

**МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Воронежский государственный технический университет»

УТВЕРЖДАЮ

Декан факультета экономики, менеджмента
и информационных технологий



/ С.А. Баркалов /

И.О. Фамилия

13.12.2022г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА
дисциплины**

«Оценка стоимости бизнеса»

Специальность 38.05.01 «Экономическая безопасность»

Специализация «Экономико-правовое обеспечение экономической безопасности»

Квалификация выпускника экономист

Нормативный период обучения 5 лет / 5 лет 11 месяцев

Форма обучения Очная / Заочная

Год начала подготовки 2023 г.

Автор программы

О.В. Дударева

**Заведующий кафедрой
экономической безопасности**

С.В. Свиридова

Руководитель ОПОП

А.В. Красникова

Воронеж 2022

1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ

1.1. Цели дисциплины

овладение обучающимися теоретическими основами (понятийным аппаратом, принципами, базовыми подходами) и организацией (информационно-аналитической базой, этапами, организационным обеспечением, методами, процедурами и методиками) оценки стоимости бизнеса с учетом рисков деятельности предприятия, а также получение практических навыков по оценке стоимости бизнеса с учетом рисков деятельности предприятия и принятию управленческих решений, обеспечивающих максимизацию ценности бизнеса.

1.2. Задачи освоения дисциплины

- изучение концептуальных основ оценки стоимости бизнеса;
- освоение современных приемов и методов организации, планирования, мотивации и контроля стоимости бизнеса;
- получение навыков определения стоимости бизнеса с учетом рисков предприятия;
- выработка навыков решения проблем в сфере управления стоимостью бизнеса.

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОПОП

Дисциплина «Оценка стоимости бизнеса» относится к дисциплинам блока ФТД учебного плана.

3. ПЕРЕЧЕНЬ ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Процесс изучения дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» направлен на формирование следующих компетенций:

УК-10 - Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности

ПК-1 - Способен выявлять, анализировать и оценивать экономические угрозы и риски в различных сферах деятельности и разрабатывать комплекс стратегических и тактических мероприятий по их минимизации

Компетенция	Результаты обучения, характеризующие сформированность компетенции
УК-10	знать - основные понятия и категории оценки и управления стоимостью бизнеса, подходы и методы оценки стоимости бизнеса.
	уметь - рассчитывать на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы экономические показатели в процессе оценки стоимости бизнеса; - оценивать синергетический эффект от слияния и поглощения, принимать решения в области создания и повышения стоимости бизнеса.
	владеть - методами определения стоимости бизнеса. - современными методами сбора, обработки и анализа экономических

	данных для оценки стоимости бизнеса.
ПК-1	знать - традиционные и стоимостные показатели оценки эффективности бизнеса, особенности оценки рисков при определении стоимости бизнеса;
	уметь - учитывать риски предприятия при расчете стоимости бизнеса методом дисконтированных денежных потоков, методом экономической добавленной стоимости, методами затратного подхода.
	владеть – навыками планирования стоимости бизнеса с учетом уровня рисков предприятия

4. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ

Общая трудоемкость дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» составляет 2 з.е.

Распределение трудоемкости дисциплины по видам занятий
очная форма обучения

Виды учебной работы	Всего часов	Семестры
		8
Аудиторные занятия (всего)	54	54
В том числе:		
Лекции	18	18
Практические занятия (ПЗ)	36	36
Самостоятельная работа	18	18
Виды промежуточной аттестации - зачет	+	+
Общая трудоемкость:		
академические часы	72	72
зач.ед.	2	2

заочная форма обучения

Виды учебной работы	Всего часов	Семестры
		10
Аудиторные занятия (всего)	8	8
В том числе:		
Лекции	4	4
Практические занятия (ПЗ)	4	4
Самостоятельная работа	60	60
Часы на контроль	4	4
Виды промежуточной аттестации - зачет	+	+
Общая трудоемкость:		
академические часы	72	72
зач.ед.	2	2

5. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

5.1 Содержание разделов дисциплины и распределение трудоемкости по видам занятий

очная форма обучения

№ п/п	Наименование темы	Содержание раздела	Лекц	Прак зан.	СРС	Всего, час
1	Основы управления стоимостью предприятия. Подходы к управлению стоимостью	Основы теории стоимости компании. Определение сущности термина стоимость компании. Сущность, цели и задачи управления стоимостью. Стоимостной подход к управлению предприятием. Согласование целей участников предприятия. Стоимость компании как объект стратегического управления. Использование стоимости в качестве комплексного критерия оценки эффективности бизнеса. Подход Дамодарана. Подход Коупленда. Подход Уолша. Подход Мордашова. Подход Егерова. Комплексный подход к управлению стоимостью предприятия. Передовой опыт управления стоимостью предприятия.	4	6	2	12
2	Сущность и принципы оценки стоимости предприятия.	Назначение оценки бизнеса, основные понятия и определения. Оценка бизнеса как инструмент управления стоимостью предприятия. Принципы оценки стоимости предприятия. Подходы к оценке стоимости предприятия. Сравнительный анализ подходов к оценке стоимости компании. Преимущества и недостатки. Условия применения	4	6	2	12
3	Методы оценки стоимости	Характеристика методов определения стоимости компании. Метод дисконтирования денежных потоков. Метод прямой капитализации. Модель Эдвардса-Белла-Ольсона (ЕВО). Метод накопления чистых активов. Метод ликвидационной стоимости. Метод избыточных прибылей. Метод рынка капитала (компания аналога). Метод продаж. Метод отраслевых коэффициентов. Учет рисков при оценке стоимости бизнеса	4	6	2	12
4	Гудвилл предприятия и методы его оценки. Факторы создания стоимости	Сущность и методы оценки гудвилла предприятия. Определение гудвилла в стандартах бухгалтерского учета и в стандартах оценки. Факторы, определяющие стоимость компании. Рычаги создания стоимости. Ключевые факторы стоимости. Декомпозиция бизнеса, выявление факторов стоимости. Определение целевых качественных и количественных значений факторов стоимости. Мониторинг и аналитика факторов стоимости.	2	6	4	12
5	Организация управления стоимостью на предприятии	Цикл управления стоимостью. Распределение процессов управления стоимостью по подразделениям компании. Система управления стоимостью. Ответственность за управление стоимостью. Внедрение системы управления стоимостью в компании. Взаимоотношения собственников и менеджеров в системе управления стоимостью компании. Стимулирование в системе управления стоимостью. Стоимость как инструмент вознаграждения.	2	6	4	12
6	Реструктуризация компаний: слияния, поглощения, поглощения	Формы объединения компаний. Источники увеличения стоимости. Синергетический эффект. Цели и стратегии слияния и поглощения компаний. Дружественные и недружественные поглощения, методы захвата и противодействия захвату. Этапы и стратегии поглощения. Меры защиты.	2	6	4	12
Итого			18	36	18	72

заочная форма обучения

№ п/п	Наименование темы	Содержание раздела	Лекц	Прак зан.	СРС	Всего, час
1	Основы управления стоимостью предприятия. Подходы к управлению стоимостью	Основы теории стоимости компании. Определение сущности термина стоимость компании. Сущность, цели и задачи управления стоимостью. Стоимостной подход к управлению предприятием. Согласование целей участников предприятия. Стоимость компании как объект стратегического управления. Использо-	2	-	10	12

		вание стоимости в качестве комплексного критерия оценки эффективности бизнеса. Подход Дамодарана. Подход Коупленда. Подход Уолша. Подход Мордашова. Подход Егерева. Комплексный подход к управлению стоимостью предприятия. Передовой опыт управления стоимостью предприятия.				
2	Сущность и принципы оценки стоимости предприятия.	Назначение оценки бизнеса, основные понятия и определения. Оценка бизнеса как инструмент управления стоимостью предприятия. Принципы оценки стоимости предприятия. Подходы к оценке стоимости предприятия. Сравнительный анализ подходов к оценке стоимости компании. Преимущества и недостатки. Условия применения	2	-	10	12
3	Методы оценки стоимости	Характеристика методов определения стоимости компании. Метод дисконтирования денежных потоков. Метод прямой капитализации. Модель Эдвардса-Белла-Ольсона (ЕВО). Метод накопления чистых активов. Метод ликвидационной стоимости. Метод избыточных прибылей. Метод рынка капитала (компания аналога). Метод продаж. Метод отраслевых коэффициентов. Учет рисков при оценке стоимости бизнеса	-	-	10	10
4	Гудвилл предприятия и методы его оценки. Факторы создания стоимости	Сущность и методы оценки гудвилла предприятия. Определение гудвилла в стандартах бухгалтерского учета и в стандартах оценки. Факторы, определяющие стоимость компании. Рычаги создания стоимости. Ключевые факторы стоимости. Декомпозиция бизнеса, выявление факторов стоимости. Определение целевых качественных и количественных значений факторов стоимости. Мониторинг и аналитика факторов стоимости.	-	-	10	10
5	Организация управления стоимостью на предприятии	Цикл управления стоимостью. Распределение процессов управления стоимостью по подразделениям компании. Система управления стоимостью. Ответственность за управление стоимостью. Внедрение системы управления стоимостью в компании. Взаимоотношения собственников и менеджеров в системе управления стоимостью компании. Стимулирование в системе управления стоимостью. Стоимость как инструмент вознаграждения.	-	2	10	12
6	Реструктуризация компаний: слияния, поглощения, дробления	Формы объединения компаний. Источники увеличения стоимости. Синергетический эффект. Цели и стратегии слияния и поглощения компаний. Дружественные и недружественные поглощения, методы захвата и противодействия захвату. Этапы и стратегии поглощения. Меры защиты.	-	2	10	12
		Контроль				4
Итого			4	4	60	72

5.2 Перечень лабораторных работ

Не предусмотрено учебным планом

6. ПРИМЕРНАЯ ТЕМАТИКА КУРСОВЫХ ПРОЕКТОВ (РАБОТ) И КОНТРОЛЬНЫХ РАБОТ

В соответствии с учебным планом освоение дисциплины не предусматривает выполнение курсового проекта (работы) или контрольной работы.

7. ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

7.1. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

7.1.1 Этап текущего контроля

Результаты текущего контроля знаний и межсессионной аттестации оценива-

ются по следующей системе:

«аттестован»;

«не аттестован».

Компетенция	Результаты обучения, характеризующие сформированность компетенции	Критерии оценивания	Аттестован	Не аттестован
УК-10	знать - основные понятия и категории оценки и управления стоимостью бизнеса, подходы и методы оценки стоимости бизнеса.	Активная работа на практических занятиях, отвечает на теоретические вопросы	Выполнение работ в срок, предусмотренный в рабочих программах	Невыполнение работ в срок, предусмотренный в рабочих программах
	уметь - рассчитывать на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы экономические показатели в процессе оценки стоимости бизнеса; - оценивать синергетический эффект от слияния и поглощения, принимать решения в области создания и повышения стоимости бизнеса.	Решение задания по оценке стоимости капитала. Выполнение практической работы	Выполнение работ в срок, предусмотренный в рабочих программах	Невыполнение работ в срок, предусмотренный в рабочих программах
	владеть - методами определения стоимости бизнеса. - современными методами сбора, обработки и анализа экономических данных для оценки стоимости бизнеса.	Выполнение самостоятельной работы. Выполнение практической работы	Выполнение работ в срок, предусмотренный в рабочих программах	Невыполнение работ в срок, предусмотренный в рабочих программах
ПК-1	знать - традиционные и стоимостные показатели оценки эффективности бизнеса, особенности оценки рисков при определении стоимости бизнеса;	Активная работа на практических занятиях, отвечает на теоретические вопросы	Выполнение работ в срок, предусмотренный в рабочих программах	Невыполнение работ в срок, предусмотренный в рабочих программах
	уметь - учитывать риски предприятия при расчете стоимости бизнеса методом дисконтированных денежных потоков, методом экономической добавленной стоимости, методами затратного подхода.	Решение задания по оценке стоимости капитала. Выполнение практической работы	Выполнение работ в срок, предусмотренный в рабочих программах	Невыполнение работ в срок, предусмотренный в рабочих программах
	владеть - навыками планирования стоимости бизнеса с учетом уровня рисков предприятия	Выполнение самостоятельной работы. Выполнение практической работы	Выполнение работ в срок, предусмотренный в рабочих программах	Невыполнение работ в срок, предусмотренный в рабочих программах

7.1.2 Этап промежуточного контроля знаний

Результаты промежуточного контроля знаний оцениваются в 8 семестре для очной формы обучения, 10 семестре для заочной формы обучения по двухбалльной системе:

«зачтено»

«не зачтено»

Компетенция	Результаты обучения, характеризующие сформированность компетенции	Критерии оценивания	Зачтено	Не зачтено
УК-10	знать - основные понятия и категории оценки и управления стоимостью бизнеса, подходы и методы оценки стоимости бизнеса.	Ответы на теоретические вопросы	Минимально допустимый уровень знаний. Допущены не грубые ошибки.	Уровень знаний ниже минимальных требований. Имели место грубые ошибки
	уметь - рассчитывать на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы экономические показатели в процессе оценки стоимости бизнеса;	Решение стандартных практических задач	Продемонстрирован верный ход решения в большинстве задач	Задачи не решены

	- оценивать синергетический эффект от слияния и поглощения, принимать решения в области создания и повышения стоимости бизнеса.			
	владеть - методами определения стоимости бизнеса. - современными методами сбора, обработки и анализа экономических данных для оценки стоимости бизнеса.	Решение прикладных задач в конкретной предметной области	Продемонстрирован верный ход решения в большинстве задач	Задачи не решены
ПК-1	знать - традиционные и стоимостные показатели оценки эффективности бизнеса, особенности оценки рисков при определении стоимости бизнеса;	Ответы на теоретические вопросы	Минимально допустимый уровень знаний. Допущены не грубые ошибки.	Уровень знаний ниже минимальных требований. Имели место грубые ошибки
	уметь - учитывать риски предприятия при расчете стоимости бизнеса методом дисконтированных денежных потоков, методом экономической добавленной стоимости, методами затратного подхода.	Решение стандартных практических задач	Продемонстрирован верный ход решения в большинстве задач	Задачи не решены
	владеть - навыками планирования стоимости бизнеса с учетом уровня рисков предприятия	Решение прикладных задач в конкретной предметной области	Продемонстрирован верный ход решения в большинстве задач	Задачи не решены

7.2 Примерный перечень оценочных средств (типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности)

7.2.1 Примерный перечень заданий для подготовки к тестированию

1. При анализировании затрат в методе дисконтированных денежных потоков следует учесть:

- А) перспективы в отрасли с учетом конкуренции;
- Б) взаимозависимости и тенденции прошлых лет;
- В) ожидаемое повышение цен на продукцию;
- Г) Все вышеперечисленное

2. При расчете затрат в методе дисконтированных денежных потоков следует учесть:

- А) инфляционные ожидания для каждой категории издержек;
- Б) взаимозависимости и тенденции прошлых лет;
- В) ожидаемое повышение цен на продукцию;
- Г) все вышеперечисленное

3. Если в методе дисконтированных денежных потоков используется денежный поток на инвестированный капитал, то в инвестиционном анализе исследуется:

- А) капитальные вложения;
- Б) чистый оборотный капитал;
- В) изменение остатка долгосрочной задолженности
- Г) все вышеперечисленное

4. Какой метод оценки используется для оценки результатов реструктуризации бизнеса?

- А) метод накопления чистых активов;
- Б) метод рынка капитала;
- В) метод дисконтированных денежных потоков.
- Г) Все вышеперечисленное

5. Для денежного потока на инвестированный капитал ставка дисконтирования рассчитывается:

- А) как средневзвешенная стоимость капитала;
- Б) методом кумулятивного построения;

В) по модели оценки капитальных активов;

Г) все вышеперечисленное

6. При определении ставки дисконтирования по модели оценки капитальных активов используются нижеперечисленные данные за исключением:

А) безрисковая ставка дохода;

Б) коэффициент бэта;

В) среднерыночная ставка дохода;

Г) доля заемного капитала

7. Различие между денежным потоком, рассчитанным для собственного капитала, и денежным потоком для инвестированного капитала заключается в том, что:

А) учитываются или нет заемные средства;

Б) учитывается или нет амортизация;

В) как рассчитывается ставка дисконтирования;

Г) все вышеперечисленное

8. Что из нижеследующего не соответствует формуле расчёта стоимости предприятия методом капитализации дохода?

А) стоимость = прибыль : ставку капитализации;

Б) прибыль = ставка капитализации X стоимость;

В) ставка капитализации = прибыль : стоимость;

Г) прибыль = ставка капитализации : стоимость;

9. Какие компоненты содержит инвестиционный анализ для определения по модели денежного потока для собственного капитала?

А) капиталовложения;

Б) прирост чистого оборотного капитала;

В) спрос на продукцию;

Г) все вышеперечисленное

10 Определение остаточной стоимости необходим в:

А) методе рынка капитала;

Б) методе избыточных прибылей;

В) методе дисконтированных денежных потоков.

Г) все вышеперечисленное

7.2.2 Примерный перечень заданий для решения стандартных задач

Задание 1.

Определить остаточную восстановительную стоимость офисного здания (ОВС), имеющего следующие характеристики. Площадь здания составляет 2000 кв. м; здание построено 12 лет назад и предполагаемый общий срок его жизни — 60 лет. Из нормативной практики строительных организаций следует, что удельные затраты на строительство точно такого же нового здания составляют 350 дол. /кв. м.

Задание 2.

Переоцененная рыночная стоимость материальных активов предприятия - 200 млн руб. Отношение чистой прибыли к собственному капиталу в отрасли, к которой принадлежит предприятие, равно 15%. Средняя годовая чистая прибыль предприятия за предыдущие пять лет в ценах года, когда производится оценка предприятия, составляет 35 млн руб. Рекомендуемый коэффициент капитализации прибылей предприятия - 25%. Необходимо оценить стоимость «гудвилла» предприятия и суммарную рыночную стоимость предприятия согласно методу накопления активов.

Задание 3.

Оценить капитализированную стоимость предназначенного для аренды производственно-технического центра площадью 20 тыс. кв. м при годовой арендной плате в 300 дол./кв. м, среднегодовом проценте заполняемости производственно-технических модулей арендаторами в

90%, налоговых платежах собственника за землю под центром в 600 тыс. дол. в год и расходах на содержание, охрану центра и все прочее в 1,2 млн дол. в год. Считать, что показатель доходности подобного арендного бизнеса составляет 12%.

Задание 4.

Сохранив условия задания 3, оценить величину капитализированной стоимости объекта при увеличении показателя доходности в 1,5 раза — до 18%.

Задание 5.

Вернувшись к исходным данным условия задания 3, определить, как изменится величина оценки капитализированной стоимости производственно-технического центра при уменьшении ставки арендной платы до 200 дол. /кв. м (в 1,5 раза).

Задание 6.

Руководство АО «Океан света» решило оценить гудвилл компании. При оценке чистых активов определено, что активы компании составляют 42000 000 рублей, пассивы 4000 000 рублей. Прибыль от продаж 120 000 рублей, прочие доходы 20 тысяч рублей, прочие расходы 8 тысяч рублей. В результате исследования определено, что рентабельность активов предприятий-аналогов составляет 12%.

Задание 7.

Оценить будущую финансовую ситуацию для предпринимателя, намеревающегося взять кредит в 100000 дол. на два года (с условием единовременного возвращения кредита и процентов по нему в конце договорного периода) для развития объекта недвижимости и рассчитывающего продать его через эти два года за 120000 дол. Принять в расчет, что по имеющейся рыночной информации плата за пользование капиталом составляет 10% в год.

Задание 8.

Рыночная стоимость ликвидной облигации на конкурентном рынке равна 93 руб. Ее номинальная стоимость - 100 руб., номинальная ставка годового купонного процента - 15%. Срок до погашения облигации - 2 года. Какова фактическая ставка дохода по этой облигации?

Задание 9.

Определите стоимость неликвидной облигации без учета и с учетом налога. До погашения облигации осталось 0,5 года. Номинал облигации - 1 у.е. Купон по облигации составляет 6,2% от номинала и выплачивается в конце года. -коэффициент по отрасли равен 1,138. Доходность государственных облигаций со сроком до погашения 0,5 года - 3,2%. Налог по операциям с ценными бумагами - 8%. Премия за риск (ERP) - 8,05%.

Задание 10.

Определить рыночную стоимость авиакомпании с использованием сравнительного подхода, которая подвергнута процедуре банкротства, если известно, что определенный статистическим путем мультипликатор «цена/ доход» соответствует 0,9, а ее годовой доход равен 950 000 рублей.

7.2.3 Примерный перечень заданий для решения прикладных задач

Задание 1.

Компания действует в области производства молочных продуктов. Инвестированный капитал на дату оценки составляет 120 млн. долларов. Структура инвестированного капитала: 50 % собственного капитала; 50 % заемного. Стоимость заемного капитала — 10 %, стоимость собственного капитала — 17 %. Операционная прибыль компании 12 млн долларов. Руководитель компании стоит перед необходимостью осуществления инвестиции в объеме 30 млн. долларов, связанной с приобретением нового оборудования. Предлагается осуществление данной инвестиции

в полном объеме за счет получения кредита. Финансовый расчет показывает, что рентабельность инвестиции составляет 8%.

Определить целесообразность осуществления инвестиции в целях увеличения стоимости компании для акционеров.

Задание 2.

В текущем периоде завод рассматривает два проекта. Оба проекта могут быть реализованы на имеющихся у завода линиях. При этом сумма вложений в первый проект составит 100 тысяч долларов, а отдача в течение года планируется в размере 20 тысяч долларов. Для реализации второго проекта потребуются дополнительные инвестиции, а сумма вложений в целом составит 140 тысяч долларов. Но и отдача будет выше и составит 28 тысяч долларов. Стоимость капитала компании равна 15 %. Рентабельность обоих проектов одинакова и составляет 20 %. Какой проект необходимо выбрать компании с точки зрения увеличения стоимости, ответ обоснуйте.

Задание 3.

Оцениваемая компания на 70% финансирует бизнес за счет заемных средств и платит налог на прибыль по ставке 20%. Отраслевой -коэффициент равен 1,2, коэффициент D/E, отражающий отношение заемного капитала к собственному, по отрасли составляет 0,818. Налог на прибыль для компаний той же отрасли равен 30%. Налог на прибыль для оцениваемой компании - 20%. Определите для оцениваемой компании -коэффициент, необходимый для расчета нормы доходности на собственный капитал.

Задание 4.

Компания действует в области производства шоколада. Инвестированный капитал на дату оценки составляет 110 млн. долларов. Структура инвестированного капитала: 55 % собственного капитала; 45 % заемного. Стоимость заемного капитала – 10 %, стоимость собственного капитала – 17 %. Операционная прибыль компании 11 млн долларов. Руководитель компании стоит перед необходимостью осуществления инвестиции в объеме 20 млн. долларов, связанной с приобретением нового оборудования. Предлагается осуществление данной инвестиции в полном объеме за счет получения кредита. Финансовый расчет показывает, что рентабельность инвестиции составляет 4%.

Задание 5.

Определите стоимость компании. Выручка от реализации компании представлена в таблице 1. Период прогнозирования 3 года. Доля прибыли от операционной деятельности 20 % от выручки. Средневзвешенная стоимость капитала 14 %. Величина инвестированного капитала в прогнозируемом периоде представлена в таблице 2.

Таблица 1- Прогноз выручки от реализации

Показатель	Годы		
	1	2	3
Выручка от реализации	1100	1300	1500

Таблица 2- Величина инвестированного капитала

Показатель	Годы		
	1	2	3
Инвестированный капитал	1200	1000	1250

Задание 6.

Определить остаточную стоимость замещения (СЗО) для здания больницы, построенной 20

лет назад, используя следующую информацию:

известные проектные затраты на сооружение современного аналога такой же (по масштабам и профилю) больницы составили 4500000 дол.;

в проект новой больницы, наряду с применением современных нормативов (экологических, строительных, здравоохранения и т. д.), было дополнительно (в сравнении с оцениваемой больницей) включено ее оснащение комплексом средств оптоволоконной связи сметной стоимостью в 300000 дол.;

экспертами, с учетом произведенных в течение прошедших 20 лет работ по нормативному содержанию объекта, установлена общая длительность жизненного цикла оцениваемой больницы — 80 лет.

Задание 7.

Рассчитать денежные потоки

а) для собственного капитала;

б) для заемного капитала

на основе следующих данных (данные приведены за период год):

- чистая прибыль – 100 000 руб.;
- амортизация – 30 000 руб.
- увеличение собственного оборотного капитала – 20 000 руб.;
- уменьшение долгосрочной задолженности – 35 000 руб.;
- капиталовложения – 50 000 руб.

Задание 8.

Определить ожидаемую стоимость предназначенного для аренды 10-этажного офисного здания-башни площадью 10000 кв. м при годовой арендной плате за сдаваемые в аренду офисные помещения в 600 дол. за 1 кв. м, налоговых платежей за землю под зданием в 1000 дол./кв. м в год (здание не имеет земельного участка, кроме как под самим собой) и совокупных расходах на содержание здания и др. в размере 2 млн дол. в год. Считать, что доходность аналогичного бизнеса (т.е. доходность многопользовательских офисных зданий, предназначенных для аренды) составляет 10%.

Задание 9.

Спрогнозировать величину денежного потока в течение прогнозного периода, длительность которого составляет 3 года на основе предоставленной информации:

Чистая прибыль	200	230,00	241,00	195,00	186,00
Амортизация	40,00	56,00	60,00	64,00	69,00
Запасы	56,00	59,00	63,00	53,00	50,00
Дебиторская задолженность	14,00	12,00	26,00	28,00	32,00
Денежные средства	26,00	18,00	19,00	5,00	4,00
Краткосрочные финансовые вложения	3,00	5,00	5,00	5,00	5,00
Прочие оборотные активы	12,00	14,00	14,00	19,00	18,00
Краткосрочные обязательства	74,00	78,00	73,00	78,00	84,00
Долгосрочная задолженность	49,00	45,00	52,00	54,00	52,00
Капитальные вложения	15	47,00	50,00	19,00	24,00

Задание 10.

Оценить остаточную текущую стоимость бизнеса, если известны следующие сведения.

На ближайшие три года планируются скорректированные по методу сценариев денежные потоки: за первый год - 70 000 руб.; за второй год - 85 000 руб.; за третий год - 140 000 руб. В дальнейшем денежные потоки прогнозируются как стабильные (на уровне третьего года) в течение пяти лет. После этого бизнес ожидается убыточным и вложенные в него средства не подлежат возврату. Реальная безрисковая ставка - 2,0% годовых.

Согласно плану-прогнозу Министерства экономического развития и торговли инфляция в стране в ближайшие три года будет составлять по оптимистическому сценарию в первом следующем году - 12%, во втором году - 10%, в третьем году - 8%.

По пессимистическому сценарию инфляция окажется равной 15% в первом году, 14% во втором году и 12% в третьем году.

Наиболее вероятный сценарий предполагает, что инфляция достигнет 13% в первом году, 12% - во втором и 11% - в третьем. В дальнейшем инфляция должна стабилизироваться и оставаться в среднем на уровне третьего года.

7.2.4 Примерный перечень вопросов для подготовки к зачету

1. Поясните сущность основных понятий, характеризующих оценочную деятельность.
2. Назовите особенности оценки различных видов собственности.
3. Перечислите и охарактеризуйте факторы, влияющие на стоимость бизнеса.
4. В каких целях осуществляется оценка предприятий (бизнеса)?
5. Назовите общепринятые стандарты стоимости и сформулируйте их особенности.
6. Поясните сущность существующих видов стоимости. Проведите их сравнительный анализ, выявив отличия.
7. Что такое объективная и субъективная стоимость?
8. Чем отличается цена от стоимости? Что характеризуют затраты в оценке?
9. Согласно каким критериям, группируют экономические принципы оценки бизнеса?
10. В чем суть принципов оценки бизнеса?
11. Назовите подходы к оценке бизнеса, их преимущества, недостатки. Какими методами реализуется каждый из подходов, в чем их особенности?
12. Состав и структура информационной базы оценки.
13. Система внешней и внутренней информации.
14. Классификация информации.
15. Финансовая отчетность предприятия как основа определения стоимости.
16. Корректировка финансовой документации в процессе оценки: виды, сущность, особенности.
17. Обязательно ли оценщику проводить нормализацию бухгалтерской отчетности? Ответ обоснуйте.
18. Обязательно ли оценщику проводить трансформацию бухгалтерской отчетности? Ответ обоснуйте.
19. Особенности анализа финансово-хозяйственной деятельности при проведении оценки.
20. Назовите методы затратного подхода, в чем их особенности?
21. Какие модификации метода накопления активов вы знаете?
22. Классификация активов организации.
23. Какая базовая формула лежит в основе метода накопления активов?
24. Каковы основные этапы оценки бизнеса методом чистых активов?
25. Каковы основные этапы оценки бизнеса методом ликвидационной стоимости?
26. Назовите сходства и различия в оценке бизнеса методом накопления активов и ликвидационной стоимости.
27. Оценка рыночной стоимости внеоборотных активов предприятия.
28. Оценка рыночной стоимости оборотных активов предприятия.
29. Оценка обязательств предприятия.
30. Охарактеризуйте ликвидационную стоимость предприятия.
31. Назовите последовательность удовлетворения требований кредиторов.
32. Что такое конкурсная масса?
33. Что не допускается включать в состав конкурсной массы?
34. Назовите особенности оценки при определении ликвидационной стоимости.
35. Назначение календарного графика ликвидации активов предприятия.

36. Назовите базовые теоретические положения сравнительного подхода в оценке бизнеса.
37. Назовите особенности сравнительного подхода, методы, применяемые в рамках подхода.
38. Каковы основные этапы метода рынка капиталов?
39. Что общего и различного в оценке стоимости бизнеса методом сделок и рынка капиталов?
40. В чем особенности финансового анализа при использовании сравнительного подхода?
41. Какие виды информации используют в оценке бизнеса сравнительным подходом?
42. Этапы отбора компаний аналогов.
43. Критерии отбора компаний аналогов: теория и практика.
44. Что такое ценовой мультипликатор?
45. Какие типы мультипликаторов знаете? Приведите примеры.
46. Виды мультипликаторов, особенности их использования на практике.
47. Оценка компаний с различной структурой капитала?
48. Что такое инвестированный капитал? Что такое бездолговой мультипликатор?
49. Какие типы корректировок вы знаете?
50. Назовите методы доходного подхода и особенности их применения на практике.
51. Каковы основные этапы оценки бизнеса методом дисконтирования денежных потоков?
52. Каковы основные этапы оценки бизнеса методом капитализации?
53. Назовите основные модели денежных потоков.
54. Что такое налоговый щит?
55. Как определить длительность прогнозного периода?
56. С какой целью анализируют доходы и расходы предприятия?
57. Инвестиционный анализ: аспект его применения в доходном подходе.
58. В чем отличие прямого и косвенного метода расчета денежного потока?
59. Модели определения ставки дисконтирования.
60. Методы определения остаточной стоимости предприятия.
61. Предпосылки и условия применения модели Гордона.
62. Предпосылки и основные положения метода капитализации.
63. Какая величина наиболее оптимальна для капитализации?
64. Модели определения ставки капитализации.
65. Что такое безрисковая ставка? Область ее применения?
66. Что такое страновой риск? Методы оценки странового риска.
67. Метод кумулятивного построения ставки дисконтирования: объективный подход.
68. Что такое коэффициент бета? Методы определения коэффициента, источники информации.
69. Назовите основные типы инвесторов и их возможности.
70. Охарактеризуйте существующие в теории скидки и премии.
71. Поясните сущность подходов к оценке пакетов акций: «сверху-вниз», «горизонтальный», «снизу-вверх».
72. Какие факторы влияют на неликвидность?
73. В чем выражена взаимосвязь применения скидок и премий?
74. Назовите обязательные разделы отчета по оценке бизнеса.
75. Структура и содержание отчета по оценке бизнеса.
76. В чем заключается актуальность использования методов, основанных на управлении стоимостью компаний?
77. Какие факторы влияют на стоимость предприятия?
78. На основе каких показателей можно судить о стоимости предприятия?
79. В чем сущность концепции стоимостного менеджмента?
80. Современные методы оценки, базирующиеся на управлении стоимостью компании.

7.2.5 Примерный перечень заданий для решения прикладных задач

Не предусмотрено учебным планом

7.2.6. Методика выставления оценки при проведении промежуточной аттестации

Зачет проводится по билетам, каждый из которых содержит 4 теоретических вопроса, 4 практические задания. Каждый правильный ответ на теоретический вопрос оценивается в 2 балла, практические задания в 3 балла.

Максимальное количество баллов – 20.

1. Оценка «Не зачтено» ставится в случае, если студент набрал менее 14 баллов.
2. Оценка «Зачтено» ставится в случае, если студент набрал от 14 до 20 баллов.

7.2.7 Паспорт оценочных материалов

№ п/п	Контролируемые разделы (темы) дисциплины	Код контролируемой компетенции	Наименование оценочного средства
1	Основы управления стоимостью предприятия. Подходы к управлению стоимостью	УК-10, ПК-1	Устный опрос, тест, защита самостоятельной работы, выполнение стандартных и прикладных заданий
2	Сущность и принципы оценки стоимости предприятия.	УК-10, ПК-1	Тест, защита практической работы, выполнение стандартных и прикладных заданий
3	Методы оценки стоимости	УК-10, ПК-1	Тест, защита самостоятельной работы, выполнение стандартных и прикладных заданий
4	Гудвилл предприятия и методы его оценки. Факторы создания стоимости	УК-10, ПК-1	Тест, защита самостоятельной работы, выполнение стандартных и прикладных заданий
5	Организация управления стоимостью на предприятии	УК-10, ПК-1	Тест, защита практической работы, выполнение стандартных и прикладных заданий
6	Реструктуризация компаний: слияния, поглощения дробления	УК-10, ПК-1	Тест, защита самостоятельной работы, выполнение стандартных и прикладных заданий

7.3. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности

Ответы на теоретические вопросы осуществляется с использованием бумажных носителей. Время ответа на теоретические вопросы 20 минут. Затем осуществляется проверка ответов на вопросы экзаменатором и выставляется оценка согласно методике выставления оценки при проведении промежуточной аттестации.

Решение стандартных заданий и прикладных заданий осуществляется с использованием выданных задач на бумажном носителе. Время решения заданий 50 мин. Затем осуществляется проверка решения заданий экзаменатором и выставляется оценка, согласно методике выставления оценки при проведении промежуточной аттестации.

тестации.

8 УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

8.1 Перечень учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины

Основная литература

1. Кавыршина О.А., Дударева О.В. Оценка и управление стоимостью предприятия (организации): учеб. пособие. – Электрон. текстовые, граф. данные (496 Кб) / О.А. Кавыршина, О.В. Дударева. – Воронеж: ФГБОУ ВПО «Воронежский государственный технический университет», 2015. – 142 с.,

2. Дударева О.В. Оценка и управление стоимостью предприятия (организации): учеб. пособие [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые, граф. данные (544 Кб) / О.В. Дударева. – Воронеж: ФГБОУ ВО «Воронежский государственный технический университет», 2016. –99 с.

Дополнительная литература

1. Бусов В.И. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для бакалавров. – М.: ЮРАЙТ, 2012. – 430 с.

2. Асаул А.Н. Оценка организации (предприятия, бизнеса) [Электронный ресурс]: учебник/ А.Н. Асаул [и др.]. — Электрон. текстовые данные. — СПб.: Институт проблем экономического возрождения, 2014.— 480 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/18461>. — ЭБС «IPRbooks»

3. Береснев С.С. Оценка и управление стоимостью бизнеса [Электронный ресурс]: учебное пособие/ С.С. Береснев [и др.]. — Электрон. текстовые данные. — СПб.: Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого, Межотраслевой институт повышения квалификации, 2011. — 239 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/43962>. — ЭБС «IPRbooks»

4. Асват Дамодаран Инвестиционная оценка [Электронный ресурс]: инструменты и методы оценки любых активов / Дамодаран Асват. — Электрон. текстовые данные. — М.: Альпина Паблишер, 2017. — 1339 с. — 978-5-9614-0802-7. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/68013.html>

8.2 Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень лицензионного программного обеспечения, ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», современных профессиональных баз данных и информационных справочных систем:

Комплект лицензионного программного обеспечения:

Академическая лицензия на использование программного обеспечения Microsoft Office;

Ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»:

— Министерство экономического развития

<http://www.economy.gov.ru/minec/main>

— Госкомстат России— <http://www.gks.ru>

— Территориальный орган Федеральной службы государственной статистики

по Воронежской области – <http://voronezhstat.gks.ru>

– Федеральный образовательный портал: Экономика, Социология, Менеджмент – <http://ecsocman.ru>

– журнал «Эксперт» <http://www.expert.ru>.

– все для оценки и для оценщика [Оценщик.ру - Оценка с Большой буквы! Оценочный портал | Ваш главный проводник в мире оценки | Оценка недвижимости, программного обеспечения \(ocenichik.ru\)](http://ocenichik.ru)

Информационно-справочные системы:

Справочная система ВГТУ <https://wiki.cchgeu.ru/>

СПС Консультант Бюджетные организации: Версия Проф

Современные профессиональные базы данных:

Ресурсы издательства World Bank

Адрес ресурса: <https://www.worldbank.org/>

Федеральный образовательный портал «Экономика Социология Менеджмент»

Адрес ресурса: <http://ecsocman.hse.ru>

База данных Научной электронной библиотеки eLIBRARY.RU

Адрес ресурса: <https://elibrary.ru/defaultx.asp>

База данных по экономическим дисциплинам:

Адрес ресурса: <http://economicus.ru>

Административно-управленческий портал

Адрес ресурса: <http://www.aup.ru>

9 МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКАЯ БАЗА, НЕОБХОДИМАЯ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА

Лекционная аудитория, укомплектованная специализированной мебелью и техническими средствами обучения (проектор, экран, звуковоспроизводящее оборудование), обеспечивающими демонстрацию (воспроизведение) мультимедиа-материалов.

Аудитории для практических занятий, укомплектованные специализированной мебелью и техническими средствами обучения.

Аудитория для групповых и индивидуальных консультаций по выполнению курсовых работ, текущего контроля и промежуточной аттестации, укомплектованная специализированной мебелью, оборудованная техническими средствами обучения.

Помещение для самостоятельной работы, оборудованное техническими средствами обучения: персональными компьютерами с лицензионным программным обеспечением с возможностью подключения к сети «Интернет» и доступом в электронную информационно-образовательную среду университета.

10. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО

ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

По дисциплине «Оценка стоимости бизнеса» читаются лекции, проводятся практические занятия.

Основой изучения дисциплины являются лекции, на которых излагаются наиболее существенные и трудные вопросы, а также вопросы, не нашедшие отражения в учебной литературе.

Практические занятия направлены на приобретение практических навыков расчета показателей стоимости бизнеса. Занятия проводятся путем решения конкретных задач в аудитории.

Вид учебных занятий	Деятельность студента
Лекция	Написание конспекта лекций: кратко, схематично, последовательно фиксировать основные положения, выводы, формулировки, обобщения; пометить важные мысли, выделять ключевые слова, термины. Проверка терминов, понятий с помощью энциклопедий, словарей, справочников с выписыванием толкований в тетрадь. Обозначение вопросов, терминов, материала, которые вызывают трудности, поиск ответов в рекомендуемой литературе. Если самостоятельно не удастся разобраться в материале, необходимо сформулировать вопрос и задать преподавателю на лекции или на практическом занятии.
Практическое занятие	Конспектирование рекомендуемых источников. Работа с конспектом лекций, подготовка ответов к контрольным вопросам, просмотр рекомендуемой литературы. Прослушивание аудио- и видеозаписей по заданной теме, выполнение расчетно-графических заданий, решение задач по алгоритму.
Самостоятельная работа	Самостоятельная работа студентов способствует глубокому усвоению учебного материала и развитию навыков самообразования. Самостоятельная работа предполагает следующие составляющие: - работа с текстами: учебниками, справочниками, дополнительной литературой, а также проработка конспектов лекций; - выполнение домашних заданий и расчетов; - работа над темами для самостоятельного изучения; - участие в работе студенческих научных конференций, олимпиад; - подготовка к промежуточной аттестации.
Подготовка к промежуточной аттестации	Готовиться к промежуточной аттестации следует систематически, в течение всего семестра. Интенсивная подготовка должна начинаться не позднее, чем за месяц-полтора до промежуточной аттестации. Данные перед зачетом три дня эффективнее всего использовать для повторения и систематизации материала.

ЛИСТ РЕГИСТРАЦИИ ИЗМЕНЕНИЙ

№ п/п	Перечень вносимых изменений	Дата внесения изменений	Подпись заведующего кафедрой, ответственной за реализацию ОПОП
----------	-----------------------------	-------------------------------	--