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

Московский областной филиал
Факультет экономики и менеджмента
(наименование структурного подразделения)

УТВЕРЖДЕНО
Директор филиала
Арсенян А.З.

Электронная подпись

ОБРАЗОВАТЕЛЬНАЯ ПРОГРАММА ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ

Обеспечение экономической безопасности хозяйствующих субъектов
(наименование направления подготовки)

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ, реализуемой без применения электронного (онлайн) курса

Б1.В.ДВ.07.01 Оценка стоимости бизнеса
(код и наименование РПД)

Специалист
(уровень образования)

38.05.01 Экономическая безопасность
(код, наименование направления подготовки/специальности)

Очная
(форма (формы) обучения)

Год набора − 2025

Красногорск, 2024 г.

ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН
ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ

Сертификат: 00DAA02066BBB2FFF23A159B9219BEBE55
Владелец: Арсенян Арташес Завенович
Действителен: с 23.10.2023 до 15.01.2025

Автор-составитель:
доц., к.э.н., доцент кафедры экономики и финансов Рыхтикова Н.А.
(ученое звание, ученая степень, должность) *(Ф.И.О.)*

Заведующий кафедрой:
канд. психол. наук , доцент заведующий кафедрой Выпряжкина И.Б.
(ученая степень и(или) ученое звание, должность) *(Ф.И.О.)*

Рабочая программа дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» рассмотрена и одобрена на заседании кафедры менеджмента
(наименование структурного подразделения)
протокол от «30» августа 2024 г. № 01.

СОДЕРЖАНИЕ

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

2. Объём и место дисциплины в структуре образовательной программы....6

3. Содержание и структура дисциплины 7

4. Материалы текущего контроля успеваемостиобучающихся 13

5.Материалы промежуточной аттестации по дисциплине:....15

6.Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины 21

7.Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине 24

7.1 Основная литература....24

7.2 Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы....24

7.3 Периодические издания....25

8.Материально-техническое и программное обеспечение дисциплины....25

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

1.1. Дисциплина «Оценка стоимости бизнеса» обеспечивает овладение следующими компетенциями:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа (компонента) освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПКо2 ОС-1	Способность использовать методы принятия инвестиционных решений для управления финансами компании.	ПКо2 ОС-1.1	Использует стандартные экономические в целях управления финансами, а также обоснования инвестиционных планов хозяйствующего субъекта.

1.2. В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформированы следующие знания, умения и навыки:

Таблица 1.

Соответствие результатов обучения функциям профессионального стандарта[1] и профессиональным задачам

ОТФ/ТФ (при наличии профстандарта)	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
Обеспечение эффективной работы системы управления рисками Подготовка инвестиционного проекта	ПКо2 ОС-1.1	*На уровне знаний:* - сущность и содержание стоимостной оценки бизнеса, необходимость её проведения для целей управления бизнесом; роль и значение оценки в разработке вариантов управленческих решений.; - основы методологии оценки бизнеса; плюсы и минусы основных подходов к оценке, принципы оценки, условия применения различных методов расчета стоимости; критерии их выбора; - современные модели определения ставки дисконтирования и способы их адаптации к конкретному

[1] Профессиональный стандарт «Специалист по управлению рисками» утверждён приказом Министерства труда и социальной защиты Российской Федерации от 07 сентября 2015 года № 591н, регистрационный номер 452. Уровень квалификации – 7 (магистратура).

		проекту. Современные методы оценки инвестпроектов. Виды денежных потоков - систему корректировок, позволяющую определить достоверную величину стоимости бизнеса. Теоритические основы управления стоимостью. *На уровне умений:* - анализировать отчет об оценке стоимости бизнеса, интерпретировать выводы и результаты оценки, а также использовать их для повышения эффективности работы компании; - определять цель оценки, вид стоимости; обоснованно выбирать методы оценки и возможности их модификации в условиях цифровой экономики; - разрабатывать моделировать прогнозные денежные потоки, рассчитывать ставку дисконтирования; рассчитывать рыночные мультипликаторы и стоимость активов компаний; – разрабатывать внутренние нормативные акты, регулирующие проведение стоимостной оценки. *На уровне навыков:* - разрабатывать ТЗ для оценки, собирать необходимую информацию; - рассчитывать рыночную, и нвестиционную, ликвидационную стоимость бизнеса и активов. Проводить корреляционно-регрессионный анализ, анализ чувствительности стоимости бизнеса к отдельным факторам;

		– проводить постоянный мониторинг стоимости бизнеса, выявлять отклонения и осуществлять пофакторный анализ рыночной стоимости. Моделировать рыночную стоимость бизнеса на основе сценарного подхода. - рассчитывать комплекс показателей, характеризующих инвестиционную привлекательность проектов; определять риски, влияющие на реализацию инвестпроектов

2. Объём и место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина Б1.В.ДВ.07.01 «Оценка стоимости бизнеса» относится к вариативной части цикла обязательных дисциплин учебного плана направления подготовки специалитет 38.05.01 «Экономическая безопасность». Освоение данной дисциплины базируется на знаниях, полученных студентами при изучении дисциплин: Финансовый анализ (3 курс), Математика (1 курс), Экономический анализ (3 курс), Эконометрика (2 курс).

Таблица 2.

Количество академических часов на контактную работу обучающихся с преподавателем и самостоятельную работу

Вид учебных занятий и самостоятельная работа	**Объем дисциплины, час.**									
	Всего	**Семестры**								
		1	2	3	4	5	6	7	8	A
Очная форма обучения										
Контактная работа обучающихся с преподавателем, в том числе:	***64***									***64***
лекционного типа (Л)	***16***									***16***
лабораторные работы (практикумы) (ЛР)										
практического (семинарского) типа (ПЗ)	***24***									***24***
контролируемая самостоятельная работа обучающихся (КСР)	***4***									***4***
Самостоятельная работа обучающихся (СР)	***64***									***64***

Контроль											
Промежуточная аттестация	***форма***	***ЗсО***									
	час.										
Общая трудоемкость (час. / з.е.)		***108/3***									***108/3***

3. Содержание и структура дисциплины

Таблица 3.

Структура дисциплины

№ п/п	Наименование тем (разделов),	Объем дисциплины (модуля), час.						Форма текущего контроля успеваемости**, промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР	
			Л/ЭО, ДОТ*	ЛР/ ЭО, ДОТ*	ПЗ/ ЭО, ДОТ*	КСР		
Очная форма обучения								
Раздел 1. Основы оценки стоимости бизнеса								
Тема 1.1	Институциональные основы оценки и особенности бизнеса как объекта оценки.	6	1		1		4	контрольная работа, тестирование,вопросы для самостоятельного изучения
Тема 1.2	Виды стоимостей имущества и принципы оценки имущества	6	1		1		4	контрольная работа, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
Тема 1.3	Процесс оценки стоимости предприятия: подходы и методы оценки стоимости	6	1		1		4	контрольная работа, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
Тема 1.4.	Финансовый анализ в оценке бизнеса	6	1		1		4	контрольная работа, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
Раздел 2. Доходный подход в оценке стоимости бизнеса								
Тема	Основные	6	1		1		4	контрольная работа,

№ п/п	Наименование тем (разделов),	Объем дисциплины (модуля), час.						Форма текущего контроля успеваемости**, промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР	
			Л/ЭО, ДОТ*	ЛР/ ЭО, ДОТ*	ПЗ/ ЭО, ДОТ*	КСР		
Очная форма обучения								
2.1.	положения доходного подхода							тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
Тема 2.2.	Метод капитализации дохода	6	1		1		4	контрольная работа, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
Тема 2.3.	Метод дисконтирования денежных потоков и определение ставок дисконтирования	6	1		1		4	контрольная работа, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
Тема 2.4.	Прогнозирование дохода в оценке бизнеса	6	1		1		4	контрольная работа, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
Раздел 3. Затратный подход в оценке стоимости бизнеса								
Тема 3.1.	Особенности затратного подхода в оценке бизнеса	6	1		1		4	контрольная работа, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
Тема 3.2.	Метод стоимости чистых активов	6	1		1		4	контрольная работа, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения

№ п/п	Наименование тем (разделов),	Объем дисциплины (модуля), час.						Форма текущего контроля успеваемости**, промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР	
			Л/ЭО, ДОТ*	ЛР/ ЭО, ДОТ*	ПЗ/ ЭО, ДОТ*	КСР		
Очная форма обучения								
Тема 3.3.	Метод ликвидационной стоимости	6	1		1		4	контрольная работа, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
Тема 3.4.	Оценка имущества предприятия	6	1		1		4	контрольная работа, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
Раздел 4. Сравнительный подход в оценке стоимости бизнеса								
Тема 4.1.	Особенности сравнительного подхода в оценке бизнеса	6	1		1		4	контрольная работа, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
Тема 4.2.	Методы рынка капитала, метод сделок и метод отраслевых коэффициентов	6	1		1		4	контрольная работа, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
Тема 4.3.	Оценка стоимости пакета акций	6	1		1		4	контрольная работа, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
Тема 4.4.	Составление отчета об оценке	14	1		9		4	контрольная работа, тестирование, вопросы для самостоятел

№ п/п	Наименование тем (разделов),	Объем дисциплины (модуля), час.						Форма текущего контроля успеваемости**, промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР	
			Л/ЭО, ДОТ*	ЛР/ ЭО, ДОТ*	ПЗ/ ЭО, ДОТ*	КСР		
Очная форма обучения								
								ьного изучения
Промежуточная аттестация		4						Зачёт с оценкой
Всего:		**108**	**16**		**24**		**64**	

План курса:

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». Федеральные законы. Нормативные и правовые акты. Стандарты оценки. Понятия бизнеса (предприятия). Факторы в оценке стоимости бизнеса. Цель независимых оценщиков в оценке бизнеса. Особенности бизнеса как объекта оценки. Цикл управления стоимостью предприятия. Модель цикла управления предприятием. 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.

Тема 1.2 Виды стоимостей имущества и принципы оценки имущества

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 стоимости компании на концепции экономической прибыли

Тема 1.3 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

Тема 1.4 Финансовый анализ в оценке бизнеса

Информационные источники для определения стоимости бизнеса. Финансовая отчетность как первоисточник информации для оценки предприятия. Основные источники информации. Внешняя информация. Внутренняя информация. Цели финансового анализа в оценке бизнеса. Понятие финансового состояния предприятия. Экспресс – анализ. Детальный анализ. Корректировка финансовой отчетности. Понятие корректировки финансовой отчетности. Основные направления корректировок. Виды бухгалтерской документации для корректировки. Инфляционная корректировка. Нормализация бухгалтерской отчетности. Корректировка метода учета операций. Корректировка с целью определения рыночной стоимости активов. Трансформация бухгалтерской отчетности. Финансовый анализ. Этапы финансового анализа. Анализ финансовых отчетов. Вертикальный и горизонтальный анализ отчетности. Анализ финансовых коэффициентов (показателей). Оценка показателя имущественного положения. Оценка ликвидности. Оценка платежеспособности или структуры капитала. Оценка деловой активности. Оценка рентабельности. Оценка ценных бумаг. Результаты финансового анализа

Раздел 2. Доходный подход в оценке стоимости бизнеса

Тема 2.1 Основные положения доходного подхода

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

Тема 2.2 Метод капитализации дохода

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

Тема 2.3 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 (CAPM). Модель средневзвешенной стоимости капитала (WACC). Расчет величины стоимости в

постпрогнозный период. Модель Гордона. Внесение заключительных поправок. ROV – метод как альтернатива оценки методу дисконтирования денежных потоков.

Тема 2.4 Прогнозирование дохода в оценке бизнеса

Особенности прогнозирования доходов в оценке бизнеса. Методы прогнозирования доходов. Косвенный метод. Прямой метод.

Раздел 3. Затратный подход в оценке стоимости бизнеса

Тема 3.1 Особенности затратного подхода в оценке бизнеса

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

Тема 3.2 Метод стоимости чистых активов

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

Тема 3.4 Оценка имущества предприятия

Обоснование трех подходов к оценке имущества предприятия. Оценка машин и оборудования. Затратный подход в оценке машин и оборудования: метод срока жизни; метод укрупненной оценки. Оценка недвижимого имущества. Этапы сравнительного подхода в оценке недвижимости. Отличия при анализе аналогов. Основные способы расчета корректировок: парный анализ продаж; статистический анализ; относительный сравнительный анализ. Основные методы внесения корректировок: метод общей суммы; метод мультипликативных процентных отклонений; смешанный метод. Этапы затратного подхода к оценке недвижимости. Методы оценки стоимости нового строительства: метод сравнительной стоимости единицы; метод стоимости укрупненных элементов; метод количественного анализа. Три вида износа. Физический износ. Функциональный износ. Внешний износ. Доходный подход к оценке недвижимости. Расчетные модели в оценке: модель возмещения равными долями; модель бесконечного потока дохода; метод Инвуда. Особенности оценки земельных участков. Методы оценки земельных участков: сравнительного анализа продаж; капитализации земельной ренты; соотнесения; извлечения; остатка; разбивки на участки. Оценка нематериальных активов. Понятие

гудвилла. Оценка инвестиционных проектов. Реструктуризация предприятия на основе оценки рыночной стоимости NPV.

Раздел 4. Сравнительный подход в оценке стоимости бизнеса

Тема 4.1 Особенности сравнительного подхода в оценке бизнеса

Преимущества сравнительного подхода. Недостатки сравнительного подхода. Три метода сравнительного подхода: метод рынка капитала; метод сделок; метод отраслевых коэффициентов. Математические методы в сравнительном подходе. Использование мультипликаторов дохода для оценки убыточных и растущих компаний

Тема 4.2 Методы рынка капитала, метод сделок и метод отраслевых коэффициентов

Сходство и различие методов рынка капитала и сделок. Подбор предприятий – аналогов. Применение оценочных мультипликаторов. Понятие мультипликатора. Четыре группы мультипликаторов. Применение метода отраслевых коэффициентов. Оценка бизнеса в конкретных целях

Тема 4.3 Оценка стоимости пакета акций

Учет уровня контроля над предприятием в оценке стоимости пакетов акций. Оценка капитала финансового – промышленных групп (ФПГ). Контрольный и неконтрольный пакеты акций. Премия за контроль. Скидка за неконтрольный характер. Расчет премии и скидок с учетом степени контроля и ликвидности пакета акций. Оценка пакета акций с учетом премий и скидок. Оценка стоимости контрольных и неконтрольных пакетов акций.

Тема 4.4 Составление отчета об оценке

Требование к содержанию отчета об оценке. Законодательная база в составлении отчета об оценке. Примерное содержание отчета об оценке. Характеристика основных разделов отчета. Содержание основных разделов отчета об оценке бизнеса и их характеристика

4. Материалы текущего контроля успеваемостиобучающихся

В ходе реализации дисциплины Б1.В.ДВ.07.01 «Оценка стоимости бизнеса» 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 иособенности бизнеса как объекта оценки	Контрольная работа, тестирование,вопросы для самостоятельного изучения

Тема 1.2 Виды стоимостей имущества ипринципы оценки имущества	Контрольная работа, тестирование,вопросы для самостоятельного изучения
Тема 1.3 Процесс оценки стоимости предприятия: подходы и методы оценки стоимости бизнеса	Контрольная работа, тестирование,вопросы для самостоятельного изучения
Тема 1.4 Финансовый анализ в оценке бизнеса	Контрольная работа, практические задания, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
Раздел 2 Доходный подход в оценке стоимости бизнеса	
Тема 2.1 Основные положения доходногоподхода	Контрольная работа, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
Тема 2.2 Метод капитализации дохода.	Контрольная работа, тестирование,вопросы для самостоятельного изучения
Тема 2.3 Метод дисконтирования денежных потоков и определение ставок дисконтирования	Контрольная работа, практические задания, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
Тема 2.4 Прогнозирование дохода в оценкебизнеса	Контрольная работа, тестирование,вопросы для самостоятельного изучения
Раздел 3 Затратный подход в оценке стоимости бизнеса	
Тема 3.1 Особенности затратного подхода воценке бизнеса	Контрольная работа, тестирование,вопросы для самостоятельного изучения
Тема 3.2 Метод стоимости чистых активов	Контрольная работа, тестирование,вопросы для самостоятельного изучения
Тема 3.3 Метод ликвидационной стоимости	Контрольная работа, тестирование,вопросы для самостоятельного изучения
Тема 3.4 Оценка имущества предприятия	Контрольная работа, практические задания, тестирование, вопросы длясамостоятельного изучения
Раздел 4 Сравнительный подход в оценке стоимости бизнеса	
Тема 4.1 Особенности сравнительного подходав оценке бизнеса	Контрольная работа, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения

Тема 4.2 Методы рынка капитала, метод сделоки метод отраслевых коэффициентов	Контрольная работа, практические задания, тестирование, вопросы длясамостоятельного изучения
Тема 4.3 Оценка стоимости пакета акций	Контрольная работа, тестирование,вопросы для самостоятельного изучения
Тема 4.4 Составление отчета об оценке	Контрольная работа, тестирование,вопросы для самостоятельного изучения

4.3. Фонд оценочных средств для промежуточной аттестации

Промежуточная аттестация по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса» проводится в форме устного опроса, тестирования и выполнения заданий.

Для оценки освоения компетенции используются следующие материалы:

- Для проверки знаний - вопросы.
- Для проверки умений - тесты.
- Для проверки практических навыков управления проектами – практико-ориентированные задания.

5.Материалы промежуточной аттестации по дисциплине:

Показатели и критерии оценивания

Код компетенции	**Наименование компетенции**	**Код этапа (компонента) освоения компетенции**	**Наименование этапа освоения компетенции**
ПКо2 ОС-1	Способность использовать методы принятия инвестиционных решений для управления финансами компании.	ПКо2 ОС-1.1	Использует стандартные экономические в целях управления финансами, а также обоснования инвестиционных планов хозяйствующего субъекта.

Индикаторы и критерии оценивания компетенций на различных этапах их формирования

Этап освоения компетенции	**Индикатор оценивания**	**Критерий оценивания**
ПКо2 ОС-1.1	Использует стандартные экономические в целях управления финансами, а также обоснования инвестиционных планов хозяйствующего субъекта.	Результативность Целесообразность Законность Полнота

Список вопросов для подготовки к зачёту с оценкой по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса».

1. Суть метода дисконтирования денежных потоков (ДДП), условия применения, этапы, положительные и отрицательные характеристики, итоговые поправки
2. Модели расчета денежного потока для инвестированного и собственного капитала
3. Понятие ставки дисконтирования и методы ее расчета
4. Экономическое содержание метода капитализации дохода в оценке бизнеса и недвижимости. Расчет коэффициента (ставки) капитализации
5. Общая характеристика сравнительного подхода и ограничения его применения в РФ. Методы сравнительного подхода
6. Критерии выбора компаний - аналогов в рамках сравнительного подхода. Ограничения применения сравнительного подхода
7. Безрисковая ставка, виды премий за риск, коэффициент бета
8. Виды стоимости, определяемые в процессе оценки по российским и международным стандартам оценки. Отличие «стоимости» и «цены»
9. Постпрогнозная (терминальная) стоимость и методы ее расчета
10. Выбор и вычисление ценовых мультипликаторов в рамках сравнительного подхода. Учет отраслевых особенностей - «натуральные» мультипликаторы
11. Общая характеристика затратного подхода и ограничения его применения в РФ. Методы затратного подхода. Особенности применения затратного подхода к оценке недвижимости
12. Согласование результатов оценки. Основные преимущества и недостатки каждого из трех подходов к оценке
13. Нормативное регулирование стоимостной оценки в РФ. СРО. Отчет об оценке. Задачи и структура отчета, требования, предъявляемые к отчету об оценке
14. Методы, применяемые к оценке недвижимости в рамках доходного подхода. Расчет ставки капитализации и нормы возврата капитала
15. Регулирование оценки в РФ. Стандарты оценки. СРО. Проблемы отечественного сектора оценки. Информационная база оценки
16. Оценка инвестиционных проектов: используемые показатели, специфика их расчета в российских условиях
17. Цели оценки. Обязательность стоимостной оценки на территории РФ. Требования к отчету об оценке
18. Методы, применяемые в рамках затратного подхода при оценке бизнеса и недвижимости
19. Премия за контроль и скидка за низкую ликвидность: суть, методы расчета и порядок применения
20. Особенности оценки кредитно-финансовых институтов (банков)

Примеры типовых практико-ориентированных заданий

1. Оцените бизнес методом дисконтированных денежных потоков, если он генерирует следующие денежные потоки:

1	2	3	4	5

345	478	531	654	870

Ставка по государственным облигациям - 9%, коэффициент бета - 1,1. Рыночная премия - 5%. Доля собственного капитала - 60%, ставка по кредиту - 12%. Ставка налога - 20%. Темпы роста бизнеса на долгосрочную перспективу - 2%. Дисконтирование осуществлять на середину периода.

2. Оценить стоимость бизнеса телекоммуникационной компании (100%), если имеются следующие данные по аналогам:

Аналог	EV, млрд. руб.	Выручка, млрд. руб.	Число абонентов, млн. чел.	EBIT, млрд. руб.
1	211	76	57	23
2	165	43	32	17
3	150	41	27	15
Объект оценки		35	19	11

Объем задолженности объекта оценки - 9 млрд. руб.

3. Найти свободный денежный поток на собственный капитал.

Выручка 1 100 млн руб.; Количество единиц проданной продукции 150 ед.; Рентабельность операционной прибыли по EBIT 25%.

Амортизация 110 млн руб. Капитальные вложения 115 млн руб.

Чистый оборотный капитал на начало периода 140 млн руб.

Чистый оборотный капитал на конец периода 155 млн руб.

Заемные средства на начало периода 130 млн руб.

Заемные средства на конец периода 140 млн руб.

Уплаченные проценты по долгу 40 млн руб. Ставка налога на прибыль 20%

4. За последний год компания изменила структуру капитала таким образом, что показатель D/E стал равен 40%. Выплатила 5 млн процентов по кредитам. Увеличила долг на 1,4 млн. Денежный поток на собственный капитал 25 млн. Налог на прибыль - 30%. Стоимость долга до налогов - 5%. Требуемая доходность на собственный капитал 12%. Стоимость компании, рассчитанная на основе ДП на ИК по модели Гордона 414 млн. Найти долгосрочный темп роста денежного потока.

Шкала оценивания.

Знания, умения и навыки обучающегося на зачете оцениваются как «зачтено», «не зачтено» с возможностью последующего конвертирования в систему ESTC и БРС. Итоговая оценка по дисциплине является суммой баллов результатов текущего контроля и промежуточных аттестаций.

Итоговая оценка по дисциплине:

№ п/п	Вид отчетности	Баллы	Оценка ECTS/бал
Текущий контроль:			
1	Работа на практических занятиях:	12 / 36	
2	Опрос	0,25 -1	3/12
3	Рефераты	1-5	6/12
4	Тестовые задания	0,25-1	3/12
Промежуточная аттестация (зачет):			

	Зачет		до 32
1	Ответ на теоретический вопрос	от 20 до 32	от 20 до 32
ИТОГО:			

Уровни сформированности компетенции	**Отметка в баллах**	**Показатели оценивания**	**Критерии оценивания**
Высокий (продвинутый)	5	Знания по всем вопросам темы Профессиональные умения Личностные качества	Систематизированные, глубокие и полные Способность самостоятельно и творчески решать научные и профессиональные задачи в нестандартной ситуации в рамках программы темы Выраженные профессионально-личностные качества
Базовый (средний)	4	Знания в объеме темы Профессиональные умения	Достаточно полные и систематизированные Способность самостоятельно решать учебные и профессиональные задачи в рамках темы
Минимальный (низкий)	3	Знания в рамках обязательного уровня освоения материала Профессиональные умения	Недостаточно полный объем Слабое владение методическими основами, некомпетентность в решении стандартных типовых заданий
	2	Знания в рамках обязательного уровня освоения материала	Отсутствие знаний

		Профессиональные умения	Отсутствие компетенций или отказ от решения практических заданий

Шкала оценивания практико-ориентированных заданий

(и контрольной работы) по дисциплине

Баллы	Критерии
(5)	-алгоритм решения в общем виде составлен правильно, -соблюдены все рекомендации по оформлению и решению задания
(4)	-задание решено не в общем виде, хотя решение соответствует алгоритму, но не соблюдены все требования по оформлению и решению задания
(3)	- решение задания не доведено до конца, хотя и выбрано правильное направление решения, отсутствует оформление решения, есть неточности в вычислениях
(2)	-отсутствуют формулы и вычисления к решению задания

Шкала оценивания результатов тестирования

Оценка (стандартная)	Оценка (тестовые нормы: % правильных ответов)
(5) – «отлично»	80-100 %
(4) – «хорошо»	65-79%
(3) – «удовлетворительно»	50-64%
(2) – «неудовлетворительно»	Менее 50%

Оценки качества подготовки студента по дисциплине в целом проводится посредством аттестационных испытаний в соответствии с Положением о текущем контроле успеваемости обучающихся и промежуточной аттестации обучающихся в РАНХиГС.

Наряду с оцениванием учебных достижений обучающихся по принятой образовательной организации системе оценок и использованием ее при оформлении официальных дипломов Академии о высшем образовании, вводят повышенный («Excellent» и «Good») и базовый («Very good» и «Satisfactory») уровень оценок

«отлично» и «хорошо» для использования при оформлении ЕПД, согласно Положению об оформлении и выдаче ЕПД.

Соответствие академической оценке

Академическая оценка		Оценка по шкале ESTS	
зачтено	отлично	Passed	A (Excellent)

			B (Very Good)
	хорошо		C (Good)
			D (Satisfactory)
	удовлетворительно		E (Sufficient)
Не зачтено	неудовлетворительно		FX

Критерии оценивания в ходе промежуточной аттестации

Оценка **«отлично»** выставляется обучающемуся:

– если он глубоко и прочно усвоил программный материал, исчерпывающе, последовательно, четко и логически стройно излагает его на промежуточной аттестации, умеет тесно увязывать теорию с практикой, свободно справляется с задачами, вопросами и другими видами знаний, причем не затрудняется с ответом при видоизменении заданий, правильно обосновывает принятое решение; учебные достижения и результаты текущего контроля успеваемости демонстрируют высокую степень сформированности соответствующих компетенций.

Оценка **«хорошо»** выставляется обучающемуся:

– если он твердо знает материал, грамотно и по существу излагает его, не допуская существенных неточностей в ответе на вопрос, правильно применяет теоретические положения при решении практических вопросов и задач, владеет необходимыми навыками и приемами их выполнения; учебные достижения и результаты текущего контроля успеваемости демонстрируют хорошую степень сформированности соответствующих компетенций.

Оценка **«удовлетворительно»** выставляется обучающемуся:

– если он имеет знания только основного материала, но не усвоил его деталей, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушения логической последовательности в изложении программного материала, испытывает затруднения при выполнении практических работ; учебные достижения и результаты текущего контроля успеваемости демонстрируют удовлетворительную степень сформированности соответствующих компетенций.

Оценка **«неудовлетворительно»** выставляется обучающемуся:

– если он не знает значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями выполняет практические работы; учебные достижения и результатами текущего контроля успеваемости демонстрируют низкую степень сформированности соответствующих компетенций.

Оценка «**зачтено**» выставляется обучающемуся:

– если он глубоко и прочно усвоил программный материал, исчерпывающе, последовательно, четко и логически стройно излагает его на зачете, умеет увязывать теорию с практикой, свободно справляется с задачами, вопросами и другими видами заданий, не затрудняется с ответом при видоизменении заданий, правильно обосновывает принятое решение; в ходе обучения демонстрирует полное понимание и

использует полученные знания и умения;

– твердо знает материал, грамотно и по существу излагает его, правильно применяет теоретические положения при решении практических вопросов и задач; в ходе обучения демонстрирует понимание и использует полученные знания и умения;

– знает материал, излагает его, но допускает несущественные неточности в ответе на вопрос, в применении теоретических положений при решении практических вопросов и задач; в ходе обучения проявляет понимание и использует полученные знания и умения в выстраивании и реализации своего развития;

Оценка «**не зачтено**» выставляется обучающемуся, который не знает значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями выполняет практические задания; учебные достижения демонстрируют низкую степень овладения программным материалом.

6.Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Основными формами обучения студентов являются лекции, практические занятия, самостоятельная работа.

При изучении дисциплины используются следующие формы работы:

1.Лекции, на которых рассматриваются основные теоретические вопросы данной дисциплины. Посещаемость лекций входит в балльную оценку по дисциплине и контролируется преподавателем.

2. Практические занятия, на которых проводится опрос по теоретическим вопросам изучаемых тем, разбираются проблемные ситуации, решаются задачи. Посещаемость практических занятий входит в балльную оценку по дисциплине.

При подготовке к практическому занятию следует:

- использовать рекомендованные преподавателями учебники и учебные пособия - для закрепления теоретического материала;

- разобрать, совместно с другими студентами, обсудить вопросы по теме занятия.

За работу на практическом занятии, исходя из продемонстрированных знаний, умений и навыков, студенты могут набрать определенное количество баллов.

Практические занятия являются существенной составляющей учебного процесса.

Практические занятия призваны обеспечить углубленное изучение курса, привить обучающимся навыки самостоятельного решения практических заданий и анализа учебной информации, сформировать и развить у студентов научное мышление, умение активно участвовать в творческой дискуссии, делать правильные выводы, аргументировано излагать свое мнение.

Цель занятий состоит в уяснении, усвоении и закреплении студентами теоретических знаний. На практических занятиях студенты учатся творчески мыслить, аргументировать и отстаивать свою позицию, правильно и доходчиво излагать свои мысли перед аудиторией, овладевать культурой речи.

В ходе практического занятия, в первую очередь, студенты обсуждают теоретические вопросы. Затем учащиеся сообщают варианты выполненных заданий самостоятельной работы

Выступление на занятии должно удовлетворять следующим требованиям:

1) четкое изложение теории рассматриваемого вопроса, анализ его основных положений;

2) выдвигаемые теоретические положения должны подкрепляться практическими примерами;

3) завершать ответ должны собственные выводы студента.

Важно, чтобы каждый студент стремился к активному участию в обсуждении проблем и решении задач.

На практическом занятии преподаватель может дать новые дополнительные задачи, которые необходимо решить здесь же, и тем самым проверить, насколько глубоко освоены теоретические вопросы по теме и практический материал.

3. Самостоятельная работа. В самостоятельную работу студентов входит:

- подготовка к практическому занятию (освоение теоретического материала, подготовка самостоятельных работ, проблемные вопросы);
- выполнение заданий преподавателя;
- знакомство с дополнительной литературой и со статистическими данными по изучаемым проблемам.

Самостоятельная работа студентов является неотъемлемой частью процесса обучения, специфическим педагогическим средством организации и управления самостоятельной деятельностью студентов в учебном процессе.

Самостоятельная работа может быть представлена как средство организации самообразования и воспитания самостоятельности как личностного качества. Как явление самовоспитания и самообразования самостоятельная работа студентов обеспечивается комплексом профессиональных умений студентов, в частности умением осуществлять планирование деятельности, искать ответ на непонятное, неясное, рационально организовывать свое рабочее место и время.

Самостоятельная работа приводит студента к получению нового знания, упорядочению и углублению имеющихся знаний, формированию у него профессиональных навыков и умений.

Самостоятельная работа выполняет ряд функций:

- развивающую;
-информационно-обучающую (аудиторные занятия, не подкрепленные самостоятельной работой, становятся малорезультативными);
- ориентирующую и стимулирующую;
- воспитывающую;
- исследовательскую.

Виды самостоятельной работы, выполняемые в рамках данного курса:

1. Конспектирование первоисточников и другой учебной литературы;
2. Проработка учебного материала (по конспектам лекций, учебной и научной литературы) и подготовка практических заданий, участие в тематических дискуссиях;
3. Выполнение индивидуальных работ;
4. Решение практических заданий;
5. Моделирование или анализ конкретной ситуации.

Студентам рекомендуется с самого начала освоения данного курса работать с литературой и предлагаемыми заданиями в форме подготовки к очередному аудиторному занятию. При этом актуализируются имеющиеся знания, а также создается база для усвоения нового материала, возникают вопросы, ответы на которые студент получает в аудитории. Можно отметить, что некоторые задания для самостоятельной работы по данному курсу имеют определенную специфику. При освоении данного курса студент может пользоваться библиотекой вуза.

Задания для самостоятельной подготовки

Наименование тем (разделов) дисциплины	**Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение**	**Формы внеаудиторной самостоятельной работы**

Понятие, цели и принципы оценки стоимости бизнеса. Стандартизация и регулирование оценочной деятельности.	Актуальные проблемы стоимостной оценки. Стоимость и цена: анализ единства и противоположности. Виды стоимости: причины и следствие многообразия. Обязательность стоимостной оценки на территории РФ. Сравнительный анализ Международных стандартов оценки, Европейских, Федеральных стандартов оценки и стандартов саморегулируемых организаций. Специфика применения МСО и ФСО в российской оценке. Саморегулирование оценочной деятельности в России: итоги и перспективы развития. Гармонизация международных и национальных стандартов оценки. Проблема гармонизации стандартов финансовой отчетности (МСФО) и стандартов оценки (ФСО, МСО) и способы ее решения. Эффективность саморегулирования оценочной деятельности в российской Федерации. Решение проблем демпинга и «заказной» оценки.	подбор, изучение специализированных информационных источников; разбор кейсов для различных отраслей и классов активов; изучение нормативно-правовых актов; подготовка научных докладов
Доходный подход к оценке бизнеса и его методы.	Доходы компании - основной фактор стоимости бизнеса. Виды доходов; период их получения, равномерность получения доходов: их влияние на стоимость организации. Изменение стоимости во времени. Техника дисконтирования денежных потоков с различными характеристиками. Текущая стоимость и основной вопрос стоимостной оценки. Необходимость и способы учета инфляции при оценке методом дисконтирования. Особенности применения метода дисконтирования при оценке инвестпроектов и девелоперских проектов. Сравнительная характеристика методадисконтирования и капитализации при оценке стоимости бизнеса. Условия и сферы применения метода капитализации. Аргументированный выбор базы капитализации и способы ее расчета Специфика расчета ставки капитализации. Анализ зарубежной практики применения метода капитализации	подбор, изучение специализированных информационных источников, статистических и фактических данных; разбор кейсов для различных отраслей и классов активов; изучение нормативно-правовых актов; подготовка научных докладов
Сравнительный подход к оценке бизнеса и его методы.	Использование зарубежных аналогов при оценке бизнеса российских компаний. Анализ влияния отраслевой принадлежности бизнеса на систему рыночных мультипликаторов.	подбор, изучение специализированных информационных источников, статистических и фактических данных;

	Расчет премии за контроль и других видов премий в рамках сравнительного подхода.	разбор кейсов для различных отраслей и классов активов; изучение нормативно-правовых актов; подготовка научных докладов
Затратный подход к оценке бизнеса и его методы.	Комплексные методы оценки бизнеса, объединяющие технику сравнительного и затратного подхода Особенности финансового анализа при оценке бизнеса методом чистых активов Особенности оценки различных классов активов	подбор, изучение специализированных информационных источников, статистических и фактических данных; разбор кейсов для различных отраслей и классов активов; изучение нормативно-правовых актов; подготовка научных докладов

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

7.1 Основная литература

1. *Спиридонова, Е. А.* Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 317 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-08022-3. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/489925 (дата обращения: 19.10.2024).

2. Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости бизнеса + приложение : учебник для вузов / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 373 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-01446-4. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/535921 (дата обращения: 19.10.2024).

7.2 Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы

1. http://prcs.ru/primeri-biznes-proektov/
2. http://www.cfin.ru/business-plan/samples/
3. http://www.inframanager.ru/advantages/success_stories/

a. Нормативные правовые документы

1. Гражданский Кодекс РФ.
2. Налоговый кодекс РФ.

b. Интернет-ресурсы, справочные материалы

1. http://www.consultant.ru
2. http://www.intelpro.ru
3. http://www.gaap.ru
4. http://e-management.newmail.ru

5. http://www.gks.ru/
6. http://www.minfin.ru

7.3 Периодические издания

1. Российская газета. Специальный тематический выпуск «Экономика».
2. Журнал «Вопросы экономики».
3. Журнал «Креативная экономика».
4. Журнал «Эксперт».

8.Материально-техническое и программное обеспечение дисциплины

Лекционные, практические занятия и самостоятельная работа могут проводиться с использованием электронного обучения и дистанционных образовательных технологий. Учебные и учебно-методические материалы размещаются в системе дистанционного обучения: https://lms.ranepa.ru. В системе дистанционного обучения https://lms.ranepa.ru. могут быть размещены тексты для использования в рамках практических занятий как с использованием, так и без использования ЭО и ДОТ.

Для проведения лекций необходима аудитория с презентационным оборудованием, компьютер под управлением операционной системы Windows с доступом в Интернет и установленным программным обеспечением MicrosoftOffice (Word, PowerPoint, Excel) и AdobeReader.

Учебные аудитории, предназначенные для проведения занятий лекционного и практического типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, должны быть оборудованы:

– специализированной мебелью (аудиторные столы и стулья);

– техническими средствами обучения (мультимедийный проектор; персональный компьютер (ноутбук) с программным обеспечением: операционная система Windows 7/8/10; офисный пакет Microsoft Office2010/2013/2016, включающий программу подготовки и демонстрации презентаций Microsoft PowerPoint);

– экраном для демонстрации презентаций и фильмов;

– учебной доской.

Учебные аудитории, предназначенные для самостоятельной работы, должны быть оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и использования электронно-библиотечных и информационно-справочных систем, а также с обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду (сайт) Московского областного филиала РАНХиГС.

Перечень информационных технологий, программных продуктов, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине	
1	Операционная система (MS Windows XP/Vista/7);
2	Пакет офисных программ (MicrosoftOffice или OpenOffice);
3	Антивирусная программа (NOD32, Dr.Web, Kaspersky и др.);
4	Интернет-браузер (Internet Explorer, Opera, Mozilla Firefox, Google Chrome идр.);
5	Различные утилиты (Архиваторы, программы записи компакт-дисков, файловые менеджеры, программы просмотра изображений и др.);
6	• Универсальная интернет-энциклопедия Wikipedia http://ru.wikipedia.org • ЭБС Лань http://e.lanbook.com

	• ЭБС Юрайт http://www.biblio-online.ru • Сервис полнотекстового поиска по книгам http://books.google.ru/ • Научная электронная библиотека eLIBRARY.RU http://elibrary.ru • Федеральный образовательный портал «Российское образование» http://www.edu.ru