

Документ подписан простой электронной подписью

Информация о владельце:

ФИО: Хоружий Людмила Ивановна

Должность: Директор института экономики и управления АПК

Дата подписания: 13.07.2022 23:15:10

Уникальный программный ключ:

1e90b132d9b04dce67585160b015dddf2cb1e6a9 (ФГБОУ ВО РГАУ – МСХА имени К.А. Тимирязева)



**МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**  
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
**«РОССИЙСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ –**  
**МСХА имени К.А. ТИМИРЯЗЕВА»**  
(ФГБОУ ВО РГАУ – МСХА имени К.А. Тимирязева)

Институт Экономики и управления АПК  
Кафедра финансов

УТВЕРЖДАЮ:

Директор института экономики и  
управления АПК

д.э.н., профессор Хоружий Л.И.

“ 30 ” июля 2022 г.



## РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

### Б1.В.19 Оценка стоимости бизнеса

для подготовки бакалавров

ФГОС ВО

Направление **38.03.01 Экономика**

Направленность: Финансы и кредит в цифровой экономике

Курс 4

Семестр 7,8

Форма обучения: очно-заочная


Год начала подготовки 2022

Москва, 2022

Разработчик: Зарук Н.Ф., д.э.н., профессор

  
« 22 » 08 2022 г.


Рецензент: Кагирова М.В., к.э.н., доцент  
(ФИО, ученая степень, ученое звание)

  
(подпись)  
« 26 » 08 2022 г.

Программа составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВО по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профессиональных стандартов: 13.013 Специалист по зоотехнии, 13.017 Агроном, 08.004 «Специалист рынка ценных бумаг», 08.008 "Специалист по финансовому консультированию", 08.015 "Специалист по корпоративному кредитованию", 08.025 "Специалист в оценочной деятельности", 08.018 "Специалист по управлению рисками" и учебного плана 2022 года начала подготовки

Программа обсуждена на заседании кафедры финансов протокол № 1 от « 29 » 08 2022 г.

Зав. кафедрой финансов  
(подпись)

  
« 29 » 08 2022 г.


Согласовано:

Председатель учебно-методической комиссии института экономики и управления АПК Корольков А.Ф., к.э.н., доц.

протокол № 12 от « 29 » 08 2022 г.

  
(подпись)  
« 29 » 08 2022 г.

Заведующий выпускающей кафедрой Постникова Л.В., к.э.н., доцент

  
(подпись)  
29 « 08 » 2022 г.

Зав. отделом комплектования ЦНБ

  
Л.В. Постникова

## Содержание

<b>1 ЦЕЛЬ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ .....</b>	<b>3</b>
<b>2 МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В УЧЕБНОМ ПРОЦЕССЕ .....</b>	<b>3</b>
<b>3 ПЕРЕЧЕНЬ ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ, СООТНЕСЕННЫХ С ПЛАНИРУЕМЫМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ ОСВОЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ .....</b>	<b>3</b>
<b>4 СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ .....</b>	<b>4</b>
4.1 РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ТРУДОЁМКОСТИ ДИСЦИПЛИНЫ ПО ВИДАМ РАБОТ ПО СЕМЕСТРАМ .....	4
4.2 СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ .....	8
4.3 ЛЕКЦИИ, ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАНЯТИЯ .....	11
4.4 ПЕРЕЧЕНЬ ВОПРОСОВ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОГО ИЗУЧЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ.....	15
<b>5 ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ .....</b>	<b>17</b>
<b>6 ТЕКУЩИЙ КОНТРОЛЬ УСПЕВАЕМОСТИ И ПРОМЕЖУТОЧНАЯ АТТЕСТАЦИЯ ПО ИТОГАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ.....</b>	<b>19</b>
6.1 ТИПОВЫЕ КОНТРОЛЬНЫЕ ЗАДАНИЯ ИЛИ ИНЫЕ МАТЕРИАЛЫ, НЕОБХОДИМЫЕ ДЛЯ ОЦЕНКИ ЗНАНИЙ, УМЕНИЙ И НАВЫКОВ И (ИЛИ) ОПЫТА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ .....	19
6.2 ОПИСАНИЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ И КРИТЕРИЕВ КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ, ОПИСАНИЕ ШКАЛ ОЦЕНИВАНИЯ .....	47
<b>7 УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ .....</b>	<b>49</b>
7.1. ОСНОВНАЯ ЛИТЕРАТУРА.....	49
7.2. ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА .....	49
7.3 НОРМАТИВНЫЕ ПРАВОВЫЕ АКТЫ.....	50
7.4 МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ, РЕКОМЕНДАЦИИ И ДРУГИЕ МАТЕРИАЛЫ К ЗАНЯТИЯМ .....	52
<b>8 ПЕРЕЧЕНЬ РЕСУРСОВ ИНФОРМАЦИОННО-ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ СЕТИ «ИНТЕРНЕТ», НЕОБХОДИМЫХ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ.....</b>	<b>52</b>
<b>9 ПЕРЕЧЕНЬ ПРОГРАММНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ И ИНФОРМАЦИОННЫХ СПРАВОЧНЫХ СИСТЕМ .....</b>	<b>53</b>
<b>10 ОПИСАНИЕ МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЙ БАЗЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ ....</b>	<b>54</b>
<b>11 МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ СТУДЕНТАМ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ .....</b>	<b>55</b>
Виды и формы отработки пропущенных занятий.....	58
<b>12 МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПРЕПОДАВАТЕЛЯМ ПО ОРГАНИЗАЦИИ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ .....</b>	<b>58</b>

**Аннотация**  
**рабочей программы учебной дисциплины Б1.В.19**  
**«Оценка стоимости бизнеса»**  
**для подготовки бакалавра по направлению 38.03.01 Экономика**  
**направленности Финансы и кредит в цифровой экономике**

**Цель освоения дисциплины** является освоение студентами теоретических и практических знаний и приобретение умений и навыков в области оценки бизнеса с помощью различных подходов и методов, управлении стоимостью организации на основании различных моделей и методов с использованием цифровых систем, обеспечивая стимулирование инвестиционной деятельности и увеличивая стоимость организации в цифровой экономике.

**Место учебной дисциплины в учебном плане:** дисциплина включена в часть, формируемую участниками образовательных отношений учебного плана по направлению 38.03.01 Экономика, дисциплина осваивается в 7 и 8 семестрах.

**Требования к результатам освоения дисциплины:** в результате освоения дисциплины формируются следующие компетенции (индикаторы): ПКос-2:(ПКос-2.2, ПКос-2.3)

**Краткое содержание дисциплины:** Разделы дисциплины в комплексе содержат изучение теоретических основ оценки стоимости бизнеса. Рассматриваются этапы оценки организаций от изучения рынка продаж продукции, анализа финансово-хозяйственной деятельности, финансового состояния организации, выбора подходов и методов оценки для конкретного бизнеса в условиях цифровой трансформации. Рассматриваются различные методы оценки бизнеса, активов, ценных бумаг организации, проводятся расчеты рыночной стоимости бизнеса, машин и оборудования, земли, нематериальных активов, ценных бумаг с использованием цифровых систем. Раскрывается сущность управления стоимостью бизнеса на основе различных моделей в цифровой экономике.

**Общая трудоемкость дисциплины** составляет 5 зачетных единиц или 180 часов, в том числе 8 часов практическая подготовка.

**Промежуточный контроль:** зачет в 7 семестре и экзамен – 8 семестр.

## **1 ЦЕЛЬ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ**

**Цель освоения дисциплины** является освоение студентами теоретических и практических знаний и приобретение умений и навыков в области оценки бизнеса с помощью различных подходов и методов, управлении стоимостью организации на основании различных моделей и методов с использованием цифровых систем, обеспечивая стимулирование инвестиционной деятельности организации и увеличивая стоимость организации в цифровой экономике.

### **2 МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В УЧЕБНОМ ПРОЦЕССЕ**

Дисциплина «Оценка стоимости бизнеса» включена в часть, формируемую участниками образовательных отношений. Дисциплина «Оценка стоимости бизнеса» реализуется в соответствии с требованиями ФГОС ВО, профессиональных стандартов: 13.013 Специалист по зоотехнии, 13.017 Агроном, 08.004 «Специалист рынка ценных бумаг», 08.008 "Специалист по финансовому консультированию", 08.015 "Специалист по корпоративному кредитованию", 08.025 "Специалист в оценочной деятельности", 08.018 "Специалист по управлению рисками", ОПОП ВО и Учебного плана по направлению 38.03.01 Экономика.

Предшествующими курсами, на которых непосредственно базируется дисциплина «Оценка стоимости бизнеса», являются дисциплины: «Макроэкономика», «Деньги, кредит, банки», «Финансовые вычисления», «Основы цифровой экономики», «Финансы организаций АПК», «Рынок ценных бумаг», «Бухгалтерский финансовый учет» и «Экономика сельского хозяйства».

Знания и навыки, полученные в процессе изучения дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» могут быть использованы студентами при написании выпускной квалификационной (бакалаврской) работы.

Особенностью дисциплины является прикладная направленность, что позволяет применять полученные знания при оценке бизнеса, активов организации, и при решении повседневных практических задач в области управления стоимостью бизнеса в организациях различного типа – частных и государственных, российских и международных. Развитие цифровых навыков у бакалавров экономики гарантирует их высокую востребованность на рынке труда.

Рабочая программа дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья разрабатывается индивидуально с учётом особенностей психофизического развития, индивидуальных возможностей и состояния здоровья таких обучающихся.

## **3 ПЕРЕЧЕНЬ ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ, СООТНЕСЕННЫХ С ПЛАНИРУЕМЫМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ ОСВОЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ**

Изучение данной учебной дисциплины направлено на формирование у обучающихся компетенций, представленных в таблице 1.

#### **4 СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

##### **4.1 Распределение трудоёмкости дисциплины по видам работ по семестрам**

Общая трудоёмкость дисциплины составляет 5 зачётных единиц (180 часов), их распределение по видам работ (семестрам) представлено в таблице 2.

Таблица 1

## Требования к результатам освоения учебной дисциплины Оценка стоимости бизнеса

№ п/п	Код компетенции	Содержание компетенции (или её части)	Индикаторы компетенций	В результате изучения учебной дисциплины обучающиеся должны:		
				знать	уметь	владеть
1.	ПКос-2	Способен анализировать финансовую информацию организаций, рассчитывать финансовые показатели, используя цифровые инструменты и технологии оценки стоимости и эффективности бизнеса	ПКос-2.2 Умеет анализировать финансовую информацию, рассчитывать, интерпретировать, документировать и управлять финансовыми потоками способами и методами оценки стоимости бизнеса		анализировать финансовую информацию, рассчитывать, интерпретировать, документировать и управлять финансовыми потоками способами и методами оценки стоимости бизнеса в цифровой экономике с целью принятия управленческих решений по поводу стимулирования инвестиций в компанию и решения ее экономических интересов (Консультант Плюс <a href="http://www.consultant.ru/">http://www.consultant.ru/</a> , Гарант <a href="http://www.garant.ru/">http://www.garant.ru/</a> ) Онлайн-доски Jamboard, Miro, Conceptboard и др.), программные средства, реализующие методы	

					<p>оптимизации такие, как MS Excel «Поиск решения», XA и GAMS Платформа «1С: Предприятие 8.3» Конфигурация 1С:ERP Управление предприятием (1С:Предприятие) 2</p>	
			<p>ПКос-2.3 Владеет методами сбора, анализа и управления финансовой информацией, расчета финансовых показателей, современными способами и методами оценки эффективности стоимости бизнеса</p>			<p>методами сбора, анализа и управления финансовой информацией, методиками финансового анализа организации, технологиями оценки, современными способами и методами оценки эффективности стоимости бизнеса с использованием цифровых систем (Консультант Плюс <a href="http://www.consultant.ru/">http://www.consultant.ru/</a>, Гарант <a href="http://www.garant.ru/">http://www.garant.ru/</a>) Онлайн-доски Jamboard, Miro, Conceptboard и др.), программные средства, реализующие методы оптимизации такие, как MS Excel «Поиск решения», XA и GAMS Платформа «1С: Предприятие 8.3» Конфигурация 1С:ERP</p>





Таблица 2

## Распределение трудоёмкости дисциплины по видам работ по семестрам

Вид учебной работы	Трудоёмкость		
	час., всего/*	в т.ч. по семестрам	
		№ 7/*	№8/*
<b>Общая трудоёмкость</b> дисциплины по учебному плану	<b>180/8</b>	<b>72/4</b>	<b>108/4</b>
<b>1. Контактная работа:</b>	<b>52,65/8</b>	<b>20,25/4</b>	<b>32,4/4</b>
<b>Аудиторная работа</b>	<b>52,65/8</b>	<b>20,25/4</b>	<b>32,4/4</b>
в том числе:			
лекции (Л)	18	8	10
практические занятия (ПЗ)	32/8	12/4	20/4
консультации перед экзаменом	2		2
контактная работа на промежуточном контроле (КРА)	0,65	0,25	0,4
<b>2. Самостоятельная работа (СРС)</b>	<b>127,35</b>	<b>51,75</b>	<b>75,6</b>
самостоятельное изучение разделов, самоподготовка (проработка и повторение лекционного материала и материала учебников и учебных пособий, подготовка к практическим занятиям, научным дискуссиями т.д.)	46,75	20,75	26
Подготовка к деловым играм	22	12	10
Подготовка кейсовых заданий	25	10	15
Подготовка к зачету (контроль)	<b>9</b>	<b>9</b>	
Подготовка к экзамену (контроль)	<b>24,6</b>		<b>24,6</b>
Вид промежуточного контроля:	Зачет/Экзамен	Зачет	Экзамен

\* в том числе практическая подготовка

## 4.2 Содержание дисциплины

Таблица 3

## Тематический план учебной дисциплины

Наименование разделов и тем дисциплин	Всего/*	Аудиторная работа			Внеаудиторная работа (СР)
		Л	ПЗ/*	ПКР	
<b>Семестр №7</b>					
Раздел 1 Концепция стоимости бизнеса в цифровой экономике	12	2	-	-	10
Раздел 2. Методология оценки бизнеса.	34,75/4	4	8/4	-	22,75
Раздел 3. Выбор подходов и методов в оценке бизнеса и его обоснование. Согласование результатов оценки.	16	2	4		10
Прочая контактная работа:					
контактная работа на промежуточном контроле (КРА)	0,25			0,25	

Наименование разделов и тем дисциплин	Всего/*	Аудиторная работа			Внеаудиторная работа (СР)
		Л	ПЗ/*	ПКР	
<b>Подготовка к зачету</b>	<b>9</b>				<b>9</b>
<b>Итого за 7 семестр</b>	<b>72/4</b>	<b>8</b>	<b>12/4</b>	<b>0,25</b>	<b>51,75</b>
<b>Семестр №8</b>					
Раздел 4. Оценка инновационно-ориентированных компаний	24/1	2	2/1	–	20
Раздел 5. Оценка активов организации	30/2	4	6/1		20
Раздел 6. Модели управления стоимостью бизнеса в цифровой экономике	27/1	4	12/2		11
Прочая контактная работа:					-
консультации перед экзаменом	2			2	
контактная работа на промежуточном контроле (КРА)	0,4			0,4	
<b>Подготовка к экзамену</b>	<b>24,6</b>				<b>24,6</b>
<b>Итого за 8 семестр</b>	<b>108/4</b>	<b>10</b>	<b>20/4</b>	<b>2,4</b>	<b>75,6</b>
<b>Итого по дисциплине:</b>	<b>180/8</b>	<b>18</b>	<b>32/4</b>	<b>2,65</b>	<b>127,35</b>

\* в том числе практическая подготовка

### Содержание разделов дисциплины

#### Раздел 1. Концепция стоимости бизнеса в цифровой экономике

##### Тема 1. Основные направления концепции стоимости бизнеса в цифровой экономике

Специфика бизнеса как объекта оценки. Нормативно-правовая база в сфере оценочной деятельности. Экономическая категория оценки. Особенности рыночной оценки. Роль оценки в цифровой экономике. Бизнес как объект собственности. Бизнес как объект оценки. Ценовые, стоимостные и затратные категории в оценке. Концепции и принципы оценки бизнеса.

##### Раздел 2. Методология оценки бизнеса

##### Тема 2. Методологические подходы к оценке бизнеса

Основные методологические принципы оценки бизнеса. Трансформация бухгалтерской документации для целей оценки. Корректировка бухгалтерской отчетности на уровень инфляции. Нормализация финансовой отчетности оцениваемого предприятия за анализируемый ретропериод. Оценка финансового состояния организации.

##### Тема 3. Подходы и методы оценки бизнеса в цифровой экономике

Базовая классификация подходов оценки бизнеса. Классификация и обзор методов оценки бизнеса. Учёт рисков в оценке бизнеса. Итоговые корректировки в оценке бизнеса.

##### Тема 4. Затратный (имущественный) подход и его методы к оценке бизнеса.

Методология имущественного (затратного) подхода (assetbasedapproach) или подхода на основе анализа активов.

Экономическое содержание и методы затратного подхода к оценке предприятия (бизнеса). Метод чистых активов: условия применения метода, достоинства и недостатки. Основные этапы. Метод ликвидационной стоимости: экономическое содержание. Понятие ликвидационной стоимости. Условия применения метода. Основные этапы.

#### **Тема 5. Сравнительный (рыночный) подход и его методы к оценке бизнеса**

Методология сравнительного (рыночного) подхода (marketapproach). Методы оценки стоимости бизнеса, реализуемые в составе рыночного подхода.

Метод компаний-аналогов (рынка капитала). Сфера применения. Выбор и расчет ценовых мультипликаторов. Метод сделок. Основные этапы метода. Достоинства и недостатки. Метод отраслевых коэффициентов. Заключительные поправки к стоимости, полученной в рамках сравнительного подхода.

#### **Тема 6. Доходный подход и его методы к оценке бизнеса**

Общие принципы, содержание, методы доходного подхода. Экономическое содержание метода дисконтированного денежного потока. Основные этапы расчета рыночной стоимости бизнеса в рамках метода дисконтированного денежного потока. Экономическое содержание и основные этапы метода капитализации. Границы применения метода капитализации.

**Раздел 3. Выбор подходов и методов в оценке бизнеса и его обоснование. Согласование результатов оценки.**

**Тема 7. Выбор подходов и методов в оценке бизнеса и его обоснование. Согласование результатов оценки.**

Сравнительный анализ применимости подходов и методов оценки. Проблемы выбора и отказа от применения подхода или метода. Единая система критериев применимости подходов к оценке. Процедура согласования – завершающий этап оценки. Экспертный метод в процедуре согласования. Процедура согласования как задача принятия решения. Схема метода анализа иерархий.

**Раздел 4. Оценка инновационно-ориентированных и цифровых компаний**

**Тема 8. Оценка инновационно-ориентированных и цифровых компаний**

Инновационно-ориентированные и цифровые компании как объект оценки бизнеса. Специфика оценки бизнеса при определении стоимости инновационно-ориентированных и цифровых компаний. Оценка инновационного бизнеса в интересах венчурного инвестора.

#### **Раздел 5. Оценка активов организации**

**Тема 9. Оценка стоимости недвижимого имущества, машин и оборудования, нематериальных активов**

Определение обоснованной рыночной стоимости недвижимого имущества. Доходный подход к оценке недвижимого имущества: метод капитализации доходов, метод дисконтирования денежных потоков. Сравнительный подход к оценке недвижимого имущества: метод сравнения

продаж, метод валового рентного мультипликатора. Затратный подход к оценке недвижимого имущества: оценка стоимости земельного участка, определение восстановительной стоимости или стоимости замещения зданий и сооружений, расчет износа зданий и сооружений.

Оценка стоимости зданий и сооружений: метод сравнительной единицы, метод поэлементного расчета (разбивки на компоненты), индексный метод оценки. Амортизация зданий и сооружений. Оценка стоимости земельного участка: метод техники остатка для земли, метод средневзвешенного коэффициента капитализации, метод сравнения продаж, метод разбиения, метод капитализации, метод валового рентного мультипликатора.

Оценка стоимости машин и оборудования Затратный подход к оценке машин и оборудования: метод расчета по цене однородного объекта, метод поэлементного расчета, индексный метод. Сравнительный подход к оценке машин и оборудования. Доходный подход к оценке машин и оборудования.

Оценка нематериальных активов Группы нематериальных активов: объекты интеллектуальной собственности, имущественные права, организационные (отложенные, отсроченные) расходы, деловая репутация (гудвилл) или цена фирмы. Цели оценки. Виды стоимости. Доходный подход к оценке нематериальных активов: метод избыточных прибылей, метод дисконтирования денежных потоков, метод освобождения от роялти, метод дробления прибыли, метод преимущества в прибылях. Затратный подход к оценке нематериальных активов: метод стоимости создания, метод выигрыша в собственности. Сравнительный подход к оценке нематериальных активов. Оценка средств индивидуализации предприятия: оценка товарного знака и знака обслуживания.

#### **Тема 10. Оценка стоимости ценных бумаг**

Стоимость ценных бумаг. Оценка стоимости акций. Оценка стоимости облигаций, векселей. Оценка стоимости опционов и фьючерсов

### **Раздел 6. Модели управления стоимостью бизнеса в цифровой экономике**

#### **Тема 11. Современные концепции и модели управления стоимостью организации (бизнеса)**

Сущность и основные инструменты управления стоимостью компании. Современные методы оценки и управлению стоимостью бизнеса. Модель управления стоимостью компании с использованием ССП(КРІ).

Модели управления стоимостью бизнеса. Сущность и содержание сбалансированной системы показателей. Алгоритм разработки системы сбалансированных показателей. Внедрение сбалансированной системы показателей в компании. Управление стоимостью компании на основании 4-х компонентов: финансы, бизнес процессы, клиенты, кадры.

## **4.3 Лекции, практические занятия**

Таблица 4

### **Содержание лекций, практических занятий и контрольные мероприятия**

№ п/п	№ раздела	№ и название лекций и практических занятий	Формируемые компетенции (индикаторы)	Вид контрольного мероприятия	Кол-во часов /в том числе практическая подготовка
<b>7 семестр</b>					<b>20</b>
<b>Раздел 1. Концепция стоимости бизнеса в цифровой экономике</b>					<b>2</b>
1	Тема 1. Основные направления концепции стоимости бизнеса в цифровой экономике	Лекция №1. Основные направления концепции стоимости бизнеса в цифровой экономике	ПКос-2.2		2
<b>Раздел 2. Методология оценки бизнеса</b>					<b>12/4</b>
2	Тема 2. Методологические подходы к оценке бизнеса в цифровой экономике	Практическое занятие №1 Кейс по теме: «Корректировка бухгалтерской отчетности организаций АПК»	ПКос-2.2	Защита кейса командами	2/1
3	Тема 3. Затратный (имущественный) подход и его методы к оценке бизнеса	Лекция №2. Затратный (имущественный) подход и его методы к оценке бизнеса	ПКос-2.2 ПКос-2.3		1
4		Практическое занятие № 2 Затратный (имущественный) подход и его методы к оценке бизнеса	ПКос-2.2 ПКос-2.3	1.Решение ситуационных задач по теме	2/1
5	Тема 4. Сравнительный (рыночный) подход и его методы к оценке бизнеса	Лекция №3. Сравнительный (рыночный) подход и его методы к оценке бизнеса	ПКос-2.2 ПКос-2.3		1
6		Практическое занятие № 3. Сравнительный (рыночный) подход и его методы к оценке	ПКос-2.2 ПКос-2.3	1.Решение ситуационных задач по теме	2/1
7	Тема 5. Доходный подход и его методы к оценке бизнеса	Лекция №4. Доходный подход и его методы к оценке бизнеса	ПКос-2.2 ПКос-2.3		2
8		Практическое занятие № 4. Доходный подход и его методы к оценке бизнеса	ПКос-2.2 ПКос-2.3	1.Решение ситуационных задач по теме 2.Тест по	2/1

				разделу 2	
	<b>Раздел 3. Выбор подходов и методов в оценке бизнеса и его обоснование. Согласование результатов оценки</b>				<b>6</b>
9	<b>Тема 6. Выбор подходов и методов в оценке бизнеса и его обоснование. Согласование результатов оценки</b>	<b>Лекция №5. Выбор подходов и методов в оценке бизнеса и его обоснование. Согласование результатов оценки</b>	ПКос-2.2		2
10		<b>Практическое занятие № 5</b> Кейс: «Согласование результатов оценки»	ПКос-2.2 ПКос-2.3	Защита кейса	2
11		<b>Практическое занятие № 6</b> <i>Контрольная работа №1</i>	ПКос-2.2 ПКос-2.3	Выполнение контрольной работы	2
<b>8 семестр</b>					<b>30/4</b>
	<b>Раздел 4. Оценка инновационно-ориентированных и цифровых компаний</b>				<b>4/1</b>
12	<b>Тема 7. Оценка инновационно-ориентированных и цифровых компаний</b>	<b>Лекция №6. Оценка инновационно-ориентированных и цифровых компаний</b>	ПКос-2.2		2
13		<b>Практическое занятие № 7</b> Кейс: Оценка инновационно-ориентированных и цифровых компаний	ПКос-2.2 ПКос-2.3	Защита кейса	2/1
	<b>Раздел 5. Оценка активов организации</b>				<b>10/1</b>
14	<b>Тема 8. Оценка стоимости недвижимого имущества, машин и оборудования, нематериальных активов</b>	<b>Лекция № 7</b> Оценка стоимости недвижимого имущества, машин и оборудования, нематериальных активов	ПКос-2.2	.	1
15		<b>Практическое занятие № 8</b> Определение обоснованной рыночной стоимости недвижимого имущества, машин и оборудования, нематериальных активов	ПКос-2.2 ПКос-2.3	Решение ситуационных задач	2/1
16		<b>Лекция № 8</b> Оценка стоимости бренда	ПКос-2.2		1
17		<b>Практическое занятие № 9</b> Определение	ПКос-2.2 ПКос-2.3	Решение ситуационных	2

		обоснованной рыночной стоимости бренда		задач	
18	<b>Тема 9. Оценка стоимости ценных бумаг</b>	<b>Лекция № 9</b> Оценка стоимости ценных бумаг	ПКос-2.2 ПКос-2.3		2
19		<b>Практическое занятие № 10</b> Определение рыночной стоимости ценных бумаг и производных финансовых инструментов	ПКос-2.2 ПКос-2.3	Решение ситуационных задач Тест по разделу 5	2
<b>Раздел 6. Модели управления стоимостью бизнеса в цифровой экономике</b>					<b>16/2</b>
20	<b>Тема 10. Современные концепции и модели управления стоимостью организации (бизнеса)</b>	<b>Лекция №10.</b> Современные концепции и модели управления стоимостью организации (бизнеса)	ПКос-2.2		2
		<b>Практическое занятие № 11</b> Научная дискуссия на тему: «Современные концепции и модели управления стоимостью организации в цифровой экономике»	ПКос-2.2	Научная дискуссия	2
		<b>Практическое занятие № 12</b> Деловая игра «Управление стоимостью сельскохозяйственной организации»	ПКос-2.2 ПКос-2.3	Выступление команд с презентациями	4/2
		<b>Практическое занятие № 13</b> Кейс: «Управление стоимостью банка»	ПКос-2.2 ПКос-2.3	Защита кейса	2
		<b>Лекция №11.</b> Модель управления стоимостью компании с использованием ССП(КРІ)	ПКос-2.2		2
		<b>Практическое занятие № 14</b> Кейс: «Управление стоимостью компании АПК с использованием ССП»	ПКос-2.2 ПКос-2.3	Защита кейса	4



#### 4.4 Перечень вопросов для самостоятельного изучения дисциплины

Таблица 5

##### Перечень вопросов для самостоятельного изучения дисциплины

№ п/п	№ раздела и темы	Перечень рассматриваемых вопросов для самостоятельного изучения	Формируемые компетенции (индикаторы)
<b>Раздел 1. Концепция стоимости бизнеса в цифровой экономике</b>			
1.	<b>Тема 1. Основные направления концепции стоимости бизнеса в цифровой экономике</b>	1.Сферы применения стоимостной оценки в современной экономике. 2.Условия и необходимость модификации стоимостной оценки в цифровой экономике. Расширение перечня, усложнение и диверсификация объектов оценки. Виды стоимости и их диверсификация в соответствии с видами сделок: целью оценки. Большие базы данных; финансовые технологии и новейшие «техники» стоимостной оценки. Развитие методов расчета стоимости в рамках классических подходов к оценке и разработка инновационных методов и методик измерения стоимости на базе цифровых технологий.	ПКос-2.2
<b>Раздел 2. Методология оценки бизнеса</b>			
2.	<b>Тема 2. Методологические подходы к оценке бизнеса в цифровой экономике</b>	Основные методологические принципы оценки бизнеса. Трансформация бухгалтерской документации для целей оценки. Корректировка бухгалтерской отчетности на уровень инфляции. Нормализация финансовой отчетности оцениваемого предприятия за анализируемый ретропериод. Оценка финансового состояния организации. Базовая классификация подходов оценки бизнеса. Классификация и обзор методов оценки бизнеса. Учёт рисков в оценке бизнеса. Итоговые корректировки в оценке бизнеса. Подготовка кейса.	ПКос-2.2
3.	<b>Тема 3. Затратный (имущественный) подход и его методы к оценке бизнеса</b>	Методология имущественного (затратного) подхода (assetbasedapproach) или подхода на основе анализа активов. Экономическое содержание и методы затратного подхода к оценке предприятия (бизнеса). Метод чистых активов: условия применения метода, достоинства и недостатки. Основные этапы. Метод ликвидационной стоимости: экономическое содержание. Понятие ликвидационной стоимости. Условия применения метода. Основные этапы. Решение ситуационных заданий.	ПКос-2.2 ПКос-2.3
4.	<b>Тема 4. Сравнительный (рыночный) подход и его методы к оценке бизнеса</b>	Методология сравнительного (рыночного) подхода (marketapproach). Методы оценки стоимости бизнеса, реализуемые в составе рыночного подхода. Метод компаний-аналогов (рынка капитала). Сфера применения. Выбор и расчет ценовых мультипликаторов. Метод сделок. Основные этапы	ПКос-2.2 ПКос-2.3

№ п/п	№ раздела и темы	Перечень рассматриваемых вопросов для самостоятельного изучения	Формируемые компетенции (индикаторы)
		метода. Достоинства и недостатки. Метод отраслевых коэффициентов. Заключительные поправки к стоимости, полученной в рамках сравнительного подхода. Решение ситуационных заданий.	
5.	<b>Тема 5. Доходный подход и его методы к оценке бизнеса</b>	Общие принципы, содержание, методы доходного подхода. Экономическое содержание метода дисконтированного денежного потока. Основные этапы расчета рыночной стоимости бизнеса в рамках метода дисконтированного денежного потока. Экономическое содержание и основные этапы метода капитализации. Границы применения метода капитализации. Решение ситуационных заданий.	ПКос-2.2 ПКос-2.3
<b>Раздел 3. Выбор подходов и методов в оценке бизнеса и его обоснование. Согласование результатов оценки</b>			
6.	<b>Тема 6. Выбор подходов и методов в оценке бизнеса и его обоснование. Согласование результатов оценки</b>	Сравнительный анализ применимости подходов и методов оценки. Проблемы выбора и отказа от применения подхода или метода. Единая система критериев применимости подходов к оценке. Процедура согласования – завершающий этап оценки. Экспертный метод в процедуре согласования. Процедура согласования как задача принятия решения. Схема метода анализа иерархий.	ПКос-2.2 ПКос-2.3
<b>Раздел 4. Оценка инновационно-ориентированных и цифровых компаний</b>			
7.	<b>Тема 7. Оценка инновационно-ориентированных и цифровых компаний</b>	Инновационно-ориентированные и цифровые компании как объект оценки бизнеса. Специфика оценки бизнеса при определении стоимости инновационно-ориентированных и цифровых компаний. Оценка инновационного бизнеса в интересах венчурного инвестора. Подготовка кейса	ПКос-2.2 ПКос-2.3
<b>Раздел 5. Оценка активов организации</b>			
8.	<b>Тема 8. Оценка стоимости недвижимого имущества, машин и оборудования, нематериальных активов</b>	1. Определение залоговой стоимости имущества предприятия. 2. Современные приемы и методы оценки недвижимости. 3. Оценка объектов недвижимости при ипотечном кредитовании. 4. Современные приемы и методы оценки нематериальных активов. 5. Современные приемы и методы оценки рабочих машин и оборудования. 6. Оценка стоимости коммерческого банка. 7. Оценка стоимости капитала холдингов. 8. Оценка стоимости страховой компании. 9. Оценка стоимости объектов недвижимости. 10. Оценка стоимости автотранспортных средств. Решение ситуационных заданий.	ПКос-2.2 ПКос-2.3
9.	<b>Тема 9. Оценка стоимости ценных бумаг</b>	Стоимость ценных бумаг. Оценка стоимости акций. Оценка стоимости облигаций, векселей. Оценка стоимости опционов и фьючерсов. Решение ситуационных заданий.	ПКос-2.2 ПКос-2.3
<b>Раздел 6. Модели управления стоимостью бизнеса в цифровой экономике</b>			

№ п/п	№ раздела и темы	Перечень рассматриваемых вопросов для самостоятельного изучения	Формируемые компетенции (индикаторы)
10.	<b>Тема 10. Современные концепции и модели управления стоимостью организации (бизнеса)</b>	Сущность и основные инструменты управления стоимостью компании. Современные методы оценки и управлению стоимостью бизнеса. Модель управления стоимостью компании с использованием ССП(КРІ). Модели управления стоимостью бизнеса. Сущность и содержание сбалансированной системы показателей. Алгоритм разработки системы сбалансированных показателей. Внедрение сбалансированной системы показателей в компании. Управление стоимостью компании на основании 4-х компонентов: финансы, бизнес процессы, клиенты, кадры. Подготовка кейсов и деловой игры.	ПКос-2.2 ПКос-2.3

## 5 ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

Таблица 6

### Применение активных и интерактивных образовательных технологий

№ п/п	Тема и форма занятия	Наименование используемых активных и интерактивных образовательных технологий	
<b>Раздел 2. Методология оценки бизнеса</b>			
1.	<b>Тема 2. Методологические подходы к оценке бизнеса</b> <b>Практическое занятие №1</b> Основные методологические принципы оценки бизнеса	ПЗ	Технология проблемного обучения (Обсуждение дискуссионных вопросов в малых группах)
2.	<b>Практическое занятие №2 Кейс по теме: «Корректировка бухгалтерской отчетности организаций АПК»</b>	ПЗ	Кейс-технологии (Структурированный кейс: «Корректировка бухгалтерской отчетности организаций АПК»)
3.	<b>Тема 3. Затратный (имущественный) подход и его методы к оценке бизнеса</b> <b>Практическое занятие № 3</b> Затратный (имущественный) подход и его методы к оценке бизнеса	ПЗ	Технология проблемного обучения (Обсуждение ситуационных заданий в малых группах)
4.	<b>Тема 4. Сравнительный (рыночный) подход и его методы к оценке бизнеса</b> <b>Практическое занятие № 4.</b> Сравнительный (рыночный) подход и его методы к оценке	ПЗ	Технология проблемного обучения (Обсуждение ситуационных заданий в малых группах)
5.	<b>Тема 5. Доходный подход и его методы к оценке бизнеса</b> <b>Практическое занятие № 5.</b> Доходный подход и его методы к	ПЗ	Технология проблемного обучения (Обсуждение ситуационных заданий в малых группах)

№ п/п	Тема и форма занятия		Наименование используемых активных и интерактивных образовательных технологий
	оценке бизнеса		
6.	<b>Практическое занятие № 6.</b> Комплексная оценка предприятия Деловая игра: «Оцени свой бизнес».	ПЗ	Технология активного обучения (Деловая игра: «Оцени свой бизнес»)
<b>Раздел 3. Выбор подходов и методов в оценке бизнеса и его обоснование. Согласование результатов оценки</b>			
7.	<b>Тема 6. Выбор подходов и методов в оценке бизнеса и его обоснование. Согласование результатов оценки</b> <b>Практическое занятие № 5.</b> Кейс: «Согласование результатов оценки»	ПЗ	Кейс-технологии (Структурированный кейс: «Согласование результатов оценки»)
<b>Раздел 4. Оценка инновационно-ориентированных и цифровых компаний</b>			
8.	<b>Тема 7. Оценка инновационно-ориентированных и цифровых компаний</b> <b>Практическое занятие № 7</b> Кейс: Оценка инновационно-ориентированных и цифровых компаний	ПЗ	Кейс-технологии (Структурированный кейс: «Оценка инновационно-ориентированных и цифровых компаний»)
<b>Раздел 5. Оценка активов организации</b>			
9.	<b>Тема 8. Оценка стоимости недвижимого имущества, машин и оборудования, нематериальных активов</b> <b>Практическое занятие № 8</b> Определение обоснованной рыночной стоимости недвижимого имущества, машин и оборудования, нематериальных активов	ПЗ	Технология проблемного обучения (Обсуждение ситуационных заданий в малых группах)
10.	<b>Тема 8. Оценка стоимости недвижимого имущества, машин и оборудования, нематериальных активов</b> <b>Практическое занятие № 9</b> Определение обоснованной рыночной стоимости бренда	ПЗ	Технология проблемного обучения (Обсуждение ситуационных заданий в малых группах)
11.	<b>Тема 9. Оценка стоимости ценных бумаг</b> <b>Практическое занятие № 10</b> Определение рыночной стоимости ценных бумаг и производных финансовых инструментов	ПЗ	Технология проблемного обучения (Обсуждение ситуационных заданий в малых группах)

№ п/п	Тема и форма занятия	Наименование используемых активных и интерактивных образовательных технологий	
<b>Раздел 6. Модели управления стоимостью бизнеса в цифровой экономике</b>			
12.	<b>Тема 10.</b> <b>Современные концепции и модели управления стоимостью организации (бизнеса)</b> <b>Практическое занятие № 11</b> Научная дискуссия на тему: «Современные концепции и модели управления стоимостью организации в цифровой экономике»	ПЗ	Технология проблемного обучения (Обсуждение дискуссионных вопросов в малых группах)
13.	<b>Тема 10.</b> <b>Современные концепции и модели управления стоимостью организации (бизнеса)</b> <b>Практическое занятие № 12</b> Деловая игра «Управление стоимостью сельскохозяйственной организации»	ПЗ	Технология активного обучения (Деловая игра: «Управление стоимостью сельскохозяйственной организации»)
14.	<b>Тема 10.</b> <b>Современные концепции и модели управления стоимостью организации (бизнеса)</b> <b>Практическое занятие № 13</b> Кейс: «Управление стоимостью банка»	ПЗ	Кейс-технологии (Структурированный кейс: «Управление стоимостью банка»)
15.	<b>Тема 10.</b> <b>Современные концепции и модели управления стоимостью организации (бизнеса)</b> <b>Практическое занятие № 14</b> Кейс: «Управление стоимостью компании АПК с использованием ССП»	ПЗ	Кейс-технологии (Структурированный кейс: «Модель управления стоимостью компании АПК с использованием ССП»)

**ТЕКУЩИЙ КОНТРОЛЬ УСПЕВАЕМОСТИ И  
ПРОМЕЖУТОЧНАЯ АТТЕСТАЦИЯ ПО ИТОГАМ ОСВОЕНИЯ  
ДИСЦИПЛИНЫ**

**6.1 Типовые контрольные задания или иные материалы,  
необходимые для оценки знаний, умений и навыков и (или) опыта  
деятельности**

**Тесты для текущего контроля знаний обучающихся (примерные):  
Раздел 2. Методология оценки бизнеса**

## **Тест к разделу 2**

**1. При анализе расходов в методе дисконтированных денежных потоков следует учесть:**

- а) инфляционные ожидания для каждой категории издержек;
- б) перспективы в отрасли с учетом конкуренции;
- в) взаимозависимости и тенденции прошлых лет;
- г) ожидаемое повышение цен на продукцию;
- д) а, в;
- е) б, г.

**2. Какой метод используется в оценке бизнеса, когда стоимость предприятия при ликвидации выше, чем действующего?**

- а) метод ликвидационной стоимости;
- б) метода стоимости чистых активов;
- в) метод капитализации дохода.

**3. Оказывает ли влияние на уровень риска размер предприятия?**

- а) да;
- б) нет.

**4. Доходность бизнеса можно определить при помощи:**

- а) нормализации отчетности;
- б) финансового анализа;
- в) анализа инвестиций;
- г) а, б, в;
- д) а, б.

**5. Оценщик указывает дату оценки объекта в отчете об оценке, руководствуясь принципом:**

- а) соответствия;
- б) полезности;
- в) предельной производительности;
- г) изменения стоимости.

## **Раздел 5 Оценка активов организации**

### **Тесты к разделу 5**

**1. Оценка стоимости отдельных элементов имущества предприятия проводится с целью:**

- а) +: продажи какой-либо части недвижимости
- б) +: получения кредита под залог части недвижимости
- в) +: страхование недвижимого имущества и определение в связи с этим стоимости страхуемого имущества
- д) +: передача недвижимости в аренду
- е) +: оформление части недвижимости в качестве вклада в уставный капитал другого создаваемого предприятия;

f) -: определения стоимости пакета акций предприятия

## **2. Оценка стоимости оборудования проводится с целью:**

a) +: продажи некоторых единиц оборудования по ряду причин

b) +: оформление залога для обеспечения сделки по кредиту

c) +: страхования

d) +: передаче машин и оборудования в аренду

e) +: передачи машин и оборудования в качестве вклада в уставный капитал другого предприятия

f) -: определения величины кадастровой стоимости

## **3. Оценка стоимости фирменного знака с целью:**

a) +: совершения сделки купли-продажи

b) +: предоставление франшизы новым компаньонам

c) +: определение ущерба нанесенного деловой репутации предприятия незаконными действиями со стороны других предприятий

d) +: использование их в качестве вклада в уставный капитал

e) +: определение стоимости нематериальных активов, гудвилла для общей оценки стоимости предприятия

f) -: определения морального устаревания

### **Ситуационные задания (примерные):**

#### **Раздел 2. Методология оценки бизнеса**

#### **Тема 3. Затратный (имущественный) подход и его методы к оценке бизнеса**

#### **Практическое занятие № 2. Затратный (имущественный) подход и его методы к оценке бизнеса**

##### **Ситуационное задание 1.**

Оценивается сельскохозяйственное предприятие со следующими данными по балансу:

- основные средства – 500000 тыс.руб.;
- запасы сырья и материалов – 40000 тыс.руб.;
- нематериальные активы – 30000 тыс.руб.;
- дебиторская задолженность – 20000 тыс. руб.;
- денежные средства – 10000 тыс.руб.;
- долговые обязательства – 80000 тыс. руб.

Согласно заключению оценщика основные средства стоят на 10% дороже; 30% запасов устарело и может быть продано за 60% балансовой стоимости; нематериальные активы стоят на 20% дешевле; 40% дебиторской задолженности не будет собрано. По денежным средствам и долговым обязательствам корректировка не проводится.

Определить стоимость предприятия по методу чистых активов.

##### **Решение:**

Рыночная стоимость активов =  $500000 \times 1,1 + 40000 \times 0,3 \times 0,6 + 40000 \times 0,7 + 30000 \times (1 - 0,2) + 20000 \times (1 - 0,4) + 10000 = 631200$  тыс. руб.

Рыночная стоимость предприятия =  $631200 - 80000 = 551200$  тыс. руб.

##### **Ситуационное задание 2.**

Определить остаточную восстановительную стоимость административного здания аграрного холдинга (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 руб./кв. м.

#### **Решение**

Расчетные затраты на строительство аналогичного нового здания составят (восстановительная стоимость):

$$350 \text{ руб./кв. м} \times 2000 \text{ кв. м} = 700000 \text{ руб.}$$

Остаточная восстановительная стоимость определяется мерой износа здания (остающейся частью общего срока жизненного цикла здания). При допущении линейной характеристики износа ОВС здания рассчитывается с помощью следующих соотношений:

$$\text{ОВС} = 700000 \times [(60 - 12) / 60] = 560000 \text{ руб.}$$

Ответ: ОВС здания составляет 560000 руб.

### **Тема 3. Сравнительный (рыночный) подход и его методы к оценке бизнеса**

**Практическое занятие № 3. Сравнительный (рыночный) подход и его методы к оценке**

#### **Ситуационное задание 1.**

Владелец W сдает помещение для магазина арендатору V (на условиях полной ответственности арендатора V за ремонт и страхование; таким образом, арендная плата является чистой прибылью собственника W). Арендная плата фиксирована и составляет 25000 дол. за помещение в год.

Арендатор V хочет сдать помещение в субаренду. Площадь помещения: 15 x 6 м. Подобный, рядом расположенный магазин, площадью 16 x 5 м был недавно сдан в аренду (аналогично — на условиях полной ответственности арендатора за ремонт и страхование) за 32000 дол. в год.

1. Определить ожидаемую годовую прибыль арендатора V после сдачи магазина в субаренду.

2. Определить стоимость бизнеса  $A_w$  для собственника W и стоимость бизнеса  $A_v$  для арендатора V при условии, что известен показатель доходности от сдачи торговых помещений в аренду — 10%.

#### **Решение**

1. Согласно рыночной информации об объекте-аналоге (площадью 16 x 5 м) возможно рассчитывать на сдачу магазина в субаренду за следующую сумму:

$$(15 \times 6) / (16 \times 5) \times 32000 = 36000 \text{ дол.}$$

Тогда прибыль арендатора V составит: 36000 дол. - 25000 дол. = 11000 дол.

2. Капитализированная стоимость бизнеса составит (по результатам использования алгоритма капитализации прибыли):

для собственника W

$$A_w = 25000 \text{ дол.} / 0,1 = 250000 \text{ дол.}$$



для арендатора V  
 $A_v = 11000 \text{ дол.} / 0,1 = 110000 \text{ дол.}$

**Ответ:** ожидаемая годовая прибыль арендатора K составит 11000 дол.; стоимость бизнеса  $A_w$  для собственника W составит 250000 дол., бизнеса  $A_v$  для собственника V— 110000 дол.

#### Тема 4 Доходный подход и его методы к оценке бизнеса

**Практическое занятие № 4.** Доходный подход и его методы к оценке бизнеса

##### Ситуационное задание 1.

Инвестор рассматривает инвестиционный проект, характеризующийся следующими данными: капитальные вложения — 8,5 млн. руб.; период реализации проекта — три года. Доходы по годам распределяются следующим образом.

(тыс. руб.)

Год		
1-й	2-й	3-й
2 600	2 600	3 200

Коэффициент дисконтирования (без учета инфляции) — 11%; среднегодовой индекс инфляции — 7%.

Оцените проект по показателю NPV с учетом инфляции.

##### Решение.

$$NPV = \frac{2600}{1,18^1} + \frac{2600}{1,18^2} + \frac{3200}{1,18^3} - 8500 = 2203,4 + 1870,5 + 1951,2 - 8500 = -2475 \text{ тыс. руб.}$$

Поскольку NPV отрицателен, то проект не принесет доход и его не следует принимать к реализации.

##### Ситуационное задание 2.

Определить стоимость объекта оценки в конце планируемого периода, если рыночная стоимость объекта оценки в настоящее время равна 1 млн. руб. В планируемый период (6 лет) ежегодный рост стоимости составит 9 %.

$$PV = 1 \text{ млн. руб.};$$

$$n = 6 \text{ лет};$$

$$r = 9 \%;$$

$$FV = ?$$

Решение:

$$FV = PV * (1+r)^n, \text{ где:}$$

FV—будущая стоимость денежной единицы;

PV—текущая стоимость денежной единицы;

r—ставка доходности или процентная ставка;

n—число периодов накопления, в годах

$$FV = 1 \text{ млн.} * (1+0,09)^6 = 1 \text{ млн.} * 1,677 = 1,677 \text{ млн.}$$

Вывод: в конце планируемого периода стоимость объекта оценки

Составит 1,677 млн. рублей

## Раздел 5 Оценка активов организации

### Тема 8. Оценка стоимости недвижимого имущества, машин и оборудования, нематериальных активов

#### Практическое занятие № 8

Определение обоснованной рыночной стоимости недвижимого имущества, машин и оборудования, нематериальных активов

#### Ситуационное задание 1.

Определить стоимость установки для производства хлебобулочных изделий методом прямой капитализации, если:

- чистый годовой доход от использования установки  $D = 300000$  руб
- годовая ставка дисконта  $r = 0,25$
- коэффициент амортизации  $Ka = 0,26$

#### Решение:

Стоимость установки равна:

$$C = \frac{D}{Ka + r} = \frac{300}{0,26 + 0,25} = 588,2 \text{ тыс. руб.}$$

#### Ситуационное задание 2.

Определите средневзвешенную стоимость капитала, если организация планирует сохранить действующую структуру капитала в следующем соотношении:

- обыкновенные акции – 40%;
- привилегированные акции – 10%;
- нераспределённая прибыль – 20%
- кредит – 30%

Доходность привилегированных акций составляет 10%, размер дивиденда по обыкновенным акциям – 150 руб., цена обыкновенной акции 1000 руб., ожидается рост дивидендов по обыкновенным акциям на 5% в год. Кредит организации может привлечь под 20% годовых, ставка налога на прибыль 20%.

#### Решение:

Средневзвешенная цена капитала (WACC) определяется по формуле:

$$WACC = \sum_{i=1}^k r_i d_i,$$

где  $r_i$  – цена  $i$ -го источника (%);

$d_i$  – доля  $i$ -го источника в стоимости капитала фирмы (в долях единицы).

Цена привилегированных акций – 10%;

Цена обыкновенных акций – 150 руб./ 1000 руб.  $\times 100\% + 5\% = 20\%$ .

Цена нераспределённой прибыли = цена обыкновенных акций

Цена кредита =  $20\% \times (1 - 0,20) = 16\%$

$$WACC = 20 \% * 0,40 + 10\%*0,10 + 20\%*0,20 + 16\%*0,30 = 17,8 \%$$

**Практическое занятие № 9** Определение обоснованной рыночной стоимости бренда

### **Ситуационное задание 1**

Переоцененная рыночная стоимость материальных активов предприятия – 200 млн. руб. Чистая рентабельность собственного капитала в отрасли, к которой принадлежит предприятие, равна 15%. Средняя годовая чистая прибыль предприятия за предыдущие 5 лет в ценах года, когда производится оценка, составляет 35 млн. руб. Рекомендуемый коэффициент капитализации прибылей предприятия – 25%.

Необходимо оценить стоимость «гудвилла» и суммарную рыночную стоимость предприятия согласно методу накопления активов.

#### **Решение:**

Оценка совокупности нематериальных активов – НМА («гудвилл») предприятия может быть осуществлена согласно следующему алгоритму:

1. Пож = ЧМА × R<sub>отр</sub> = 200 × 0,15 = 30 млн. руб.
2. Пизб = П – Пож = 35 – 30 = 5 млн. руб.
3. НМА = Пизб / i = 5 / 0,25 = 20 млн. руб. Общая оценочная стоимость предприятия, представленная как сумма рыночной стоимости его материальных и нематериальных активов, тогда оказывается равной: 200 + 20 = 220 млн. руб.

### **Ситуационное задание 2**

Необходимо оценить рыночную стоимость «гудвилл» предприятия, состоящего в факте ранее закрепленной клиентуры. Предприятие ведет операции по розничной продаже стандартизированного универсального технологического оборудования. Предприятие имеет возможность продавать оборудование по цене на 5% выше рыночной. Рыночная цена равна 20 тыс. руб. за штуку. Объем продаж оборудования постоянен и равен 100 штукам в год. Рекомендуемый коэффициент капитализации – 20%.

#### **Решение:**

Задачей оценки в данном случае является рыночная стоимость закрепленной клиентуры. Дополнительные денежные потоки предприятия, которые обеспечивает именно факт закрепленности клиентуры и которые могут быть здесь названы «избыточными» применительно к определению рыночной стоимости указанного отдельно взятого нематериального актива, ежегодно составляют 5% от выручки как за продажу штуки оборудования, так и общего годового количества продаж оборудования.

Следовательно, «избыточные прибыли» от оцениваемого нематериального актива равны:

$$\text{Пизб} = 20000 \times 100 \times 0,05 = 100000 \text{ руб.}$$

Капитализация «избыточных прибылей» по рекомендуемому коэффициенту капитализации даст оценку капитала от нематериального актива «закрепленная клиентура» (т. е. рыночной стоимости оцениваемого актива):

$$\text{НМА} = 100000 / 0,2 = 500000 \text{ руб.}$$

## Тема 9. Оценка стоимости ценных бумаг

### Практическое занятие № 10

Определение рыночной стоимости ценных бумаг и производных финансовых инструментов

#### Ситуационное задание 1.

Нужно оценить стоимость 75%-ного пакета акций закрытого акционерного общества.

Обоснованная рыночная стоимость предприятия, определенная методом рынка капитала, составляет 30 млн руб.

Рекомендуемая для использования при необходимости информация относительно характерных для данной отрасли (и компаний схожего размера) скидок (премий), которые могут быть учтены при оценке рассматриваемого пакета акций:

- скидка за недостаток контроля — 28%;
- премия за приобретаемый контроль — 37%;
- скидка за недостаток ликвидности — 31%;
- скидка, основанная на издержках по размещению акций на рынке, — 12%.

#### Решение.

Стоимость пропорциональной доли 75% акций в 100% акций предприятия равна:

$$30 \times 0,75 = 22,5 \text{ млн руб.}$$

Метод рынка капитала дает оценку предприятия в представлении мелких акционеров. Следовательно, необходимо к полученной величине добавить премию за приобретаемый контроль (37%).

Поскольку оцениваемый пакет акций контрольный, фактор ликвидности акций несущественен, и скидку за недостаток ликвидности акций делать не следует.

Так как акции закрытой компании не только неликвидны, но и не размещены на фондовом рынке (иной информации в условиях задачи нет), полагается сделать скидку, основанную на ожидаемых издержках по размещению акций на рынке.

В итоге стоимость оцениваемого пакета представит собой величину:  $22500000 \times (1 + 0,37) \times (1 - 0,12) = 27126000$  (руб.).

#### Ситуационное задание 2.

Оцените стоимость 3-процентного пакета акций АО, чьи акции регулярно котируются. Разница между ценой, по которой их предлагают к продаже, и ценой, по которой их готовы покупать, достигает более 50%. Обоснованная рыночная стоимость компании, определенная методом накопления активов, составляет 60 млн. руб.

Рекомендуемая для использования при необходимости информация относительно характерных для данной отрасли (и компаний схожего размера) скидок (премий), которые могут быть учтены при оценке рассматриваемого пакета акций:

- скидка за недостаток контроля – 24%;

- премия за приобретаемый контроль – 39%; 23
- скидка за недостаток ликвидности – 30%;
- скидка, основанная на затратах по размещению акций на фондовом рынке – 14%.

**Решение:**

Метод накопления активов неадекватен оценке предприятия в расчете на владение 3-процентным пакетом его акций, значит, необходимо произвести скидку за недостаток контроля. Так как разница между ценой, по которой акции предлагают к продаже, и ценой, по которой их готовы покупать, достигает более 50%, значит, следует сделать скидку на недостаток ликвидности.

Так как компания является АО (акции постоянно котируются), то скидку на затраты по размещению акций не нужно учитывать.

$$P_{3\%} = 0,03 \times 60000000 \times (1 - 0,24) \times (1 - 0,3) = 957600 \text{ руб.}$$

**Научные дискуссии (примерные)**

**Раздел 6. Модели управления стоимостью бизнеса в цифровой экономике**

**Тема 10. Современные концепции и модели управления стоимостью организации (бизнеса)**

**Практическое занятие № 11** Научная дискуссия на тему: «Современные концепции и модели управления стоимостью организации в цифровой экономике»

***Вопросы дискуссии:***

1. Сущность и основные инструменты управления стоимостью компании.
2. Современные методы оценки и управлению стоимостью бизнеса.
3. Модель управления стоимостью компании с использованием ССП(КРІ).
4. Модели управления стоимостью бизнеса.

**Практическое занятие № 6**

***Контрольная работа №1***

**Вариант 1**

**Практические (ситуационные) задачи**

1. Дайте характеристику нормативно-правовых основ и стандартов оценки стоимости предприятия (бизнеса).
2. Решите задачу.

Оценить прогнозную стоимость гудвилла предприятия. Планируется, что предприятие через год будет иметь следующие показатели: стоимость чистых материальных активов – 30 млн. руб., фактическая прибыль – 6 млн. руб. Среднеотраслевой показатель доходности чистых материальных активов составляет 15%. Коэффициент капитализации нематериальных активов равен 20%.

## Тесты

1. Наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства – это:

- а) рыночная стоимость;
- б) первоначальная стоимость;
- в) балансовая стоимость.

2. Информация, необходимая для оценки стоимости предприятия (бизнеса) включает информацию:

- а) макроэкономическую (на уровне мировой экономики в целом);
- б) макроэкономическую (на уровне экономики страны);
- в) региональную;
- г) отраслевую;
- д) об аналогичных предприятиях;
- е) об оцениваемом предприятии (бизнесе).

Ответы: 1) а-е; 2) б-е; 3) д,е; 4) б,е.

3. Какие величины используются для расчета полного денежного потока предприятия:

- а) прибыль (убыток);
- б) амортизационные отчисления;
- в) процентные выплаты по кредитам;
- г) налог на прибыль;
- д) инвестиции;
- е) изменение долгосрочной задолженности;
- ж) изменение собственного оборотного капитала;
- з) дивиденды.

Ответы: 1) а-з; 2) а-ж; 3) а-е; 4) а,б,г,д,ж.

4. Возможность применения рыночного подхода к оценке стоимости предприятия зависит:

- а) от наличия активного финансового рынка;
- б) от наличия активного рынка продукции, выпускаемой оцениваемым предприятием;
- в) от доступности финансовой информации, необходимой для оценщика;
- г) от наличия специальных служб, накапливающих ценовую и финансовую информацию о предприятиях-аналогах;
- д) от всего выше перечисленного.

5. В рамках рыночного подхода к оценке стоимости предприятия (бизнеса) применяют мультипликаторы:

- а) стоимостные;
- б) интервальные;
- в) моментные;
- г) финансовые.

6. Компания, делающая ставку на политику поглощений, - это:

- а) инвестиционная компания;
- б) компания – рейдер;
- в) венчурная компания.

7. Концепция управления стоимостью предприятия ориентирует его менеджмент:

- а) на рост рыночной стоимости предприятия или его имущественного комплекса;
- б) на максимизацию текущих и ожидаемых на ближайшее время прибылей;
- в) на улучшение достижений в менеджменте.

8. Финансово целесообразный срок действия инвестиционного проекта определяется тем, что при продлении этого срока вклад проекта в стоимость компании станет:

- а) отрицательным (будет уменьшать стоимость компании);
- б) положительным (будет увеличивать стоимость компании).

9. Увеличивает остаточную ценность инвестиционного проекта и его вклад в стоимость компании:

- а) сохранение для компании возможности продать бизнес, начатый по проекту;
- б) утрата для компании возможности продать бизнес, начатый по проекту.

10. Укажите факторы, учитываемые при расчете ставки дисконтирования выручки от продажи активов ликвидируемого предприятия:

- а) объемы продажи активов;
- б) порядок продажи активов;
- в) степень ликвидности активов;
- г) величина издержек по продаже.

Ответы: 1) а-г; 2) б-г; 3) б,в.

## Вариант 2

### Практические (ситуационные) задачи

1. Дайте характеристику методологических основ оценки стоимости предприятия (принципы оценки, виды стоимости, основные подходы к оценке).

2. Решите задачу.

Оценить стоимость 15% пакета акций компании «XXX». Рыночная стоимость компании, определенная методом дисконтированных денежных потоков, составляет 150 млн. руб. Рекомендуемые отраслевые скидки (премии), которые могут быть учтены при оценке пакета акций: скидка за недостаток контроля – 25%; премия за приобретаемый контроль – 40%; скидка

за недостаток ликвидности – 30%; скидка по размещению акций на рынке – 10%.

### 3. Тесты

*1. Инвестиционная стоимость – это:*

- а) стоимость объекта оценки, определяемая исходя из существующих условий и целей его использования;
- б) стоимость объекта оценки, определяемая исходя из его доходности для конкретного лица при заданных инвестиционных целях;
- в) стоимость объекта оценки в случае, если он должен быть отчужден в срок меньше обычного срока экспозиции аналогичных объектов.

*2. Целью какого направления подготовки отчетности предприятия для оценки его стоимости является определение доходов и расходов, характерных для нормально действующего бизнеса, является:*

- а) вычисления относительных показателей;
- б) трансформации;
- в) нормализации;
- г) инфляционной корректировки.

*3. Какой метод оценки определяет стоимость предприятия (бизнеса) как сумму величин стоимости бизнеса в прогнозный и постпрогнозный периоды:*

- а) метод дисконтированных денежных потоков;
- б) метод капитализации дохода.

*4. Укажите верное утверждение для методов сравнительного (рыночного) подхода:*

- а) метод рынка капитала дает оценку компаний с распыленным капиталом;
- б) метод отраслевой специфики позволяет учесть удорожание акций компании, где существует контроль над предприятием;
- в) метод сделок позволяет вместо коэффициента «цена/прибыль» использовать коэффициент «цена/выручка».

*5. Использование имущественного подхода наиболее адекватно для оценки:*

- а) ликвидируемого предприятия;
- б) действующего предприятия, имущество которого состоит в основном из финансовых активов;
- в) действующего предприятия, обладающего особо ценными нематериальными активами;
- г) действующего предприятия, в котором наиболее ценными являются основные и оборотные фонды;
- д) во всех выше перечисленных случаях.



6. Поглощение может рассматриваться эффективным способом финансового оздоровления кризисного предприятия, если оно поглощается:

- а) инвестиционной компанией или банком;
- б) финансово устойчивым кредитором или поставщиком предприятия;
- в) финансово устойчивой компанией из другой отрасли;
- г) во всех выше перечисленных случаях.

7. Ключевой показатель для принятия управленческих решений в рамках концепции управления стоимостью компании – это:

- а) прибыль;
- б) денежный поток;
- в) рентабельность;
- г) уровень корпоративного управления;
- д) все выше перечисленные показатели.

8. При подтверждении прогноза денежных потоков по инвестиционному проекту расчет остаточной текущей стоимости проекта на поздних его стадиях будет осуществляться с использованием:

- а) более низкой ставки дисконтирования;
- б) более высокой ставки дисконтирования;
- в) нельзя сказать с определенностью.

9. Верно ли утверждение: управляя стоимостью конкретных инвестиционных (инновационных) проектов можно в целом управлять стоимостью компании, их реализующего?

- а) да;
- б) нет;
- в) нельзя сказать с определенностью.

10. Календарный график ликвидации активов предприятия – должника включает:

- а) единый срок их продажи;
- б) различные сроки их продажи.

**Деловые игры и кейсовые задания** приведены в полном объеме в оценочных материалах дисциплины

**Перечень вопросов и задач, выносимых на промежуточную аттестацию (зачет в 7 семестре и экзамен в 8 семестре)**

**Вопросы к зачету (7 семестр)**

- 1. Специфика бизнеса как объекта оценки в цифровой экономике. (ПКос-2.2)
- 2. Нормативно-правовая база в сфере оценочной деятельности. (ПКос-2.2)
- 3. Экономическая категория оценки. (ПКос-2.2)

4. Особенности рыночной оценки в цифровой экономике. (ПКос-2.2)
5. Роль оценки в цифровой экономике. (ПКос-2.2)
6. Бизнес как объект собственности. (ПКос-2.2)
7. Бизнес как объект оценки в цифровой экономике. (ПКос-2.2)
8. Ценовые, стоимостный и затратные категории в оценке. (ПКос-2.2)
9. Концепции и принципы оценки бизнеса. (ПКос-2.2)
10. Методы финансового анализа при оценке бизнеса. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
11. Анализ имущественного состояния бизнес-единицы. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
12. Метод дисконтированных денежных потоков. Экономическое содержание метода. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
13. Модель оценки капитальных активов. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
14. Модель кумулятивного построения. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
15. Модель средневзвешенной стоимости капитала. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
16. Расчет текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
17. Метод капитализации доходов. Экономическое содержание метода. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
18. Методы определения капитализируемого дохода. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
19. Общая характеристика затратного подхода. Методы затратного подхода, преимущества и недостатки, необходимые условия для применения. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
20. Необходимая информация для расчета стоимости предприятия затратным подходом (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
21. Метод стоимости чистых активов. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
22. Метод ликвидационной стоимости. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
23. Общая характеристика сравнительного подхода. Методы сравнительного подхода, преимущества и недостатки, необходимые условия для применения. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
24. Этапы и необходимая информация для использования сравнительного подхода. Выбор и критерии отбора сопоставимых предприятий. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
25. Расчет и сравнительный анализ финансовых коэффициентов сопоставимых предприятий: коэффициентов ликвидности, структуры капитала, оборачиваемости, рентабельности, темпов роста. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
26. Выбор и вычисление ценовых мультипликаторов. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
27. Характеристика важнейших ценовых мультипликаторов. Методика расчета мультипликаторов. (ПКос-2.2)
28. Доходный подход. Метод дисконтирования. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
29. Выведение итоговой величины стоимости оцениваемого предприятия методом взвешивания. Итоговые корректировки. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)

30. Оценка недвижимости агропромышленной группы (земля, здания, сооружения). (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
31. Оценка машин и оборудования. Основы ценообразования на первичном и вторичном рынке машин и оборудования. (ПКос-2.2)
32. Оценка нематериальных активов. Понятие нематериальных активов и их классификация. Методы оценки нематериальных активов. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
33. Оценка товарно-материальных запасов. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
34. Оценка дебиторской задолженности. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
35. Оценка финансовых активов. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
36. Оценка обязательств. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
37. Повышение рыночной стоимости бизнеса как общая задача менеджмента в цифровой экономике. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
38. Повышение рыночной стоимости бизнеса как основа для привлечения стороннего капитала и реструктуризации долга. (ПКос-2.2)
39. Имущественная синергетика как основа для оценки изменения стоимости предприятия, осуществляющего инновационный проект. (ПКос-2.2)
40. Мониторинг роста стоимости бизнеса по мере реализации инновационного проекта. (ПКос-2.2)
41. Особенности оценки бизнеса в целях инвестирования. (ПКос-2.2)
42. Общая характеристика методов оценки инвестиционных проектов. (ПКос-2.2)
43. Особенности оценки стоимости бизнеса в целях реструктуризации. (ПКос-2.2)
44. Особенности оценки ликвидируемой бизнес-единицы. (ПКос-2.2)
45. Особенности оценки отдельных объектов недвижимости, используемых для бизнеса. (ПКос-2.2)
46. Согласование результатов оценки. Преимущества и недостатки методов: капитализации дохода, дисконтирования денежных потоков, чистых активов, ликвидационной стоимости, рынка капитала, сделок. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
47. Выбор удельного веса использованных методов оценки. Определение итоговой величины рыночной стоимости бизнеса. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
48. Расчет текущей стоимости ожидаемых денежных потоков с их дисконтированием по изменяющейся во времени норме дохода. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
49. Оценка бизнеса при разбиении его остаточного срока на прогнозный и постпрогнозный периоды (концепция «продолжающейся стоимости» бизнеса). (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
50. Доходный подход: модели оценки собственного и [всего] инвестированного капитала. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
51. Оценка инвестиционного капитала на основе модели «экономической прибыли». (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
52. Оценка стоимости акций. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)

## ПРИМЕРНЫЕ ЗАДАЧИ К ЗАЧЕТУ (7 семестр) (ПКос-2.2, ПКос-2.3)

**Задача № 1** Рассчитать реальную ставку дисконта для оцениваемого предприятия, если номинальная ставка дохода по государственным облигациям составляет 25%. Среднерыночная доходность на фондовом рынке – 19% в реальном выражении. Коэффициент бета для оцениваемого предприятия равен 1,4.

**Задача № 2** Определить текущую стоимость оцениваемого объекта при рыночной ставке дохода 12%, если объект будет приносить чистый операционный доход 50 000 руб. ежегодно в течение 8 лет. Предположительно через 8 лет объект будет продан за 4,5 млн руб.

**Задача № 3** Определить, какова текущая стоимость арендных платежей, поступающих: а) в конце года в размере 1000 ден. ед. на протяжении 7 лет при ставке дисконта 10%; б) в начале каждого года при тех же условиях.

**Задача № 4** Рассчитать текущую стоимость потока арендных платежей, возникающих в конце года, если годовой арендный платёж четыре года составляет 400 тыс. рублей, затем уменьшается на 150 тыс. рублей и сохраняется в течение трёх лет, после чего возрастает на 350 тыс. рублей и поступает в течение двух лет. Ставка дисконта 10%.

**Задача № 5** В течение 8 лет предприятие будет приносить доход в размере 20 000 ден. ед. ежегодно. Ставка доходности 14% годовых. В конце 8-го года предприятие будет продано за 110 000 ден. ед. Определить текущую стоимость предприятия.

**Задача № 6** Площадь здания составляет 1 500 кв. м; здание построено 10 лет назад и предполагаемый общий срок его жизни – 50 лет. Из нормативной практики строительных организаций следует, что удельные затраты на строительство точно такого же нового здания составляют 550 дол./кв. м. Определить остаточную восстановительную стоимость здания.

**Задача № 7** Затраты на сооружение современного аналога (по масштабам и профилю) больницы составили 5 млн дол.. В проект новой больницы, наряду с применением современных нормативов (экологических, строительных, здравоохранения и т. д.), было дополнительно (в сравнении с оцениваемой больницей) включено её оснащение комплексом средств оптоволоконной связи сметной стоимостью в 500 тыс. дол.. Экспертами с учётом произведённых в течение прошедших 25 лет работ по нормативному содержанию объекта установлена общая длительность жизненного цикла оцениваемой больницы – 70 лет. Определить остаточную стоимость замещения для здания больницы, построенной 25 лет назад.

**Задача № 8** Площадь производственно-технического центра, предназначенного для аренды, составляет 10 тыс. кв. м при годовой арендной плате в 500 дол./кв. м, среднегодовом проценте заполняемости производственно-технических модулей арендаторами в 95%, налоговых платежах собственника за землю под центром в 800 тыс. дол. в год и расходах на содержание, охрану центра и все прочее в 1,5 млн дол. в год. Считать, что показатель доходности подобного арендного бизнеса составляет 11%. Оценить

капитализированную стоимость производственно-технического центра, предназначенного для аренды.

**Задача № 9** Вы решили положить сумму в 2 000 ден. ед. на двухлетний срок в коммерческий банк под 12% годовых. Агент финансовой компании предлагает вам свои услуги по размещению этой же суммы на тех же условиях, однако, с начислением процентов ежемесячно. Какова максимальная сумма, которую вы можете сегодня заплатить агенту за его услуги?

**Задача № 10** Рыночная стоимость обыкновенных акций компании составляет 13,6 млн руб., привилегированных акций – 5,1 млн руб. Общий заёмный капитал компании составляет 8,5 млн руб. Стоимость (доходность) собственного капитала 18%, привилегированных акций – 11%, а облигаций – 9%. Показатель риска для предприятия составляет 0,5, а величина процентной ставки безрискового вложения капитала равна 9%, средняя по фондовому рынку – 13%. Рассчитайте ставку дисконтирования, используя модель средневзвешенной стоимости капитала и ценовую модель капитальных активов. Дайте интерпретацию полученным результатам.

**Задача № 11** Определите рыночную стоимость нематериальных активов при условии, что чистый денежный поток определяется следующим образом: первые три года – поступления по 500 тыс. руб., четвёртый год – выплата 300 тыс. руб., далее в течение двух лет – доход по 200 тыс. руб. Ставка дисконтирования – 12% годовых. Вид потока – постнумерандо.

**Задача № 12** Инвестор собирается вложить средства в актив, который обеспечивает получение на протяжении 6 лет в конце каждого года доходы в размере 25 000, 30 000, 35 000, 40 000, 45 000 и 50 000 руб. соответственно. Требуемая с учётом риска ставка дисконтирования одинакова для всех периодов и составляет 10%. Определить текущую стоимость актива и индекс доходности.

**Задача № 13** У предприятия имеется токарный станок, купленный 10 лет назад. На сегодня его реальная рыночная стоимость составляет 10 тыс. руб. Инженер отдела исследований и разработок сообщает, что можно приобрести новый станок за 120 тыс. руб. с 5-летним сроком службы. Он позволит уменьшить трудовые и сырьевые затраты и приведет к ежегодному увеличению чистого дохода в размере 30 тыс. руб. По оценкам, через 5 лет новый станок можно продать за 20 тыс. руб. В случае приобретения нового станка старый целесообразно продать. Определить целесообразность приобретения нового специализированного станка на основе расчёта чистого дисконтированного дохода и индекса рентабельности. Ставку дисконтирования принять равной 12%.

**Задача № 14** На основании изучения рынка продукции, которая производится на предприятии, установлена возможность увеличения платежеспособного спроса на нее. В связи с этим предприятие рассматривает целесообразность приобретения новой технологической линии для увеличения производства продукции с целью увеличения объёма продаж. Оценка возможного увеличения объёма продаж установлена на основании анализа данных о потенциальных возможностях конкурентов. Стоимость линии (капитальные вложения по проекту) составляет 21800 тыс. руб.; срок

эксплуатации – 7 лет; прибыль за вычетом налога на неё от реализации основных фондов по истечении срока их службы составит 930 тыс. руб., денежные потоки (прибыль за вычетом налога на неё и амортизационных отчислений от стоимости введённых в действие основных фондов за счёт капитальных вложений) прогнозируется по годам в следующих объёмах: 1 год – 12 тыс. руб.; 2 год – 15 тыс. руб.; 3 год – 17 тыс. руб.; 4 год – 18 тыс. руб.; 5 год – 20 тыс. руб. Ставка дисконта для определения теперешней стоимости денежных потоков принята в размере 12%. Приемлемый для предприятия период окупаемости капитальных вложений, исчисленный по данным о денежных потоках и теперешней стоимости денежных потоков принят 5 лет. Целесообразен ли данный проект к реализации? Рассчитать дисконтированный срок окупаемости и внутреннюю норму доходности проекта.

**Задача № 15** Объём капитальных вложений по инвестиционному проекту составляет 1 млн ден. ед. Проект рассчитан на четыре года. Величина ежегодных поступлений от реализации проекта одинакова и равна 600 тыс. ден. ед. Ставка дисконта 12%. На втором году реализации проекта предусмотрены дополнительные вложения, в размере 300 тыс. руб. В последний год проекта предприятие реализовывает оборудование, ликвидационная стоимость которого 500 тыс. руб. Определить чистую текущую стоимость проекта и модифицированный уровень доходности.

**Задача № 16** Имеется три альтернативных проекта. Доход первого проекта равен 4000 долл., причём первая половина выплачивается сейчас, а вторая через год. Доход второго проекта – 6200 долл., из которых 200 долл. выплачиваются сейчас, 3000 долл. – через год, а ещё 3000 долл. – через два года. Доход третьего проекта равен 8000 долл. вся сумма будет получена через три года. Сумма вложений по всем проектам одинакова и составляет 1 000 долл. Необходимо определить, какой из проектов предпочтительнее при ставке дисконта 12%, на основе расчёта чистой текущей стоимости проекта и индекса доходности.

**Задача № 17** В результате приобретения нового оборудования компания будет иметь следующие денежные поступления (на начало года, тыс. руб.): 1 год – 1000, 2 год – 2000, 3 год – 5000, 4 год – 6000, 5 год – 7000. Ликвидационная стоимость оборудования 800 тыс. руб. В третьем году предусмотрены затраты на ремонт оборудования в размере 500 тыс. руб. Какую максимальную цену компания может заплатить за оборудование, покупаемое в начале первого года при стоимости капитала 11%.

**Задача № 18** Фирма рассматривает целесообразность замены действующего оборудования на новое, стоимость которого составляет 15 тыс. долл. Компания планирует использовать его в течение пяти лет и затем продать за 5 тыс. долл. Внедрение нового оборудования приведёт к сокращению общих текущих расходов на 4 тыс. долл. в год. В случае принятия решения о замене действующее оборудование можно будет немедленно продать за 3 тыс. долл. Стоимость капитала компании – 8%. Определить целесообразность замены оборудования на основе расчёта чистой текущей стоимости и внутренней ставки доходности.

**Задача № 19** Рассчитать стоимость предприятия на основе следующих данных. Прогнозный период составляет 5 лет. Прогнозные денежные потоки : 1 год – 100 000 руб., 2 год – 85 000 руб., 3 год – 121 000 руб., 4 год – 95 000 руб., 5 год – 89 000 руб. Темпы роста в постпрогнозный период – 3 %. Ставка дисконтирования – 15 %.

**Задача № 20** Определите стоимость собственного капитала компании (в номинальных ценах) если даны следующие данные. Номинальный денежный поток в прогнозный период: 1 год – 1200 тыс.руб.; 2 год – 2400 тыс.руб.; 3 год – 1890 тыс.руб.; 4 год – 2300 тыс.руб.. Темпы роста дохода в постпрогнозный период – 2 %. Реальная ставка дисконта – 15 %, индекс инфляции – 10 %.

**Задача № 21** Рассчитайте стоимость авторемонтной мастерской, если даны следующие данные. Денежный поток в прогнозный период в номинальных ценах за 1 год – 200 тыс.руб.; 2 год – 250 тыс.руб. ; 3 год – 235 тыс.руб.; 4 год – 280 тыс.руб. Темпы роста дохода в постпрогнозный период – 1 %. Ставка дисконта без корректировки на инфляцию – 14 %. Нормативная величина собственного оборотного капитала 20% от величины денежного потока за первый год прогнозного периода, текущие активы 120 тыс.руб, текущие пассивы – 60 тыс.руб.

**Задача № 22** Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала на основе следующих данных. Безрисковая ставка – 10 %. Коэффициент бета – 1,8. Среднерыночная ставка дохода – 15 %. Стоимость кредита – 12 %. Доля заемных средств – 40 %.

**Задача № 23** Определить реальную ставку дисконта для определения стоимости российской компании на основе следующих данных: номинальная среднерыночная доходность на российском фондовом рынке – 21 %; коэффициент бета – 1,2; номинальная доходность по государственным облигациям России – 14 %, поправка на страновой риск – 3 % для России, поправка на размер компании – 4 %, поправка за риск, характерный для оцениваемой компании – 2 %, темп инфляции – 6 %.

**Задача № 24** Рассчитать величину ставки дисконтирования для всего инвестированного капитала для расчета стоимости российской компании на основе следующих данных: доходность по российским гособлигациям – 10 %, среднерыночная доходность – 14 %, страновой риск – 6 %, бета коэффициент – 1,2, премия за размер компании – 2 %, премия за риск, характерный для оцениваемой компании- 1 %, доля заемных средств – 30 %, ставка кредита – 13 %.

**Задача № 25** Рассчитать ставку дисконтирования для всего инвестированного капитала на основе следующих данных: доходность по российским гособлигациям – 8 %, риск связанный с управлением компанией – 4 %, риск связанный со структурой капитала – 2,5 %, риск связанный с доходностью и рентабельностью – 3,5 %, риск связанный с территориальной и товарной диверсификацией – 3 %, риск связанный с диверсификацией клиентуры – 2,5 %, риск за размер компании – 4 %, стоимость кредита 12 %, доля собственных средств – 80 %.

**Задача № 26** Какова может быть стоимость компании в настоящий момент, если ожидается, что через 4 года денежный поток составит 100 000

руб., а темп роста уже начиная со второго года, выйдет на уровень 3%. Ставка дисконтирования – 25%.

**Задача № 27** В бизнес-плане создаваемой компании указано, что через год выручка и стоимость активов составят 20 и 110 млн. руб. соответственно. Задолженность по кредитам составит 15 млн. руб., сумма уплаченных процентов – 5 млн. руб. Ставка налога на прибыль – 20%. Соотношение стоимости одной акции к прибыли аналогичной компании составляет 5,1, а соотношение стоимости одной акции к стоимости активов – 2,2. Рассчитать стоимость создаваемой компании через год, при условии, что Вы доверяете мультипликатору Цена/ Прибыль на 85%, а мультипликатору Цена/Балансовая стоимость – на 15%.

### **Вопросы к экзамену (8 семестр)**

1. Специфика бизнеса как объекта оценки в цифровой экономике. (ПКос-2.2)
2. Нормативно-правовая база в сфере оценочной деятельности. ((ПКос-2.2)
3. Экономическая категория оценки. (ПКос-2.2)
4. Особенности рыночной оценки. (ПКос-2.2)
5. Роль оценки в цифровой экономике. (ПКос-2.2)
6. Бизнес как объект собственности. (ПКос-2.2)
7. Бизнес как объект оценки. (ПКос-2.2)
8. Классификация имущества и имущественных прав для целей оценки. (ПКос-2.2)
9. Влияние вида управления на оценку бизнеса в цифровой экономике. (ПКос-2.2)
10. Особенности оценки бизнеса по сравнению с оценкой недвижимости. (ПКос-2.2)
11. Ценовые, стоимостный и затратные категории в оценке. (ПКос-2.2)
12. Оценочная стоимость и ее особенности. (ПКос-2.2)
13. Основные виды стоимости используемые в оценке. (ПКос-2.2)
14. Взаимосвязь между функцией оценки и видами стоимости. (ПКос-2.2)
15. Факторы, влияющие на величину стоимости предприятия. (ПКос-2.2)
16. Концепции и принципы оценки бизнеса. (ПКос-2.2)
17. Классификация оценочных принципов. (ПКос-2.2)
18. Основные методологические принципы оценки бизнеса. (ПКос-2.2)
19. Трансформация бухгалтерской документации для целей оценки. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
20. Корректировка бухгалтерской отчетности на уровень инфляции. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
21. Нормализация финансовой отчетности оцениваемого предприятия за анализируемый ретропериод. (ПКос-2.2)
22. Методы финансового анализа при оценке бизнеса. (ПКос-2.2)
23. Анализ имущественного состояния бизнес-единицы. (ПКос-2.2,



ПКос-2.3)

24. Метод дисконтированных денежных потоков. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
25. Экономическое содержание метода. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
26. Модель оценки капитальных активов. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
27. Модель кумулятивного построения. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
28. Модель средневзвешенной стоимости капитала. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
29. Расчет текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
30. Метод капитализации доходов. Экономическое содержание метода. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
31. Методы определения капитализируемого дохода. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
32. Общая характеристика затратного подхода. Методы затратного подхода, преимущества и недостатки, необходимые условия для применения. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
33. Необходимая информация для расчета стоимости предприятия затратным подходом (ПКос-2.2)
34. Метод стоимости чистых активов. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
35. Метод ликвидационной стоимости. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
36. Общая характеристика сравнительного подхода. Методы сравнительного подхода, преимущества и недостатки, необходимые условия для применения. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
37. Этапы и необходимая информация для использования сравнительного подхода. Выбор и критерии отбора сопоставимых предприятий. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
38. Расчет и сравнительный анализ финансовых коэффициентов сопоставимых предприятий: коэффициентов ликвидности, структуры капитала, оборачиваемости, рентабельности, темпов роста. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
39. Выбор и вычисление ценовых мультипликаторов. Характеристика важнейших ценовых мультипликаторов. (ПКос-2.2)
40. Методика расчета мультипликаторов. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
41. Доходный подход. Метод дисконтирования. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
42. Выведение итоговой величины стоимости оцениваемого предприятия методом взвешивания. Итоговые корректировки. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
43. Оценка недвижимости агропромышленной группы (земля, здания, сооружения). (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
44. Оценка машин и оборудования. Основы ценообразования на первичном и вторичном рынке машин и оборудования. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
45. Оценка нематериальных активов. Понятие нематериальных активов и их классификация. Методы оценки нематериальных активов. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
46. Оценка товарно-материальных запасов. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
47. Оценка дебиторской задолженности. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
48. Оценка финансовых активов. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)

49. Оценка обязательств. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
50. Повышение рыночной стоимости бизнеса как общая задача менеджмента в цифровой экономике. (ПКос-2.2)
51. Повышение рыночной стоимости бизнеса как основа для привлечения стороннего капитала и реструктуризации долга. (ПКос-2.2)
52. Имущественная синергетика как основа для оценки изменения стоимости предприятия, осуществляющего инновационный проект. (ПКос-2.2)
53. Мониторинг роста стоимости бизнеса по мере реализации инновационного проекта. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
54. Особенности оценки бизнеса в целях инвестирования. (ПКос-2.2)
55. Общая характеристика методов оценки инвестиционных проектов. (ПКос-2.2)
56. Особенности оценки стоимости бизнеса в целях реструктуризации. (ПКос-2.2)
57. Особенности оценки ликвидируемой бизнес-единицы. (ПКос-2.2)
58. Особенности оценки отдельных объектов недвижимости, используемых для бизнеса. (ПКос-2.2)
59. Согласование результатов оценки. Преимущества и недостатки методов: капитализации дохода, дисконтирования денежных потоков, чистых активов, ликвидационной стоимости, рынка капитала, сделок. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
60. Выбор удельного веса использованных методов оценки. Определение итоговой величины рыночной стоимости бизнеса. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
61. Расчет текущей стоимости ожидаемых денежных потоков с их дисконтированием по изменяющейся во времени норме дохода. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
62. Оценка бизнеса при разбиении его остаточного срока на прогнозный и постпрогнозный периоды (концепция «продолжающейся стоимости» бизнеса). (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
63. Вопрос о норме текущего дохода и норме возврата капитала в оценке бизнеса. (ПКос-2.2)
64. Доходный подход: модели оценки собственного и [всего] инвестированного капитала. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
65. Оценка инвестиционного капитала на основе модели «экономической прибыли». (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
66. Оценка стоимости акций. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
67. Степень ликвидности оцениваемого пакета акций (доли). (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
60. Базовая классификация подходов оценки бизнеса в цифровой экономике. (ПКос-2.2)
61. Классификация и обзор методов оценки бизнеса. (ПКос-2.2)
62. Учёт рисков в оценке бизнеса. (ПКос-2.2)
63. Итоговые корректировки в оценке бизнеса. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
64. Сравнительный анализ применимости подходов и методов оценки. (ПКос-2.2)

65. Проблемы выбора и отказа от применения подхода или метода.( ПКос-2.2)
66. Единая система критериев применимости подходов к оценке.( ПКос-2.2)
67. Согласование результатов оценки. (ПКос-2.2)
68. Экспертный метод в процедуре согласования. (ПКос-2.2)
69. Схема метода анализа иерархий. (ПКос-2.2)
70. Сущность и основные инструменты управления стоимостью компании. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
71. Современные методы оценки и управлению стоимостью бизнеса в цифровой экономике.( ПКос-2.2, ПКос-2.3)
72. Модель управления стоимостью компании с использованием ССП(КРІ).( ПКос-2.2, ПКос-2.3)
73. Модели управления стоимостью бизнеса при его цифровой трансформации. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
74. Сущность и содержание сбалансированной системы показателей.( ПКос-2.2)
75. Алгоритм разработки системы сбалансированных показателей. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
76. Внедрение сбалансированной системы показателей в компании. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
77. Управление стоимостью компании на основании 4-х компонентов: финансы, бизнес процессы, клиенты, кадры.( ПКос-2.2, ПКос-2.3)
78. Особенности оценки и управления стоимостью кредитной организации. ( ПКос-2.2, ПКос-2.3)
79. Особенности оценки и управления стоимостью организации АПК. ( ПКос-2.2, ПКос-2.3)
80. Особенности оценки и управления стоимостью инновационной компании. ( ПКос-2.2, ПКос-2.3)
81. Управление стоимостью как цифровой двойник для стратегической деятельности компании. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)
82. Система стратегического управления стоимостью компании как модель принятия решений при цифровой трансформации бизнеса. (ПКос-2.2, ПКос-2.3)

## **ПРИМЕРНЫЕ ЗАДАЧИ К ЭКЗАМЕНУ (8 семестр)**

### **Задача 1**

Какую максимальную цену можно ожидать за предприятие в настоящий момент, если в его выдержавшем требовательную защиту бизнес-плане намечается, что через 4 года (длительность прогнозного периода) денежный поток предприятия выйдет на уровень 100 000 тыс.руб. при выявлении, уже начиная с перехода от второго к третьему году прогнозного периода, стабильного темпа прироста в 3%. Бизнес предприятия является долгосрочным. Указать на время его окончания невозможно. Рекомендуемая ставка дисконта - 25%.

### **Задача 2**

Оценивается сельскохозяйственное предприятие со следующими данными по балансу:

- основные средства – 500000 тыс.руб.;
- запасы сырья и материалов – 40000 тыс.руб.;
- нематериальные активы – 30000 тыс.руб.;
- дебиторская задолженность – 20000 тыс. руб.;
- денежные средства – 10000 тыс.руб.;
- долговые обязательства – 80000 тыс. руб.

Согласно заключению оценщика основные средства стоят на 10% дороже; 30% запасов устарело и может быть продано за 60% балансовой стоимости; нематериальные активы стоят на 20% дешевле; 40% дебиторской задолженности не будет собрано. По денежным средствам и долговым обязательствам корректировка не проводится.

Определить стоимость предприятия по методу чистых активов.

### **Задача 3**

Определить остаточную восстановительную стоимость административного здания аграрного холдинга (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 руб./кв. м.

### **Задача 4**

Определить стоимость объекта оценки в конце планируемого периода, если рыночная стоимость объекта оценки в настоящее время равна 1 млн. руб. В планируемый период (6 лет) ежегодный рост стоимости составит 9 %.

$PV = 1$  млн. руб.;

$n = 6$  лет;

$r = 9$  %;

$FV = ?$

### **Задача 5**

Определите стоимость сельскохозяйственного предприятия (бизнеса) в постпрогнозный период, используя модель Гордона, если известны следующие исходные данные:

Денежный поток в первый год постпрогнозного периода

– 3750 тыс. руб.

Ставка дисконта – 28 %

Долгосрочные темпы роста денежного потока

– 3%

### **Задача 6**

Определите норму дохода для инвестиций отечественного резидента в покупку акций закрытой автосборочной компании «Омега» с численностью занятых 300 человек, если известно, что: доходность государственных облигаций в реальном выражении равна 3% ( $r$ ), индекс инфляции - 10% ( $s$ ); среднерыноч-

ная доходность на фондовом рынке - 20% ( $R_m$ ); дополнительная премия за страновой риск - 8% ( $\Omega_3$ ); дополнительная премия за закрытость компании ( $\Omega_2$ ) - на уровне международно принятой аналогичной премии; дополнительная премия за инвестиции в малый бизнес - 8% ( $\Omega_1$ ); текущая доходность акций рассматриваемой компании за прошлый год в среднем колебалась относительно своей средней величины на 5%; текущая среднерыночная доходность на фондовом рынке в прошлом году колебалась относительно своей средней величины на 2 % (округление в промежуточных расчетах делать до одной десятой процента).

### Задача 7

Определите рыночную стоимость одной акции АО «Альфа», для которого АО «Сигма» является аналогом. Известны следующие данные по двум компаниям:

Показатели	АО «Альфа»	АО «Сигма»
Рыночная стоимость 1 акции, руб.		250
Выручка, тыс. руб.	27000	25000
Затраты (без учета амортизации), тыс. руб.	20000	19000
Амортизация, тыс. руб.	5500	4500
Сумма уплаченных процентов, тыс.руб.	800	750
Ставка налогообложения	20%	20%

\* При расчете используйте ценовой мультипликатор Цена / Чистая прибыль (P/E).

### Задача 8

Переоцененная рыночная стоимость материальных активов предприятия – 200 млн. руб. Чистая рентабельность собственного капитала в отрасли, к которой принадлежит предприятие, равна 15%. Средняя годовая чистая прибыль предприятия за предыдущие 5 лет в ценах года, когда производится оценка, составляет 35 млн. руб. Рекомендуемый коэффициент капитализации прибылей предприятия – 25%.

Необходимо оценить стоимость «гудвилла» и суммарную рыночную стоимость предприятия согласно методу накопления активов

### Задача 9

Необходимо оценить рыночную стоимость «гудвилл» предприятия, состоящего в факте ранее закрепленной клиентуры. Предприятие ведет операции по розничной продаже стандартизированного универсального технологического оборудования. Предприятие имеет возможность продавать оборудование по цене на 5% выше рыночной. Рыночная цена равна 20 тыс. руб. за штуку. Объем продаж оборудования постоянен и равен 100 штукам в год. Рекомендуемый коэффициент капитализации – 20%.

### Задача 10

Предприятие оценено методом накопления активов. Его обоснованная рыночная стоимость – 100 млн. руб. На следующий день после получения этой

оценки предприятие взяло кредит в 10 млн. руб. На 8 млн. руб. из средств кредита предприятие приобрело оборудование. Ставка процента по кредиту – 20% годовых. Уплата процентов – в конце каждого года. Погашение кредита – через 2 года.

Как должна измениться оценка рыночной стоимости предприятия?

### **Задача 11**

Оцените стоимость 3-процентного пакета акций ОАО, чьи акции регулярно котируются. Разница между ценой, по которой их предлагают к продаже, и ценой, по которой их готовы покупать, достигает более 50%. Обоснованная рыночная стоимость компании, определенная методом накопления активов, составляет 60 млн. руб.

Рекомендуемая для использования при необходимости информация относительно характерных для данной отрасли (и компаний схожего размера) скидок (премий), которые могут быть учтены при оценке рассматриваемого пакета акций:

- скидка за недостаток контроля – 24%;
- премия за приобретаемый контроль – 39%;
- скидка за недостаток ликвидности – 30%;
- скидка, основанная на затратах по размещению акций на фондовом рынке – 14%.

### **Задача 12**

Определить стоимость гудвилла компании, исходя из следующих данных (млн. руб.):

стоимость чистых активов – 95

прогнозируемая прибыль – 31

По среднеотраслевым данным доходность аналогичных компаний составляет 20% на активы при коэффициенте капитализации 30%.

### **Задача 13**

Задача 1 Требуется оценить стоимость 5%-ного (в процентах от числа акций, находящихся во владении акционеров) пакета акций закрытого акционерного общества, акции которого в результате их инициативных продаж его акционерами появились на рынке и фактически уже предлагаются на нем к перепродаже.

Обоснованная рыночная стоимость компании, определенная методом дисконтированного денежного потока, составляет 50 млн руб. Рекомендуемая для использования при необходимости информация относительно характерных для данной отрасли (и компаний схожего размера) скидок (премий), которые могут быть учтены при оценке рассматриваемого пакета акций:

- скидка за недостаток контроля — 25%;
- премия за приобретаемый контроль — 40%;
- скидка за недостаток ликвидности — 30%;
- скидка, основанная на издержках по размещению акций на рынке, — 15%.

### **Задача 14**

Нужно оценить стоимость 75%-ного пакета акций закрытого акционерного общества.

Обоснованная рыночная стоимость предприятия, определенная методом рынка капитала, составляет 30 млн руб.

Рекомендуемая для использования при необходимости информация относительно характерных для данной отрасли (и компаний схожего размера) скидок (премий), которые могут быть учтены при оценке рассматриваемого пакета акций:

- скидка за недостаток контроля — 28%;
- премия за приобретаемый контроль — 37%;
- скидка за недостаток ликвидности — 31%;
- скидка, основанная на издержках по размещению акций на рынке, — 12%.

### Задача 15

Общая сумма активов компании составляет 30 млн руб., из них 10 млн руб. составляют основные средства, ставка дохода—15%, и 20 млн руб.—оборотный капитал, ставка дохода — 10%, операционная прибыль — 5,8 млн руб. в год, ставка капитализации – 30%. Определить стоимость гудвила.

### Задача 16

Инвестор рассматривает инвестиционный проект, характеризующийся следующими данными: капитальные вложения — 8,5 млн. руб.; период реализации проекта — три года. Доходы по годам распределяются следующим образом.

(тыс. руб.)

Год		
1-й	2-й	3-й
2 600	2 600	3 200

Коэффициент дисконтирования (без учета инфляции) — 11%; среднегодовой индекс инфляции — 7%.

Оцените проект по показателю NPV с учетом инфляции.

### Задача 17

В инвестиционную компанию поступили для рассмотрения бизнес-планы двух альтернативных проектов. Данные, характеризующие эти проекты, приведены в таблице.

Показатель	Инвестиционный проект	
	А	Б
Объем инвестируемых средств, млрд. руб.	7 700	7 400
Период эксплуатации инвестиционного проекта, лет	2	4
Сумма денежного потока – всего, млрд. руб.	10 700	11 700
в том числе по годам:		
1-й	6 420	2 130
2-й	4 280	3 190
3-й	-	3 190
4-й	-	3 190

Для дисконтирования сумм денежного потока проекта А ставка доходности принята в размере 10%, проекта Б в связи с более продолжительным сроком его реализации — в размере 12%.

1. Назовите методы и показатели, которые можно использовать для оценки проектов.

2. Оцените проекты и выберите более эффективный.

### **Задача 18**

Перед АО «Рассвет» стоит вопрос о приобретении нового оборудования стоимостью 12 млн. руб. Проработка проекта показала, что на 30% он может быть профинансирован за счет дополнительной эмиссии акций, а 70% проекта необходимо финансировать за счет заемного капитала.

Средняя процентная ставка за кредит составляет 13%, а акционеры требуют доходность на уровне 17%.

Определите, какой должна быть доходность проекта в процентах и сумме, чтобы удовлетворить всех инвесторов.

### **Задача 19**

Определить стоимость установки для производства хлебобулочных изделий методом прямой капитализации, если:

- чистый годовой доход от использования установки  $D = 300000$  руб
- годовая ставка дисконта  $r = 0,25$
- коэффициент амортизации  $K_a = 0,26$

### **Задача 20**

Требуется оценить 10 га сенокосов. Закупочная цена сена – 300 руб./ц.

Выход сена - 40 ц/га.

Ставка дисконтирования - 0,18.

Коэффициент операционных расходов (затраты на заготовку сена и улучшение сенокосов) – 0,6.

### **Задача 21**

Определить текущую стоимость оцениваемого объекта при рыночной ставке дохода 12%, если объект будет приносить чистый операционный доход 50 000 руб. ежегодно в течение 8 лет. Предположительно через 8 лет объект будет продан за 4,5 млн руб.

### **Задача 22**

В течение 8 лет предприятие будет приносить доход в размере 20 000 ден. ед. ежегодно. Ставка доходности 14% годовых. В конце 8-го года предприятие будет продано за 110 000 ден. ед. Определить текущую стоимость предприятия.

### **Задача 23**

Площадь здания составляет 1 500 кв. м; здание построено 10 лет назад и предполагаемый общий срок его жизни – 50 лет. Из нормативной практики строительных организаций следует, что удельные затраты на строительство точно такого же нового здания составляют 550 дол./кв. м. Определить остаточную восстановительную стоимость здания.

### **Задача 24**



Определите рыночную стоимость нематериальных активов при условии, что чистый денежный поток определяется следующим образом: первые три года – поступления по 500 тыс. руб., четвертый год – выплата 300 тыс. руб., далее в течение двух лет – доход по 200 тыс. руб. Ставка дисконтирования – 12% годовых. Вид потока – постнумерандо.

### Задача 25

Рассчитать стоимость предприятия на основе следующих данных. Прогнозный период составляет 5 лет. Прогнозные денежные потоки : 1 год – 100 000 руб., 2 год – 85 000 руб., 3 год – 121 000 руб., 4 год – 95 000 руб., 5 год – 89 000 руб. Темы роста в постпрогнозный период – 3 %. Ставка дисконтирования – 15 %.

### 6.2 Описание показателей и критериев контроля успеваемости, описание шкал оценивания

Для оценки знаний, умений, навыков и формирования компетенции по дисциплине применяется **балльно-рейтинговая** система контроля и оценки успеваемости студентов.

В основу балльно-рейтинговой системы (БРС) положены принципы, в соответствии с которыми формирование рейтинга студента осуществляется в ходе текущего, промежуточного контроля и промежуточной аттестации знаний.

Процесс оценки знаний студента состоит из *двух* этапов.

*На первом этапе* учитывается посещение студентом лекций и практических занятий, уровень его активности на этих занятиях, результаты проводимого тестирования. Для допуска к зачету с оценкой ему необходимо набрать не менее 60% потенциально возможных баллов. Балльная оценка первого этапа представлена ниже.

### 7 семестр

**Посещение лекций** (от 0 до 1):  $\max — 1 \text{ балл} \times 4 = 4 \text{ балла};$

**Посещение практических занятий** (от 0 до 1) —  $1 \text{ балла} \times 6 = 6 \text{ баллов};$

**Защита кейсов** («3» – 1-5б; «4» – 6-10б; «5» – 11-15б) –  $15б \times 1 = 15 \text{ баллов};$

**Защита ситуационных заданий на занятиях** («3» – 1; «4» – 3; «5» – 5) —  $5 \text{ баллов} \times 3 = 15 \text{ баллов};$

**Результаты тестирования** на практических занятиях («2» – 0; «3» – 1; «4» – 3; «5» – 5) —  $5 \text{ баллов} \times 1 = 5 \text{ баллов}.$

**Результаты выполнения контрольной работы** («2» – 0; «3» – 1; «4» – 3; «5» – 5) —  $10 \text{ баллов} \times 1 = 10 \text{ баллов}.$

**ВСЕГО** — 55 баллов (минимальное число баллов для допуска к зачету – 33)

*На втором этапе* производится оценка непосредственно ответа студента на зачете. Для оценивания полученных студентом знаний на зачете

ему предлагается два теоретических вопроса из произвольного раздела и задача.

Решение задачи оценивается в приоритетном порядке. При неправильных ответах на оба теоретических вопроса студенту выставляется оценка «Не зачтено» и назначается пересдача. Если студент не верно решил задачу, он пересдает зачет только по решению задачи, если верно ответил на теоретические вопросы. При полном ответе на оба теоретических вопроса и решение задачи бакалавру ставится на зачете оценка «Зачтено». При неполном ответе на один теоретический вопрос может быть задан дополнительный вопрос. В случае правильного ответа выставляется оценка «Зачтено».

При спорной ситуации с выставлением окончательной оценки учитывается полученный студентом итоговый балл на *первом этапе*.

Максимальная сумма баллов	Допуск к зачету	Не зачтено	Зачтено
55	33	Менее 33 балла	34-55 баллов

Ликвидация бакалаврами текущих задолженностей производится в виде дополнительного тестирования и решения ситуационных задач.

**Виды текущего контроля:** собеседование, защита кейсов и ситуационных заданий, тестирование.

**Вид промежуточного контроля:** зачет.

### 8 семестр

**Посещение лекций** (от 0 до 1):  $\max — 1 \text{ балл} \times 5 = 5 \text{ баллов}$ ;

**Посещение практических занятий** (от 0 до 1) —  $1 \text{ балла} \times 10 = 10 \text{ баллов}$ ;

**Участие в научной дискуссии** (от 0 до 5) —  $5 \times 1 = 5 \text{ баллов}$

**Защита кейсов** («3» – 1-5б; «4» – 6-10б; «5» – 11-15б) –  $15б \times 3 = 45 \text{ баллов}$ ;

**Защита ситуационных заданий на занятиях** («3» – 1; «4» – 3; «5» – 5) —  $5 \text{ баллов} \times 3 = 15 \text{ баллов}$ ;

**Презентация и защита деловой игры:**(«3» – 1-5б; «4» – 6-10б; «5» – 11-15б) –  $15б \times 1 = 15 \text{ баллов}$ ;

**Результаты тестирования** на практических занятиях («2» – 0; «3» – 1; «4» – 3; «5» – 5) —  $5 \text{ баллов} \times 1 = 5 \text{ баллов}$ .

**ВСЕГО** — **100** баллов (минимальное число баллов для допуска к экзамену – **60**)

*На втором этапе* производится оценка непосредственно ответа студента на экзамене. Для оценивания полученных студентом знаний на экзамене предлагается два теоретических вопроса из произвольного раздела и задача.

Решение задачи оценивается в приоритетном порядке. Нерешённая задача автоматически снижает оценку до уровня «Удовлетворительно». При дальнейших неправильных ответах на оба теоретических вопроса студенту выставляется оценка «Неудовлетворительно» и назначается пересдача. При правильно решённой задаче ставится на экзамене оценка «Отлично» в случае полного ответа на оба теоретических вопроса. При правильно решённой задаче, но неполном ответе на один теоретический вопрос может быть задан дополнительный вопрос. В случае правильного ответа выставляется оценка «Хорошо».

При спорной ситуации с выставлением окончательной оценки учитывается полученный студентом итоговый балл на *первом этапе*.

Максимальная сумма баллов	Допуск к экзамену	Оценка удовлетворительно	Оценка хорошо	Оценка отлично
100	60	61-73	74- 87	88-100

Ликвидация бакалаврами текущих задолженностей производится в виде дополнительного тестирования и решения ситуационных задач.

**Виды текущего контроля:** собеседование, защита кейсов и ситуационных заданий, презентации деловых игр, тестирование.

**Вид промежуточного контроля:** экзамен.

## **7 УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

### **7.1. Основная литература**

1. Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости бизнеса + приложение в ЭБС : учебник для вузов / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2020. — 373 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-01446-4. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/450095>.
2. Федотова, М. А. Оценка стоимости активов и бизнеса : учебник для вузов / М. А. Федотова, В. И. Бусов, О. А. Землянский ; под редакцией М. А. Федотовой. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 522 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-07502-1. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/474651>.

### **7.2. Дополнительная литература**

1. Зарук Н.Ф. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс]: учебное пособие / Н. Ф. Зарук, Р. В. Костина, М. Е. Уртянова; Российский государственный аграрный университет - МСХА имени К. А. Тимирязева

(Москва). - Электрон.текстовые дан. - Москва: РГАУ-МСХА им. К. А. Тимирязева, 2018. - 177 с. <http://elib.timacad.ru/dl/local/umo231.pdf>

2. Зарук Н.Ф. Оценка стоимости агропромышленной группы [Текст]: учебное пособие / Н. Ф. Зарук, Р. В. Костина, Р. Р. Мухаметзянов; Российский государственный аграрный университет - МСХА имени К. А. Тимирязева (Москва). - Москва: Росинформагротех, 2017. - 183 с. Режим доступа: <http://elib.timacad.ru/dl/local/t256.pdf>

3. Пузов, Е. Н. Стратегическое управление стоимостью компании : учебное пособие для вузов / Е. Н. Пузов. — Москва: Издательство Юрайт, 2022. — 256 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-14754-4. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/497110>.

4. 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>.

### **7.3 Нормативные правовые акты**

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 №51-ФЗ // Справочно-правовая система «Консультант-Плюс»[Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

2. Налоговый кодекс Российской Федерации Ч. 1 и Ч. 2 (часть первая от 31 июля 1998г.№146-ФЗ и часть вторая от 5 августа 2000г.№117-ФЗ) // Справочно-правовая система «Консультант-Плюс»[Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

3. Федеральный закон РФ от 28.06.2013 № 134-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» // Справочно-правовая система «Консультант-Плюс»[Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

4. Федеральный закон РФ от 08.02.1998 №14-ФЗ "Об обществах с ограниченной ответственностью" // Справочно-правовая система «Консультант-Плюс»[Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

5. Федеральный закон РФ от 26.12.1995 г. №208-ФЗ «Об акционерных обществах» // Справочно-правовая система «Консультант-Плюс» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

6. Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1)» (утвержден приказом Минэкономразвития РФ от 20 мая 2015 г. № 297) // Справочно-правовая система «Консультант Плюс» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

7. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)» (утв. приказом Минэкономразвития РФ от 20 мая 2015 г. N 298) // Справочно-правовая система «Консультант-Плюс» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

8. Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)» (утвержден приказом Минэкономразвития РФ от 20 мая 2015 г. № 299) // Справочно-правовая система «Консультант-Плюс» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

9. Федеральный стандарт оценки «Определение кадастровой стоимости (ФСО № 4)» (утвержден приказом Минэкономразвития РФ от 22 октября 2010 г. № 508) // Справочно-правовая система «Консультант-Плюс» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

10. Федеральный стандарт оценки «Порядок проведения экспертизы, требования к экспертному заключению и порядку его утверждения (ФСО № 5)» (утвержден приказом Минэкономразвития РФ от 4 июля 2011 г. № 328) // Справочно-правовая система «Консультант-Плюс» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

11. Федеральный стандарт оценки «Требования к уровню знаний эксперта саморегулируемой организации оценщиков (ФСО № 6)» (утвержден приказом Минэкономразвития РФ от 7 ноября 2011 г. № 628) // Справочно-правовая система «Консультант-Плюс» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

12. Федеральный стандарт оценки «Оценка недвижимости (ФСО № 7)» (утвержден приказом Минэкономразвития РФ от 25 сентября 2014 г. № 611) // Справочно-правовая система «Консультант-Плюс» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

13. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» (утвержден приказом Минэкономразвития РФ от 1 июня 2015 г. № 326) // Справочно-правовая система «Консультант-Плюс» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

14. Федеральный стандарт оценки «Оценка для целей залога (ФСО № 9)» (утвержден приказом Минэкономразвития РФ от 1 июня 2015 г. № 327).

15. Федеральный стандарт оценки «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО № 10)» (утвержден приказом Минэкономразвития РФ от 1 июня 2015 г. № 328) // Справочно-правовая система «Консультант-Плюс» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

16. Федеральный стандарт оценки «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности (ФСО № 11)» (утвержден приказом Минэкономразвития РФ от 22 июня 2015 г. № 385) // Справочно-правовая система «Консультант-Плюс» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

17. Федеральный стандарт оценки «Определение ликвидационной стоимости (ФСО № 12)» (утвержден приказом Минэкономразвития РФ от 17 ноября 2016 г. № 721) // Справочно-правовая система «Консультант-Плюс» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

18. Федеральный стандарт оценки «Определение инвестиционной стоимости (ФСО № 13)» (утвержден приказом Минэкономразвития РФ от 17 ноября 2016 г. № 722) // Справочно-правовая система «Консультант-Плюс» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

19. Приказ Минфина РФ N Юн, ФКЦБ РФ №03-6/пз от 29.01.2003 "Об утверждении порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ" (Зарегистрировано в Минюсте РФ 12.03.2003 №4252) // Справочно-правовая система «Консультант-Плюс»[Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

#### **7.4 Методические указания, рекомендации и другие материалы к занятиям**

1. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Н. Ф. Зарук [и др.]; Российский государственный аграрный университет - МСХА им. К. А. Тимирязева (Москва). - Москва: Росинформагротех, 2017. - 141 с. <http://elib.timacad.ru/dl/local/t253.pdf>.

2. Зарук, Н. Ф. Оценка финансового состояния организаций: учебное пособие / Н. Ф. Зарук, Р. В. Костина, С. П. Дмитриев; Российский государственный аграрный университет - МСХА им. К. А. Тимирязева (Москва). — Электрон.текстовые дан. — Москва: Росинформагротех, 2017. – 128 с.— Режим доступа: <http://elib.timacad.ru/dl/local/t257.pdf>.

3. Зарук Н.Ф. Инвестиции: учебное пособие / Н. Ф. Зарук, Р.В. Костина, О.В. Синельникова, М.Е. Уртянова.- Москва: Росинформагротех, 2017. - 137 с.– Режим доступа:<http://elib.timacad.ru/dl/local/t255.pdf>

#### **8 ПЕРЕЧЕНЬ РЕСУРСОВ ИНФОРМАЦИОННО-ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ СЕТИ «ИНТЕРНЕТ», НЕОБХОДИМЫХ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ**

1. ЭБС «Национальный цифровой ресурс РУКОНТ», Электронная библиотека полнотекстовых документов ФГБОУ ВО «РГАУ – МСХА им. К.А. Тимирязева» // <http://ruscont.ru>.(открытый доступ).

2. Электронная библиотека ЦНСХБ через удаленный терминал ЦНСХБ [[Электрон. ресурс](http://www.cnshb.ru)]. – Режим доступа:<http://www.cnshb.ru>.(открытый доступ)

3. Научная электронная библиотека [[Электрон.ресурс](http://elibrary.ru)]. – Режим доступа:<http://elibrary.ru>.(открытый доступ).

4.Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации [[Электронный ресурс](http://www.gks.ru)]. – Режим доступа: <http://www.gks.ru> (открытый доступ).

5.Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации [[Электрон. ресурс](http://www.minfin.ru)]. – Режим доступа:<http://www.minfin.ru>. (открытый доступ)

6. Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации [[Электрон. ресурс](http://www.cbr.ru)]. – Режим доступа:<http://www.cbr.ru>.(открытый доступ)

7. Официальный сайт Министерства сельского хозяйства Российской Федерации [[Электронный ресурс](http://www.mcsx.ru)]. – Режим доступа: <http://www.mcsx.ru> (открытый доступ).

8. Официальный сайт РосБизнесКонсалтинг [[Электрон.ресурс](http://www.rbc.ru)]. – Режим доступа:<http://www.rbc.ru>.(открытый доступ)

9. Официальный сайт рейтингового агентства RAEX(ЭкспертРА) [[Электронный ресурс](https://expert.ru/dossier/rating/expert-400)]. – Режим доступа: <https://expert.ru/dossier/rating/expert-400>. (открытый доступ).

10. Официальный сайт Оценщик.ру [Электрон. ресурс]. – Режим доступа: <http://www.ocenchik.ru/> (открытый доступ)
11. Цифровые технологии в российской экономике [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://conf.hse.ru/mirror/pubs/share/462987994.pdf> (открытый доступ).
12. Цифровые технологии [Электронный ресурс]. Режим доступа: [http://www.fa.ru/fil/chelyabinsk/science/Documents/conferences\\_monographies\\_2018\\_05.pdf](http://www.fa.ru/fil/chelyabinsk/science/Documents/conferences_monographies_2018_05.pdf) (открытый доступ).
13. Основные тренды развития цифровой экономики в финансовой сфере [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://duma.gov.ru/media/files/ONpz3AjFkualqgKS9lsgtqckucXiScBP.pdf> (открытый доступ).

## 9 ПЕРЕЧЕНЬ ПРОГРАММНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ И ИНФОРМАЦИОННЫХ СПРАВОЧНЫХ СИСТЕМ

1. Справочная правовая система «Консультант Плюс» [Электрон.ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru> (открытый доступ)
2. Справочная правовая система «Гарант» [Электрон. ресурс]. – Режим доступа: <http://www.garant.ru> (открытый доступ)
3. Аналитическая платформа Loginom 6.4 [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://loginom.com/blog/release-64> (открытый доступ)
4. Аналитическая платформа Vertica для анализа больших данных (Big data) в реальном времени [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.vertica.com/ru/> (открытый доступ)
5. Государственный информационный ресурс бухгалтерской (финансовой) отчетности (ресурс БФО) [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://bo.nalog.ru/> (открытый доступ)
6. Депозитный калькулятор [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://fincult.info/calc/deposit/> (открытый доступ)
7. Кредитный калькулятор [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://fincult.info/calc/loan/#amount> (открытый доступ)
8. Электронная доска Miro [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://miro.com/signup/> (открытый доступ)
9. Гугл формы [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.google.com/intl/ru/forms/about/> (открытый доступ)
10. Аналитический ресурс «Ваш финансовый аналитик» [Электронный ресурс]. Режим доступа: [https://finmozg.ru/finan\\_demo/index.html?](https://finmozg.ru/finan_demo/index.html?) (открытый доступ)

Таблица 9

### Перечень программного обеспечения

№ п/п	Наименование раздела учебной дисциплины	Наименование программы	Тип программы	Автор	Год разработки
1	Раздел 1. Концепция стоимости бизнеса в	MS Office EXCEL	расчётная	Microsoft	текущая версия

	цифровой экономике	MS Office WORD	текстовая	Microsoft	текущая версия
2	Раздел 2. Методология оценки бизнеса	MS Office EXCEL	расчётная	Microsoft	текущая версия
		MS Office WORD	текстовая	Microsoft	текущая версия
	Раздел 3. Выбор подходов и методов в оценке бизнеса и его обоснование. Согласование результатов оценки	MS Office EXCEL	расчётная	Microsoft	текущая версия
		MS Office WORD	текстовая	Microsoft	текущая версия
3	Раздел 4. Оценка инновационно-ориентированных и цифровых компаний	MS Office WORD	текстовая	Microsoft	текущая версия
		MS Office EXCEL	расчётная	Microsoft	текущая версия
4	Раздел 5. Оценка активов организации	MS Office WORD	текстовая	Microsoft	текущая версия
		MS Office EXCEL	расчётная	Microsoft	текущая версия
5	Раздел 6. Модели управления стоимостью бизнеса в цифровой экономике	MS Office WORD	текстовая	Microsoft	текущая версия
		MS Office EXCEL	расчётная	Microsoft	текущая версия

## 10 ОПИСАНИЕ МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЙ БАЗЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Для проведения лекций и практических занятий необходима аудитория, оснащённая оборудованием для демонстрации компьютерных презентаций. Компьютер должен быть оснащён пакетом прикладных программ MicrosoftOffice, иметь доступ в Internet.

Таблица 10

### Сведения об обеспеченности специализированными аудиториями, кабинетами, лабораториями

Наименование специальных помещений и помещений для самостоятельной работы (№ учебного корпуса, № аудитории)	Оснащённость специальных помещений и помещений для самостоятельной работы
1	2
учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, учебная аудитория для проведения практических занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации (Учебный корпус № 2, аудитория № 210)	Мультимедиа: экран настенный с электроприводом, системный блок – 1 шт. (Инв. номер 596704) Парты - 14 шт. Доска меловая – 1 шт.
учебная аудитория для проведения занятий	1. Интерактивная трибуна Альфабет инв. №



лекционного типа, учебная аудитория для проведения занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации (Учебный корпус № 2, аудитория № 101)	210126000000023 2. Стулья-82 3. Столы-82 4. Настенный экран - 9
учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, учебная аудитория для проведения практических занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации (Учебный корпус № 2, аудитория № 102)	Мультимедиа: Проектор ACERX118 черный [mr.jpz 11.001], компьютер конфигурации: CelD-1800/512/80/DVD-R
учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, учебная аудитория для проведения занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации (Учебный корпус № 2, аудитория № 204)	Мультимедийная установка (экран настенный с электроприводом инв.№ 558761/2, компьютер Pentium IV инв.№ 557899, видеопроектор инв.№ 558760/2 Доска маркерная; Лавки - 20 Столы- 20
учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, учебная аудитория для проведения занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации (Учебный корпус № 2, аудитория № 107)	Электронная доска TRACE BOARD (Инв. номер 210138000003285) 2. Проектор Panasonic (Инв. номер 210138000003286) 3. Столы 12 4. Стулья 24
Учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации (Учебный корпус 2, аудитория 108)	1.Интерактивная доска – «iW board interactive whiteboard» 2. Мультимедийная установка (экран настенный с электроприводом, Компьютер Pentium IV, видеопроектор) 3. Стулья – 27 4. Столы – 13
Центральная научная библиотека имени Н.И. Железнова, читальный зал	
Общежитие, комнаты для самоподготовки	

## 11 МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ СТУДЕНТАМ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

Согласно учебному плану, изучение дисциплины **«Оценка стоимости бизнеса»** включает посещение лекций по курсу, самостоятельную работу студентов над учебным материалом, активность на всех практических занятиях. Успешное изучение дисциплины возможно лишь при условии самостоятельной систематической работы студента над учебным материалом, предусмотренным программой. При подготовке к практическим занятиям следует проработать вопросы темы, указанные в плане занятий, привлекая необходимые учебники, научные журналы, периодические издания и интернет-ресурсы по профилю изучаемого вопроса.

Комплексное изучение предлагаемой учебной дисциплины **«Оценка стоимости бизнеса»** представляет собой общий курс лекций и практические

занятия, также предусматриваются групповые и индивидуальные консультации, различные формы индивидуальной учебной и научно-исследовательской работы.

*Методические рекомендации к лекционным занятиям.* Основу дисциплины составляют лекции. Основной целью лекционных занятий является формирование у студентов системы знаний по основным теоретическим аспектам оценки бизнеса.

В ходе лекционных занятий обучающимся рекомендуется выполнять следующие действия: вести конспектирование учебного материала; обращать внимание на категории, формулировки, раскрывающие содержание тех или иных явлений и процессов, научные выводы и практические рекомендации по их применению; задавать преподавателю уточняющие вопросы с целью уяснения теоретических положений, разрешения спорных ситуаций. Желательно оставить в рабочих конспектах поля, на которых во внеаудиторное время можно сделать пометки из рекомендованной литературы, дополняющие материал прослушанной лекции, а также подчеркивающие особую важность тех или иных теоретических положений.

*Методические рекомендации к практическим занятиям.* Изучение дисциплины «**Оценка стоимости бизнеса**» требует наличия у обучающегося, наряду с учебной литературой, доступа к интернет-ресурсам. При подготовке к практическим занятиям обучающимся необходимо изучить материалы лекции, соответствующий раздел основной литературы, ознакомиться с дополнительной литературой, новыми публикациями в периодических изданиях. В ходе подготовки к практическим занятиям необходимо освоить основные понятия, подходы и методы оценки бизнеса, активов компании и методики расчета показателей оценки стоимости предприятий, оборудования, акций, облигаций, фьючерсов и др. имущества организации, ответить на контрольные вопросы. Для выполнения расчетов по теме занятия могут быть необходимы исходные данные, не входящие в годовые отчеты организации. Поэтому такие расчеты могут выполняться на имитационном материале, либо студент запрашивает в организации дополнительную информацию. В течение практического занятия студенту необходимо выполнить задания, указанные преподавателем.

*Методические рекомендации к научным дискуссиям.* Научные дискуссии представляют собой активный метод обучения, в применении которого преобладает продуктивно-преобразовательная деятельность будущих бакалавров. Он призван развивать и закреплять у обучающихся навыки самостоятельной работы, умения составлять планы теоретических докладов, их тезисы, готовить развернутые сообщения и выступать с ними перед аудиторией, участвовать в дискуссии и обсуждении.

Цель научных дискуссий:

-углубить и закрепить знания, полученные на лекциях и в ходе самостоятельной работы;

-проверить эффективность и результативность самостоятельной работы обучающихся над учебным материалом;

-привить обучающимся навыки поиска, обобщения и изложения учебного материала в аудитории, развить навыки самостоятельной исследовательской деятельности;

-выработать умение формулировать, обосновывать и излагать собственное суждение по обсуждаемому вопросу, умение аргументировано отстаивать свои взгляды.

Планы научных дискуссий подготовлены в соответствии с программой лекционного курса. При подготовке к научным дискуссиям студенты должны освоить теоретический материал по блокам тем, выносимых на дискуссии.

*Методические рекомендации к подготовке и проведению деловой игры.* Деловая игра является одной из форм проблемного обучения. Она помогает студентам приобретать опыт практической деятельности. При этом студенты учатся работать с людьми, в коллективе, считаться с мнением других, принимать решения, приемлемые для всей малой группы.

Под *деловой игрой* понимается процесс выработки и принятия решений в условиях поэтапного многошагового уточнения необходимых факторов, анализа информации, дополнительно поступающей и вырабатываемой на отдельных шагах в ходе игры. Параметры ограничений от шага к шагу могут изменяться, в связи с чем создаются все новые и новые частные ситуации, решение которых должно подчиняться общей цели деловой игры. Деловая игра – метод имитации принятия решений руководящими работниками или специалистами в различных производственных ситуациях, осуществляемый по заданным правилам группой людей.

В ходе деловой игры студентам необходимо предоставлять полную самостоятельность, и управление преподаватель должен вести ненавязчиво, только в виде координации действий игры.

На занятиях по проведению деловых игр студенты должны проявлять активность, хорошо усваивать материал, ориентироваться в практической ситуации, а преподаватель должен стимулировать самостоятельность студентов.

Деловая игра связана с имитацией проблемной ситуации. Она основана на принятии управленческих решений в различных ситуациях путем проигрывания вариантов по заданным или вырабатываемым самими участниками правилам.

Деловая игра – это один из наиболее эффективных методов обучения, имеющий коллективный характер и позволяющий развивать коммуникативные качества каждого участника игры, формировать собственное мнение по поставленной проблеме, а также вырабатывать самостоятельность и гибкость суждений. Она эффективна только в том случае, если поднимаемые в ней проблемы тесно связаны с основными целями и задачами подготовки бакалавров для управления финансовой деятельностью организаций.

*Методические рекомендации по подготовке к зачету и экзамену.* Готовясь к зачету и экзамену, студенту полезно повторять материал по вопросам. Прочитав вопрос, студент должен сначала вспомнить и обязательно кратко записать все, что он знает по этому вопросу, и лишь затем проверить себя по лекциям и учебнику. Важно уяснить подходы и методы оценки

предприятия, активов компании, правильность расчета показателей оценки, следует уточнить источники информации для расчета основных показателей, обратить внимание на методы комплексной оценки, четко применять методы управления стоимостью бизнеса, четко знать методику расчета методом чистых активов, методом дисконтирования, методом мультипликаторов, уметь использовать эти методы в практических ситуациях.

Обязательно следует чередовать работу и отдых, например, 40 минут занятий, затем 10 минут – перерыв.

Одной из эффективных форм текущего контроля знаний студентов форм является тестирование знаний студентов. Последовательное изучение тестового материала даст возможность снизить затраты времени на овладение дисциплины «Оценка стоимости бизнеса».

### **Виды и формы отработки пропущенных занятий**

Студент, пропустивший занятия, обязан самостоятельно восполнить этот пробел и пройти на следующем практическом занятии дополнительное тестирование или решение ситуационной задачи по теме пропущенного занятия.

## **12 МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПРЕПОДАВАТЕЛЯМ ПО ОРГАНИЗАЦИИ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

Лекции являются для обучающегося основной формой последовательного изучения учебного материала. Лекции освещают узловые вопросы курса. Основное их назначение — обеспечить изучение основного материала дисциплины, связать его в единое целое.

В начале лекции преподаватель называет тему лекции, основные вопросы, выносимые на лекцию, указывает литературу, главы и параграфы в ней, где изложен материал лекции. После каждого раздела делаются обобщающие выводы и даются указания по самостоятельной работе над материалом лекции. При чтении лекций по всем темам программы теоретический материал рекомендуется сопровождать примерами из практики, вовлекать студентов в дискуссии по обсуждаемым проблемам, что позволит существенно улучшить усвоение материала курса. При преподавании дисциплины целесообразно в каждом разделе дисциплины выделить наиболее важные моменты и акцентировать на них внимание обучающихся.

Контроль усвоения материала проводится в форме текущего контроля в виде научных дискуссий, защиты кейсовых заданий, презентации деловых игр на практических занятиях, тестирования, а также оценки его знаний на зачете в 7 семестре и на экзамене в 8 семестре в качестве промежуточной аттестации. Перед сдачей зачета и экзамены по курсу можно подойти к ведущему преподавателю и уточнить спорные вопросы. При этом преподавателю следует заблаговременно раздать студентам список вопросов, выносимых на зачет и экзамен по изучаемой дисциплине.

Практические занятия имеют важнейшее значение для усвоения программного материала. На каждом таком занятии обучающиеся решают практические ситуационные задачи, обсуждают конкретные ситуации, участвуя

в деловых играх, а по завершении занятия проходят итоговое тестирование. Своевременное разъяснение преподавателем неясного для студента вопроса означает обеспечение качественного усвоения нового материала.

Начиная подготовку к занятию, необходимо, прежде всего, указать студентам темы лекций, разделы в учебниках и учебных пособиях, интернет-ресурсы, чтобы они получили общее представление о месте и значении темы в изучаемом курсе. Затем следует рекомендовать им поработать с дополнительной литературой, сделать записи по рекомендованным источникам.

На каждом занятии преподаватель проводит учет посещаемости и успеваемости студентов. Результаты такого учета позволяют преподавателю поощрять лучших студентов.

При изучении дисциплины «**Оценка стоимости бизнеса**» рекомендуется применять технологии активного и проблемного обучения

### **Программу разработали:**

Зарук Н.Ф., д.э.н., профессор

\_\_\_\_\_ 2022г.  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_

## РЕЦЕНЗИЯ

на рабочую программу по учебной дисциплине

**Б1.В.19 Оценка стоимости бизнеса**

для подготовки бакалавров ОПОП ВО по направлению **38.03.01 Экономика**

направленность **Финансы и кредит в цифровой экономике**

(квалификация выпускника – бакалавр)

Кагировой Марией Вячеславовной, кандидатом экономических наук, доцентом кафедры статистики и кибернетики ФГБОУ ВО «Российский государственный аграрный университет – МСХА имени К.А. Тимирязева», (далее по тексту рецензент) дана рецензия на рабочую программу по дисциплине **«Оценка стоимости бизнеса»** для подготовки бакалавров по направленности **«Финансы и кредит в цифровой экономике»** ФГОС ВО по направлению 38.03.01 Экономика (уровень бакалавриат), разработанной Зарук Натальей Федоровной, доктором экономических наук, профессором кафедры финансов ФГБОУ ВО «Российский государственный аграрный университет – МСХА имени К.А. Тимирязева».

Рассмотрев представленные на рецензирование материалы, рецензент пришел к следующим выводам:

1. Предъявленная рабочая программа дисциплины **«Оценка стоимости бизнеса»** (далее по тексту Программа) соответствует требованиям ФГОС ВО по направлению 38.03.01 Экономика. Программа содержит все основные разделы, соответствует требованиям к нормативно-методическим документам.

3. Представленная в Программе **актуальность** учебной дисциплины в рамках реализации ОПОП ВО не подлежит сомнению – дисциплина относится к части, формируемой участниками образовательных отношений.

3. Представленные в Программе **цели** дисциплины соответствуют требованиям ФГОС ВО направления 38.03.01 Экономика.

4. В соответствии с Программой за дисциплиной **«Оценка стоимости бизнеса»** закреплена 1 **компетенция** профессионального уровня (два индикатора). Дисциплина **«Оценка стоимости бизнеса»** и представленная Программа способна реализовать их в объявленных требованиях. Результаты обучения, представленные в Программе в категориях **знать, уметь, владеть** соответствуют специфике и содержанию дисциплины и демонстрируют возможность получения заявленных результатов.

5. Общая трудоёмкость дисциплины **«Оценка стоимости бизнеса»** составляет 5 зачётных единиц (180 часа/из них 8 часов практическая подготовка).

6. Информация о взаимосвязи изучаемых дисциплин и вопросам исключения дублирования в содержании дисциплин соответствует действительности. Дисциплина **«Оценка стоимости бизнеса»** взаимосвязана с другими дисциплинами, ОПОП ВО и Учебного плана по направлению 38.03.01 Экономика, и возможность дублирования в содержании отсутствует.

7. Представленная Программа предполагает использование современных образовательных технологий, используемые при реализации различных видов учебной работы. Формы образовательных технологий соответствуют специфике дисциплины.

8. Программа дисциплины **«Оценка стоимости бизнеса»** предполагает проведение занятий в интерактивной форме.

9. Виды, содержание и трудоёмкость самостоятельной работы студентов, представленные в Программе, соответствуют требованиям к подготовке выпускников, содержащимся во ФГОС ВО направления 38.03.01 Экономика.

10. Представленные и описанные в Программе формы *текущей* оценки знаний (разбор конкретных ситуаций, разбор кейсов и тестирование) соответствуют специфике дисциплины и требованиям к выпускникам.

Форма промежуточного контроля знаний студентов, предусмотренная Программой, осуществляется в форме зачета в седьмом семестре и экзамена в 8 семестре, что соответствует Учебному плану направленности (профиля) **«Финансы и кредит в**

*цифровой экономике*», а также статусу дисциплины, как дисциплины части, формируемой участниками образовательных отношений (Б1.В.19) в соответствии с ФГОС ВО по направлению 38.03.01 Экономика.

11. Формы оценки знаний, представленные в Программе, соответствуют специфике дисциплины и требованиям к выпускникам.

12. Учебно-методическое обеспечение дисциплины **«Оценка стоимости бизнеса»** представлено: основной литературой – 2 источника (базовые учебники), дополнительной литературой – 4 наименования, нормативными правовыми актами – 19 наименований, интернет ресурсами – 13 источников, методическими указаниями и рекомендациями – 3 наименованиями и соответствует требованиям ФГОС ВО направления 38.03.01 Экономика.

13. Материально-техническое обеспечение дисциплины соответствует специфике дисциплины **«Оценка стоимости бизнеса»** и обеспечивает использование современных образовательных, в том числе интерактивных методов обучения.

14. Методические рекомендации студентам и методические рекомендации преподавателям по организации обучения дают представление о специфике обучения по дисциплине **«Оценка стоимости бизнеса»**.

### ОБЩИЕ ВЫВОДЫ

На основании проведенного рецензирования можно сделать заключение, что характер, структура и содержание рабочей программы дисциплины **«Оценка стоимости бизнеса»** направленности Финансы и кредит в цифровой экономике по направлению 38.03.01 Экономика (квалификация выпускника – бакалавр), разработанная доктором экономических наук, профессором кафедры финансов Зарук Н. Ф. соответствует требованиям ФГОС ВО, современным требованиям экономики, рынка труда и позволяет при её реализации успешно обеспечивать формирование заявленных компетенций.

Рецензент: Кагирова М.В., доцент, кафедры статистики и кибернетики ФГБОУ ВО «Российский государственный аграрный университет – МСХА имени К. А. Тимирязева», кандидат экономических наук

\_\_\_\_\_ «\_\_\_\_\_» \_\_\_\_\_ 2022 г.