основы оценки стоимости бизнеса.
- 1.1.2. Правовые основы оценки стоимости бизнеса и особенности бизнеса как объекта оценки.
- 1.1.3. Стандарты оценки в оценочной деятельности.
- 1.1.4. Понятия бизнеса и предприятия в оценочной деятельности.
- 1.1.5. Факторы в оценке стоимости бизнеса.
- 1.1.6. Цели независимых оценщиков в оценке бизнеса.

Типовые оценочные материалы по теме 1.2. Процесс оценки стоимости предприятия: подходы и методы оценки стоимости.

Типовой перечень тем докладов (Д-1.2):

- 1.2.1. Цикл управления стоимостью предприятия и модель цикла управления предприятием.
- 1.2.2. Основные показатели оценки бизнеса и их взаимосвязь.
- 1.2.3. Виды стоимостей имущества и четыре компонента стоимости.
- 1.2.4. Принципы оценки имущества: четыре группы принципов.
- 1.2.5. Процесс оценки стоимости предприятия: подходы и методы оценки стоимости бизнеса.
- 1.2.6. Особенности этапов процесса оценки.

Типовые оценочные материалы по теме 2.1. Основные положения доходного подхода. Метод капитализации дохода.

Типовой перечень тем докладов (Д-2.1):

- 2.1.1. Доходный подход: метод капитализации доходов.
- 2.2.2. Доходный подход: метод дисконтирования денежных потоков.
- 2.2.3. Сущность и применение показателя экономической добавленной стоимости (EVA) в управлении стоимостью.
- 2.2.4. Затратный подход: метод стоимости чистых активов.
- 2.2.5. Затратный подход: метод ликвидационной стоимости.

2.2.6. Сравнительный подход: метод рынка капитала, метод сделок и метод отраслевых коэффициентов.

Типовое практическое задание (ПЗ-2.1):

2.1.1. Из официальных данных сайта компании АО «Новация» необходимо по ее финансовой отчетности определить стоимость предприятия методом капитализации дохода, если ожидаемый годовой доход равен 160 000 руб., а ставка капитализации 20 %? Обоснуйте и интерпретируйте полученный результат финансовой отчетности для принятия управленческого решения.

2.1.2. Эксперту необходимо по финансовой отчетности компании АО «Лэнд» оценить ее стоимость за два прогнозных года. Из информационных данных известна ставка дисконтирования за исследуемый период, которая составила 20%, а из финансовой отчетности оцениваемой компании известно, что доход ее составил 2500 у.е. в год, а величина стоимости имущества (предприятия) по расчетам в постпрогнозный период или реверсия (FV) составит 10 000 у.е. Обоснуйте и интерпретируйте полученный результат финансовой отчетности для принятия управленческого решения.

Типовые оценочные материалы по теме 2.2. Метод дисконтирования денежных потоков и определение ставок дисконтирования.

Типовой перечень тем докладов (Д-2.2):

2.2.1. Метод дисконтирования денежных потоков.

2.2.2. Основные задачи оценщика в методе дисконтирования денежных потоков.

2.2.3. Основные этапы оценки предприятия методом дисконтирования денежных потоков.

2.2.4. Выбор модели денежного потока: денежный поток для собственного капитала и денежный поток для всего инвестированного капитала.

2.2.5. Расчет денежных потоков: прямой и косвенный метод.

2.2.6. Длительность прогнозного периода в процессе оценки бизнеса.

2.2.7. Ставка дисконтирования: методы определения ставок дисконтирования.

2.2.8. Методы расчета ставок дисконтирования: метод кумулятивного построения.

2.2.9. Методы расчета ставок дисконтирования: модель оценки капитальных активов (CAPM).

2.2.10. Методы расчета ставок дисконтирования: модель средневзвешенной стоимости капитала (WACC).

2.2.11. Стоимость бизнеса в постпрогнозный период: модель Гордона.

2.2.12. ROV – метод как альтернатива оценке методу дисконтирования денежных потоков.

Типовое практическое задание (ПЗ-2.2):

2.2.1. Необходимо рассчитать финансовые показатели компании и определить средневзвешенную стоимость капитала (WACC), если фармацевтическая компания «Парацельс» имеет в обращении 1,13 млрд. штук обыкновенных акций, торгующихся по 32 д.е. за акцию, а доля обыкновенных акций в структуре капитала предприятия составляет 48,75%; совокупная задолженность составила 1,918 млрд. д.е. с долей заемного капитала в структуре капитала предприятия 45%. Известно, что у компании выпущены в обращение и привилегированные акции на сумму 5 млрд. д.е., торгующихся по номиналу, а их доля в структуре капитала предприятия составила 6,25%. Эффективная ставка налога на прибыль за исследуемый период составила 35%. Обоснуйте и интерпретируйте полученный результат финансовой отчетности для принятия управленческого решения.

Типовые оценочные материалы по теме 3.1. Особенности затратного подхода в оценке бизнеса. Метод стоимости чистых активов.

Типовой перечень тем докладов (Д-3.1):

3.1.1. Затратный подход к оценке стоимости бизнеса.

3.1.2. Особенности затратного подхода к оценке бизнеса.

3.1.3. Два метода затратного подхода в оценке бизнеса: метод стоимости чистых активов и ликвидационной стоимости.

3.1.4. Затратный подход к оценке бизнеса: оценка стоимости нематериальных активов.

3.1.5. Затратный подход в оценке бизнеса: оценка стоимости финансовых вложений

Типовое практическое задание (ПЗ-3.1):

Необходимо по финансовой отчетности ПАО «Страйк» определить показатель текущей ликвидности - коэффициент покрытия, если текущие активы составляют 175 млн. у.е., а текущие обязательства 135 млн. руб? Обоснуйте и интерпретируйте полученный результат финансовой отчетности для принятия управленческого решения.

Типовые оценочные материалы по теме 3.2. Метод ликвидационной стоимости.

Типовой перечень тем докладов (Д-3.2):

3.2.1. Метод ликвидационной стоимости в оценке бизнеса.

3.2.2. Применение метода ликвидационной стоимости.

3.2.3. Виды ликвидации и обоснование выбора ликвидационной стоимости в оценке бизнеса.

3.2.4. Требование к содержанию отчета об оценке стоимости бизнеса.

3.2.5. Законодательная база в составлении отчета об оценке стоимости бизнеса.

4.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации.

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

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК – 5	Способность анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений	ПК-5.3	Способность обосновывать и осуществлять выбор управленческих решений, опираясь на результаты анализа финансовой и бухгалтерской информации

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
ПК-5.3	Понимает принципы использования результаты анализа финансовой и бухгалтерской информации для принятия управленческих решений.	Демонстрирует способности использования результаты анализа финансовой и бухгалтерской информации для принятия управленческих решений.

4.3.2 Типовые оценочные средства.

Типовой перечень вопросов для подготовки к экзамену.

1. Используя знания основ принятия организационно-управленческих решений и умение анализировать, интерпретируйте и обоснуйте информацию по институциональным основам оценки стоимости бизнеса (предприятия).
2. Используя знания основ принятия организационно-управленческих решений и умение анализировать, интерпретируйте и обоснуйте информацию об особенностях бизнеса как объекта оценки.
3. Используя знания основ принятия организационно-управленческих решений и умение анализировать, перечислите виды стоимости имущества, интерпретируйте и обоснуйте информацию в соответствии с оценочной деятельностью.
4. Используя знания основ принятия организационно-управленческих решений и умение анализировать, назовите принципы оценки имущества, интерпретируйте и обоснуйте информацию в соответствии с оценочной деятельностью.
5. Используя знания основ принятия организационно-управленческих решений и умение анализировать, интерпретируйте и обоснуйте информацию о процессе оценки стоимости бизнеса (предприятия).
6. Используя знания основ принятия организационно-управленческих решений и умение анализировать, интерпретируйте и обоснуйте информацию о подходах и методах оценки стоимости бизнеса.
7. Используя знания основ принятия организационно-управленческих решений и умение анализировать, интерпретируйте и обоснуйте информацию о финансовом анализе в оценке бизнеса.
8. Используя знания основ принятия организационно-управленческих решений и умение анализировать, интерпретируйте и обоснуйте данные об информационных источниках для определения стоимости бизнеса.
9. Используя знания основ принятия организационно-управленческих решений и умение анализировать, интерпретируйте и обоснуйте информацию о целях финансового анализа в оценке бизнеса.
10. Используя знания основ принятия организационно-управленческих решений и умение анализировать, интерпретируйте и обоснуйте информацию по корректировке финансовой отчетности и результатам финансового анализа.
11. Используя знания основ принятия организационно-управленческих решений и умение анализировать, интерпретируйте и обоснуйте информацию о доходном подходе в оценке стоимости бизнеса (предприятия) и назовите основные положения доходного подхода.
12. Используя умение анализировать и знания методов анализа финансовых показателей, характеризующих деятельность предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств, интерпретируйте и обоснуйте информацию о методе капитализации дохода в оценке стоимости бизнеса.
13. Используя умение анализировать и знания методов анализа финансовых показателей, характеризующих деятельность предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств, интерпретируйте и обоснуйте информацию о методе дисконтирования денежных потоков в оценке бизнеса.
14. Используя умение анализировать и знания методов анализа финансовых показателей, характеризующих деятельность предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств, интерпретируйте и обоснуйте информацию о методе дисконтирования денежных потоков на этапе выбора модели денежного потока.
15. Используя умение анализировать и знания методов анализа финансовых показателей, характеризующих деятельность предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств, интерпретируйте и обоснуйте информацию о методе

дисконтирования денежных потоков на этапе расчета величины стоимости в постпрогнозный период (реверсии) по модели Гордона.

16. Используя умение анализировать и знания методов анализа финансовых показателей, характеризующих деятельность предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств, интерпретируйте и обоснуйте информацию о методе дисконтирования денежных потоков на этапе расчета текущей стоимости будущих денежных потоков и реверсии.

17. Используя умение анализировать и знания методов анализа финансовых показателей, характеризующих деятельность предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств, интерпретируйте и обоснуйте информацию по определению ставок дисконтирования.

18. Используя умение анализировать и знания методов анализа финансовых показателей, характеризующих деятельность предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств, интерпретируйте и обоснуйте информацию о прогнозировании доходов в оценке бизнеса.

19. Используя знания основ принятия организационно-управленческих решений и умение анализировать, интерпретируйте и обоснуйте информацию о затратном подходе в оценке стоимости бизнеса (предприятия) и назовите его особенности.

20. Используя умение анализировать и знания методов анализа финансовых показателей, характеризующих деятельность предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств, интерпретируйте и обоснуйте информацию о методе стоимости чистых активов в оценке бизнеса.

21. Используя умение анализировать и знания методов анализа финансовых показателей, характеризующих деятельность предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств, интерпретируйте и обоснуйте информацию о методе ликвидационной стоимости в оценке бизнеса.

22. Используя умение анализировать и знания методов анализа финансовых показателей, характеризующих деятельность предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств, интерпретируйте и обоснуйте информацию по оценке имущества предприятия, а именно, по оценке машин и оборудования.

23. Используя умение анализировать и знания методов анализа финансовых показателей, характеризующих деятельность предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств, интерпретируйте и обоснуйте информацию по оценке имущества предприятия, а именно, по оценке недвижимости предприятия.

24. Используя умение анализировать и знания методов анализа финансовых показателей, характеризующих деятельность предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств, интерпретируйте и обоснуйте информацию по оценке имущества предприятия, а именно, по оценке земельных участков.

25. Используя умение анализировать и знания методов анализа финансовых показателей, характеризующих деятельность предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств, интерпретируйте и обоснуйте информацию по оценке имущества предприятия, а именно, по оценке нематериальных активов.

26. Используя знания основ принятия организационно-управленческих решений и умение анализировать, интерпретируйте и обоснуйте информацию о сравнительном подходе в оценке бизнеса и назовите его особенности.

27. Используя умение анализировать и знания методов анализа финансовых показателей, характеризующих деятельность предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств, интерпретируйте и обоснуйте информацию о методах рынка капитала и сделок в оценке бизнеса.

28. Используя умение анализировать и знания методов анализа финансовых показателей, характеризующих деятельность предприятий различных форм собственности,

организаций, ведомств, интерпретируйте и обоснуйте информацию о методе отраслевых коэффициентов в оценке бизнеса.

29. Используя умение анализировать и знания методов анализа финансовых показателей, характеризующих деятельность предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств, интерпретируйте и обоснуйте информацию по оценке стоимости пакета акций.

30. Используя умение анализировать и знания методов анализа финансовых показателей, характеризующих деятельность предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств, интерпретируйте и обоснуйте информацию по составлению отчета об оценке: назовите требования к содержанию отчета об оценке и перечислите его основные разделы.

Типовые билеты для экзамена.

Билет 1.

1. Используя умение анализировать и знания методов анализа финансовых показателей, характеризующих деятельность предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств, интерпретируйте и обоснуйте информацию о методе дисконтирования денежных потоков на этапе расчета текущей стоимости будущих денежных потоков и реверсии.

2. Необходимо по финансовой отчетности ПАО «Страйк» определить показатель текущей ликвидности - коэффициент покрытия, если текущие активы составляют 175 млн. у.е., а текущие обязательства 135 млн. руб? Обоснуйте и интерпретируйте полученный результат финансовой отчетности для принятия управленческого решения.

Билет 2.

1. Используя умение анализировать и знания методов анализа финансовых показателей, характеризующих деятельность предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств, интерпретируйте и обоснуйте информацию о методе стоимости чистых активов в оценке бизнеса.

2. Из официальных данных сайта компании АО «Новация» необходимо по ее финансовой отчетности определить стоимость предприятия методом капитализации дохода, если ожидаемый годовой доход равен 160 000 руб., а ставка капитализации 20 %? Обоснуйте и интерпретируйте полученный результат финансовой отчетности для принятия управленческого решения.

Билет 3.

1. Используя знания основ принятия организационно-управленческих решений и умение анализировать, интерпретируйте и обоснуйте информацию по корректировке финансовой отчетности и результатам финансового анализа.

2. Из официальных данных сайта компании АО «Новация» необходимо по ее финансовой отчетности определить стоимость предприятия методом капитализации дохода, если ожидаемый годовой доход равен 160 000 руб., а ставка капитализации 20 %? Обоснуйте и интерпретируйте полученный результат финансовой отчетности для принятия управленческого решения.

Шкала оценивания.

Экзамен (5-балльная шкала)	Критерии оценки
2	Не демонстрирует способности применения международных стандартов финансовой отчетности и современных информационных технологий для поиска, хранения, обработки и использования информации.
3	Демонстрирует отдельные способности применения международных стандартов финансовой отчетности и современных информационных технологий для поиска, хранения, обработки и использования информации.
4	Демонстрирует в достаточной степени способности применения международных стандартов финансовой отчетности и современных информационных технологий для поиска, хранения, обработки и использования информации.
5	Демонстрирует способности применения международных стандартов финансовой отчетности и современных информационных технологий для поиска, хранения, обработки и использования информации.

4.4. Методические материалы промежуточной аттестации.

Промежуточная аттестация по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса» проводится в шестом семестре в форме устного экзамена.

Экзамен по дисциплине служит для оценки работы студента в течение семестра и призван выявить уровень, прочность и систематичность полученных им теоретических и практических знаний, приобретения навыков самостоятельной работы, развития творческого мышления, умение синтезировать полученные знания и применять их в решении практических задач. По итогам экзамена в ведомость выставляется оценка по шкале порядка: «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно».

Экзаменационные билеты включают теоретический вопрос и ситуационное задание, позволяющие оценить сформированные компетенции по дисциплине, например:

1. Используя знания основ принятия организационно-управленческих решений и умение анализировать, интерпретировать и обосновать информацию по институциональным основам оценки стоимости бизнеса (предприятия).

2. Ситуационное задание.

Итоговая оценка формируется, исходя из следующей формулы:

$$0,6 \text{ Теоретический вопрос} + 0,4 \text{ Ситуационное задание}$$

Студент обязан явиться на экзамен в указанное в расписании время. Опоздание на экзамен не допускается. В порядке исключения на экзамен могут быть допущены лица, предъявившие оправдательные документы, связанные с причинами опоздания. При этом задание должно быть выполнено во время, отведенное на сдачу экзамена всему потоку/группе.

Во время проведения экзамена студентам запрещается иметь при себе и использовать средства связи. Использование материалов, а также попытка общения с другими студентами или иными лицами, в том числе с применением электронных средств связи, несанкционированные перемещения и т.п. являются основанием для удаления студента из аудитории и последующего проставления оценки «неудовлетворительно».

Ответ на теоретический вопрос позволяет проверить качественное овладение содержанием курса и сложными интеллектуальными умениями: логично и последовательно излагать свои мысли, применять теоретические знания для обоснования и объяснения предложенных явлений и процессов, использовать знания в воображаемых жизненных ситуациях, прогнозировать последствия, формулировать гипотезы, делать выводы, выражать и обосновывать свою точку зрения, приводить аргументы в поддержку

определенной точки зрения или в опровержении ее и др. Критерии оценивания, представленные в таблице 2 позволяют привязать полноту ответа и уровень продемонстрированных знаний и умений в четырех-балльной и сто-балльной шкале оценок.

Ситуационная задача необходима для оценки умения анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д., для выработки навыка обоснования и принятия управленческого решения в сфере управления стоимостью бизнеса.

При дистанционном формате изучения дисциплины промежуточная аттестация может проводиться в формате тестирования, выполнения письменного контрольного задания или опроса по вопросам билета или защиты выполненной работы в режиме онлайн видеоконференций. Все вопросы и задания, выносимые на промежуточную аттестацию, находятся в рамках тематического содержания дисциплины, представленного в РПД. Прокторинг является обязательным при проведении промежуточной аттестации с использованием ЭО и ДОТ.

5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Краткие методические указания по выполнению самостоятельной работы.

Для овладения дисциплиной «Оценка стоимости бизнеса», подготовки к контрольной работе в форме реферата, докладов к семинарам с презентацией, тестов и сдачи экзамена студентам необходимо изучить материалы одноименного учебного пособия авторов Гурунян Т.В. и Щербина О.Ю. и практикума автора: Щербина О.Ю. Каждая глава учебного пособия и практикума содержат основные определения, термины и понятия. Студентам необходимо обратить внимание при выполнении домашнего задания и подготовки к семинарам на контрольные вопросы и задания для самостоятельной работы, библиографический список.

Краткие методические рекомендации по подготовке докладов с презентацией

При подготовке докладов студентам рекомендуется использовать материалы источников из списков основной, дополнительной литературы, а также информацию из Интернет-источников для демонстрации умения анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д., для выработки навыка обоснования и принятия управленческого решения. Цель выполнения докладов выработка у студента опыта самостоятельного получения углубленных знаний по одной из проблем (тем) курса. Выполнение данного вида работы имеет большое значение: во-первых, она закрепляет и углубляет знания студентов по изучаемой учебной дисциплине; во-вторых, приобщает студентов к самостоятельной творческой работе с экономической литературой, приучает находить в ней основные дискуссионные и положения, относящиеся к рассматриваемой проблеме; подбирать, обрабатывать и анализировать конкретный материал и на его основе делать обоснованные выводы; в-третьих, студент учится последовательно и экономически грамотно излагать свои мысли при анализе проблем, изложенных в научной литературе, связывать общие теоретические положения с конкретной действительностью; в-четвертых, студент приобретает опыт подготовки выступлений и докладов на семинарских занятиях, участия в дискуссиях и научных практических конференциях. При подготовке доклада с презентацией студент также готовит список вопросов по выбранной теме. Подготовленные вопросы могут быть использованы с целью экспресс-опроса студентов, слушающих доклад или как вариант проверки подготовки студента к занятию. Опрос может происходить как в устной, так и в письменной форме. Студент имеет право

пользоваться подготовленным текстом доклада, но не читать его полностью. Рекомендовано использование мультимедиа-презентации при изложении материала.

Краткие методические указания по выполнению контрольной работы в форме реферата: необходимо изучить материалы источников из списков основной, дополнительной литературы, а также информацию из Интернет-источников для демонстрации умения анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д., для выработки навыка обоснования и принятия управленческого решения, кроме того, изучить нормативно-правовую базу, материалы практических занятий. В процессе выполнения контрольной работы студент должен: самостоятельно изучить соответствующие теме теоретические вопросы; провести анализ организационно-правовых аспектов по изучаемому направлению; рассмотреть практические данные по изучаемой теме, провести соответствующие расчеты; сделать выводы и предложить собственные рекомендации по совершенствованию данного направления деятельности и принятию управленческого решения. В заключении работы студентом должна быть выделена последовательность выводов по реферату. Объем реферата составляет 10-12 страниц. Оценивается по 100-бальной шкале БРС.

Краткие методические рекомендации по подготовке к опросам практических занятий. Подготовка к опросам практических занятий предполагает изучение материалов источников из списков основной, дополнительной литературы, а также информации из Интернет-источников для демонстрации умения анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д., для выработки навыка обоснования и принятия управленческого решения, кроме того, изучить нормативно-правовую базу, материалы лекций и практических занятий. Текущую проработку материалов лекций целесообразно осуществлять в течение 2 – 3-х дней после её проведения. С этой целью необходимо просмотреть записи и подчеркнуть заголовки и самые ценные положения разными цветами (применение разноцветных пометок делают важные положения более наглядными, и облегчают визуальное запоминание), внимательно изучить ключевые слова темы занятия. Отдельные темы курса предполагают дополнительную проработку материала, доработку лекций, составление конспектов.

При применении дистанционной технологии обучения учебный материал², который необходимо обучающимся проработать по конкретной лекции размещается в СДО «Прометей». Все обучающиеся имеют доступ в СДО «Прометей» из личного кабинета студента через сайт Сибирского института управления – филиала РАНХиГС.

Дополнительно, при наличии технической возможности, лекционные занятия могут проводиться в соответствии с расписанием в режиме онлайн видеоконференций, для организации которых используются сервисы Zoom, Microsoft Teams, Youtube. В СДО «Прометей» для обучающихся заранее размещаются соответствующие ссылки и идентификаторы конференции. Может быть использована синхронная или асинхронная аудио/видео-конференция посредством вебинара.

Для контроля освоения темы обучающимся выдаются вопросы и задания в соответствии с РПД. Задания размещаются в СДО «Прометей» и /или доводятся до обучающегося любым доступным способом (посредством электронной почты, соц. сетей

² Материалы конкретных лекционных занятий, с которыми должен ознакомиться обучающийся в рамках данной «лекции»: текст (конспект) лекции, демонстрационные и дополнительные материалы к ним (презентации, учебные фильмы или ссылки на них, материалы для чтения: статьи, документы, хрестоматийный материал), включая ЭБС, ссылки на публичные онлайн-курсы и т.п. с указанием конкретных страниц учебников, конспекта, отрезков видео или фрагментов онлайн-курса, которые должен освоить обучающийся в рамках данного «лекционного» занятия.

и др.). Устанавливается срок выполнения и представления заданий, в том числе способ представления.

Материалы, предназначенные для обеспечения семинарских/практических занятий размещаются в СДО «Прометей» и /или доводятся до обучающегося любым доступным способом (посредством электронной почты, соц сетей и др.). в привязке к конкретным занятиям, запланированным в учебном расписании это:

–вопросы для обсуждения на семинарских занятиях, планы практических занятий, материалы для подготовки к ним;

–тестовые материалы, привязанные к конкретному занятию и предназначенные для автоматической оценки степени освоения обучающимся материалов темы;

–варианты письменных работ и методических указаний по их выполнению.

По каждой теме преподаватель осуществляет оперативное консультирование обучающихся, отвечая письменно на их вопросы в СДО «Прометей» и /или в формате чатов в процессе аудио/видео-конференций.

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

6.1.Основная литература

1. Гурунян, Т.В. Оценка стоимости бизнеса (предприятия) : учеб. пособие для студентов всех форм обучения по направлению 38.03.01 - Экономика / Т. В. Гурунян, О. Ю. Щербина ; Рос. акад. нар. хоз-ва и гос. службы при Президенте РФ, Сиб. ин-т упр. - Новосибирск : Изд-во СибАГС, 2015. - 258 с.; То же [Электронный ресурс]. – Доступ из Б-ки электрон. изданий / Сиб. ин-т упр. – филиал РАНХиГС. – Режим доступа:http://siu.ranepa.ru/UMM_1/100497/osbp_up_2015.pdf, требуется авторизация (дата обращения : 20.08.2016). — Загл. с экрана.

2. Косорукова, И. В. Оценка стоимости ценных бумаг и бизнеса [Электронный ресурс] : учебник / И. В. Косорукова, С. А. Секачев, М. А. Шуклина ; под ред. И. В. Косорукова. – Электрон. дан. - Москва : Моск. финансово-промышлен. ун-т «Синергия», 2016. - 904 с. - Доступ из ЭБС «Унив. б-ка ONLINE». - Режим доступа : <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=429483> , требуется авторизация (дата обращения : 20.08.2016). — Загл. с экрана.

3. Оценка и управление стоимостью бизнеса [Электронный ресурс] : учеб. пособие / под общ. ред. Е. С. Озерова ; Мин-во образования и науки РФ, Санкт-Петербург. гос. политехн. ун-т. – Электрон. дан. – Санкт-Петербург : Изд-во Политехн. ун-та, 2011. - 239 с - Доступ из ЭБС «Унив. б-ка ONLINE». - Режим доступа : <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=362987>, требуется авторизация (дата обращения : 20.08.2016). — Загл. с экрана.

4. Царев, В. В. Оценка стоимости бизнеса: теория и методология [Электронный ресурс] : учеб. пособие / В. В. Царев, А. А. Кантарович. – Электрон. дан. - Москва : Юнити-Дана, 2015. - 569 с. - Доступ из ЭБС «Унив. б-ка ONLINE». - Режим доступа : <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=114491>, требуется авторизация (дата обращения : 20.08.2016). — Загл. с экрана.

5. Чеботарев, Н.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) [Электронный ресурс]: учебник для бакалавров/ Н.Ф. Чеботарев.— М.: Дашков и К, 2015.— 253 с. – Доступ из ЭБС «IPRbooks».— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/24757>, требуется авторизация (дата обращения : 20.08.2016). — Загл. с экрана.

6.1.Дополнительная литература

1. Оценка организации (предприятия, бизнеса) [Электронный ресурс] : учебник / А. Н. Асаул [и др.]. — Электрон. дан. — Санкт-Петербург : Ин-т пробл. экон. возрождения, 2014. — 480 с. — Доступ из ЭБС «IPRbooks». - Режим доступа : <http://www.iprbookshop.ru/18461> , требуется авторизация (дата обращения : 20.08.2016). — Загл. с экрана.
2. Погорельый, А. П. Оценка бизнеса в кризисных условиях [Электронный ресурс] / А. П. Погорельый. — Электрон. дан. - Москва : Лаб. книги, 2012. - 105 с. - Доступ из ЭБС «Унив. б-ка ONLINE». - Режим доступа : <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=140285> , требуется авторизация (дата обращения : 20.08.2016). — Загл. с экрана.
3. Пупенцова, С. В. Основы оценки активов и бизнеса [Электронный ресурс] : учеб. пособие / С. В. Пупенцова. — Электрон. дан. — Санкт-Петербург : Санкт-Петербург. политехн. ун-т Петра Великого, 2012. — 182 с. — Доступ из ЭБС «IPRbooks». - Режим доступа : <http://www.iprbookshop.ru/43961> , требуется авторизация (дата обращения : 20.08.2016). — Загл. с экрана.
4. Тихомиров, Д. В. Подходы и методы в оценке бизнеса [Электронный ресурс] : учеб. пособие / Д. В. Тихомиров, С. И. Пучкова ; Моск. гос. ин-т междунаро. отношений (Университет) МИД России, Каф. учета, статистики и аудита. – Москва : МГИМО-Университет, 2014. - 212 с. - То же [Электронный ресурс]. - Доступ из ЭБС изд-ва «Лань». - Режим доступа : http://e.lanbook.com/books/element.php?pl1_id=65833 , требуется авторизация (дата обращения : 20.08.2016). — Загл. с экрана.
5. Щепотьев, А. В. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) [Электронный ресурс] : учеб. пособие / А. В. Щепотьев, А. А. Вязьмов, Т. Е. Карпова. – Электрон. дан. - Москва ; Берлин : Директ-Медиа, 2014. - 183 с. - Доступ из ЭБС «Унив. б-ка ONLINE». - Режим доступа: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=256331> , требуется авторизация (дата обращения : 20.08.2016). — Загл. с экрана.

6.3.Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы.

- 1.Правительство Российской Федерации. — [Электронный ресурс] — Электрон. дан. — М., 2016. — Режим доступа: <http://www.pravitelstvo.gov.ru/>.
- 2.Центральный Банк Российской Федерации. — [Электронный ресурс] — Электрон. дан. — М., 2016. — Режим доступа: <http://www.cbr.ru>
3. Союз независимых оценщиков и консультантов. -[Электронный ресурс] — Электрон. дан. — М., 2016. — Режим доступа: <http://ocenka-novosibirsk.ru/>

6.4.Нормативные правовые документы.

1. *Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 06.12.2011, с изм. от 27.06.2012) (с изм. и доп., вступающими в силу с 01.07.2012) // Рос. газ. – 1994. – 8 декабря*
1. *Об оценочной деятельности в Российской Федерации: федер. закон от 29.07.2004 г. № 135-ФЗ // Рос. газ.– 2004.– 03 августа.*
2. *О внесении изменений в Федеральный закон «Об оценочной деятельности в РФ»: федер. закон от 27.07.2006 г. № 157-ФЗ (с изм. и доп., вступающими в силу с 05.12.2013 г.) // Собр. законодательства Рос. Федерации.– 2006.– № 31(1ч.).– Ст. 3456.*
3. *О внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ в связи с передачей Центральному банку РФ полномочий по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков: федер. закон от 23.07.2013 г. № 251-ФЗ (в ред. от 28.12.2013 г.) // Собр. законодательства Рос. Федерации.– 2013.– № 30.– Ст. 4084.*
4. *Об акционерных обществах: федер. закон от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ (в ред. от 29.04.2008 г.) // Собр. законодательства Рос. Федерации.– 2008.– № 18.– Ст. 1941.*

5. *О несостоятельности (банкротстве)*: федер. закон от 08.01.1998 г. № 6-ФЗ (ред. от 21.03.2002, с изм. от 01.10.2002) // Собр. законодательства Рос. Федерации.– 1998.– № 2.– Ст. 222.

6.5. Интернет-ресурсы.

1. Правительство Российской Федерации. — [Электронный ресурс] — Электрон. дан. — М., 2016. — Режим доступа: <http://www.pravitelstvo.gov.ru/>.
2. Центральный Банк Российской Федерации. — [Электронный ресурс] — Электрон. дан. — М., 2016. — Режим доступа: <http://www.cbr.ru>
3. Мегарегулятор по финансовым рынкам России. – Центральный банк РФ. - [Электронный ресурс] — Электрон. дан. — М., 2016. — Режим доступа: <http://www.cbr.ru>.
4. Московская биржа. — [Электронный ресурс] — Электрон. дан. — М., 2016. — Режим доступа: <http://www.moex.com>
5. Союз независимых оценщиков и консультантов. - [Электронный ресурс] — Электрон. дан. — М., 2016. — Режим доступа: <http://ocenka-novosibirsk.ru/>

6.6. Иные источники

не предусмотрены

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

Программное обеспечение

1. Единая электронная справочно-правовая система «Консультант Плюс»
2. Единая электронная справочно-правовая система «Гарант»
3. СДО «Прометей»
4. Офисный пакет Microsoft Office.

Наименование специальных помещений и помещений для самостоятельной работы	Оснащенность специальных помещений и помещений для самостоятельной работы
<i>Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа</i>	экран, компьютер с подключением к локальной сети института, и выходом в Интернет, звуковой усилитель, антиподавитель, мультимедийный проектор, столы аудиторные, стулья, трибуна настольная, доска аудиторная
<i>Учебные аудитории для проведения занятий семинарского типа</i>	столы аудиторные, стулья, трибуна, доска аудиторная
<i>Видеостудия для вебинаров</i>	оборудованная компьютерами с выходом в Интернет, оснащенные веб-камерами и гарнитурами (наушники+микрофон), столами и стульями.
<i>Аудитория для самостоятельной работы обучающихся. Центр Интернет-ресурсов</i>	компьютеры с подключением к локальной сети института (включая правовые системы) и Интернет, столы аудиторные, стулья, доски аудиторные

<p><i>Центр интернет-ресурсов</i></p>	<p>компьютеры с выходом в Интернет, автоматизированную библиотечную информационную систему и электронные библиотечные системы: «Университетская библиотека ONLINE», «Электронно-библиотечная система издательства ЛАНЬ», «Электронно-библиотечная система издательства «Юрайт», «Электронно-библиотечная система IPRbooks», «Университетская Информационная Система РОССИЯ», «Электронная библиотека диссертаций РГБ», «Научная электронная библиотека eLIBRARY», «EBSCO», «SAGE Premier». Система федеральных образовательных порталов «Экономика. Социология. Менеджмент», «Юридическая Россия», Сервер органов государственной власти РФ, Сайт Сибирского Федерального округа и др. Экран, компьютер с подключением к локальной сети филиала и выходом в Интернет, звуковой усилитель, мультимедийный проектор, столы аудиторные, стулья, трибуна, доска аудиторная. Наборы виртуального демонстрационного оборудования, наглядные учебные пособия.</p>
<p><i>Библиотека (имеющая места для обучающихся, оснащенные компьютерами с доступом к базам данных и сети Интернет)</i></p>	<p>компьютеры с подключением к локальной сети филиала и Интернет, Wi-Fi, столы аудиторные, стулья.</p>