Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Сорокина Екатерина Васильевна
Должность: Проректор по учебной работе
Дата подписания: 04.07.2023 20:17:09
Уникальный программный ключ:
4c3e1fa1eb27801ce9382c57cdbe0016eb6e676764aa42b2fad97ddccafbf85e

ЧОУ ВО «Тольяттинская академия управления»

Кафедра Экономики и финансов

УТВЕРЖДАЮ
Проректор по учебной работе
Сорокина Е.В. Сорокина
23.06.2023

Б1.В.23

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

Учебная дисциплина	Оценка и управление стоимостью предприятия
По направлению подготовки	38.03.01 «Экономика»
Профиль (программа бакалавриата)	«Экономика предприятий, финансы и кредит»
Форма обучения	Очная

Программа дисциплины рассмотрена (актуализирована) и утверждена на заседании кафедры экономики и финансов

Протокол заседания № 16 от «14» июня 2023 г.

Заведующий кафедрой Мизюн Владимир Анатольевич

2021

1. ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Рабочая программа дисциплины «Оценка и управление стоимостью предприятия» составлена в соответствии с требованиями федерального государственного образовательного стандарта высшего образования – бакалавриат по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика», утвержденного приказом Министерства науки и высшего образования Российской Федерации 12.08.2020 №954, и учебного плана направления подготовки 38.03.01 «Экономика», профиль «Экономика предприятий, финансы и кредит» (программа бакалавриата).

Трудоемкость дисциплины: ЗЕТ 3 / 108 академических часа, в том числе 24 часа контактной работы и 48 часов самостоятельной работы студентов.

Распределение часов дисциплины по семестрам и видам занятий (по учебному плану):

Вид учебной работы		**Количество часов**								
		Всего по учебному плану	**Семестры**							
			1	**2**	**3**	**4**	**5**	**6**	**7**	**8**
Контактная работа (всего):		24								24
в том числе:										
Лекции		4								4
Практические занятия		16								16
Контроль самостоятельной работы (КСР)		4								4
Самостоятельная работа (всего):		48								48
Виды промежуточной аттестации		36								Экзамен (36)
ОБЩАЯ трудоемкость дисциплины:	**Часы:**	108								108
	Зач. ед.:	3								3

2. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ

Целями освоения дисциплины «Оценка и управление стоимостью предприятия» являются:

1. Формирование у обучающихся целостного представления о системе управления предприятием (организацией) на основе управления его стоимостью.
2. Раскрытие механизма управления стоимостью предприятия (организации).
3. Получение представления об особенностях и методологических основах оценки стоимости предприятия (организации).

Задачи дисциплины:

- формирование у обучающихся общих представлений об оценочной деятельности в условиях рыночной экономики;
- изучение нормативно–правовой базы оценочной деятельности, методологических и методических аспектов оценки стоимости предприятия;
- изучение подходов к оценке стоимости предприятия (бизнеса) методики и методологии проведения оценочных работ и овладение методами проведения оценки, выведения итоговой стоимости предприятия (бизнеса).

3. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В УЧЕБНОМ ПЛАНЕ

Учебная дисциплина «Оценка и управление стоимостью предприятия» относится к дисциплинам части Блока 1. Дисциплины (модули), формируемой участниками образовательных отношений. Она тесно связана с такими учебными курсами, как «Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия» и «Анализ финансовой отчетности».

Знания и навыки, полученные обучающимися при изучении дисциплины «Оценка и управление стоимостью предприятия» частично будут использоваться при написании ВКР.

4. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ ДЛЯ ФОРМИРОВАНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ ОБУЧАЮЩИХСЯ

Результаты освоения образовательной программы (компетенции обучающихся) устанавливаются в соответствии с федеральным государственным образовательным стандартом по направлению подготовки и профессиональными стандартами, соответствующими профессиональной деятельности выпускников, а также на основе анализа требований работодателей, предъявляемых к выпускникам. Планируемые результаты обучения по дисциплине (знания, умения, навыки) обеспечивают достижение результатов освоения образовательной программы.

Шифр и название компетенции	Индикаторы компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине
ПК-3. Способность разрабатывать варианты организационно-экономических решений при планировании хозяйственной деятельности предприятий и организаций, и оценивать их с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических и правовых последствий их реализации.	ПК-3.3. Проводит оценку стоимости бизнеса и разрабатывает стратегию управления стоимостью предприятия (организации) и его отдельных активов	**Знать:** - теоретико-экономические основы оценки бизнеса и управления стоимостью производственной организации; - стандарты и типовые методики оценки стоимости бизнеса; - методы и финансовые модели оценки стоимости бизнеса; - правовые основы регулирования оценочной деятельности в РФ, в том числе - механизм саморегулирования оценочной деятельности и основы функционирования негосударственных саморегулируемых организаций оценщиков; **Уметь:** - применять методы и инструменты оценки стоимости бизнеса и активов - предприятия; - анализировать информацию для применения ее в целях оценки стоимости объектов собственности; - оценивать влияние рисков на оценку бизнеса и управление повышения стоимости производственной организации; - разрабатывать управленческие решения, направленные на повышение стоимости - производственной организации; **Владеть:** - методами расчета рыночной, инвестиционной и др. видов стоимости бизнеса; - инструментарием анализа и прогнозирования показателей деятельности предприятия в целях оценки его стоимости; - методами оценки стоимости бизнеса на основе доходного, затратного, сравнительного подходов; - инструментами обработки экономической информации для оценки бизнеса.

5. СТРУКТУРА И ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ

Семестр изучения: 8

Раздел, модуль	Подраздел, тема	Виды учебной работы					Промежуточная аттестация в часах	Форма текущего контроля	Формируемые компетенции
		Контактная работа (в часах)			Самостоятельная работа				
		Лекции	Практические занятия	КСР	в часах	формы организации самостоятельной работы			
	Тема 1. Теоретические основы оценки бизнеса. Нормативно-правовое регулирование оценочной деятельности в РФ.	2	4	-	12	Повторение пройденного материала, выполнение практических и тестовых заданий	-	Устный опрос, проверка выполненных практических и тестовых заданий	ПК-3.3
	Тема 2. Подходы к оценке стоимости бизнеса (доходный, затратный и сравнительный). Определение итоговой величины рыночной стоимости бизнеса.	-	4	-	12				
	Тема 3. Оценка бизнеса при управлении стоимостью производственной организации. Особенности оценки стоимости недвижимого имущества, машин, оборудования и транспортных средств.	2	4	-	12				
	Тема 4. Управление стоимостью предприятия. Современные модели стратегического менеджмента, ориентированные на управление стоимостью предприятия.	-	4		12				
Форма промежуточной аттестации **Экзамен**		-	-	-	-	Подготовка к промежуточной аттестации	36	-	-
Итого		**4**	**16**	**4**	**48**	**-**	**36**		
		72							

6. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Тема 1. Теоретические основы оценки бизнеса. Нормативно-правовое регулирование оценочной деятельности в РФ.

Сущность, необходимость и организация оценочной деятельности в рыночной экономике. Объекты и субъекты стоимостной оценки. Цели и принципы оценки стоимости бизнеса. Основные характеристики бизнеса как объекта оценки. Цели и задачи оценки бизнеса. Проблемы и тенденции развития оценочной деятельности в международной практике. Законодательная и нормативная база оценки бизнеса.

Понятие оценки рыночной стоимости и сфера ее применения в современной экономике. Оценка компаний на растущих рынках капитала. Необходимость и возможность стоимостной оценки в российских условиях. Аутсайдерская и инсайдерская оценка стоимости. Объекты и субъекты стоимостной оценки. Имущественный комплекс предприятия и бизнес как объекты оценки. Влияние специфических характеристик оцениваемого объекта на процесс оценки. Жизненный цикл компании, его стадии и влияние на оценку бизнеса.

Виды стоимости, используемые в оценке. Факторы, влияющие на стоимость предприятия и его имущества. Единство и противоположность рыночной стоимости и рыночной цены. Взаимосвязь целей оценки, видов стоимости, объектов оценки. Подходы к оценке бизнеса: доходный, сравнительный и затратный.

Тема 2. Подходы и методы оценки стоимости бизнеса. Определение итоговой величины рыночной стоимости бизнеса.

Основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса. Содержание понятий «собственный капитал», «акционерный капитал», «инвестированный капитал», «Enterprise value», «капитализация», используемых в процессе оценки бизнеса. Понятие основной операционной деятельности, операционных и неоперационных (непрофильных, нефункциональных) активов. Основные этапы оценки бизнеса.

Доходный подход к оценке бизнеса. Учет стоимости денег во времени при использовании
доходного подхода. Сущность доходного подхода. Основные составляющие доходного подхода. Метод капитализации дохода. Метод дисконтированных денежных потоков. Определение ставок дисконтирования. Прогнозирование дохода в оценке стоимости бизнеса. Заключительные поправки и выведение итоговой стоимости бизнеса в рамках доходного подхода.

Сравнительный подход к оценке бизнеса. Общая характеристика сравнительного подхода. Основные принципы и критерии отбора предприятий-аналогов: сходство отраслей и продукции, объем производства, фазы экономического развития, структура капитала, финансовая и производственная стратегии, финансовые показатели. Финансовый анализ и повышение уровня сопоставимости.

Характеристика ценовых мультипликаторов. Выбор и вычисление ценовых мультипликаторов. Мультипликатор Цена/Прибыль. Факторы, влияющие на мультипликатор. Зависимость мультипликатора от отрасли /экономики. Соотношение мультипликатора Цена/Прибыль и ожидаемых темпов роста. Мультипликатор Цена/Выручка. Применение мультипликаторов Цена/Выручка в оценке стоимости бизнеса. Использование мультипликаторов дохода для оценки .Анализ корреляционной

зависимости между величиной мультипликатора и финансовым коэффициентом. Мультипликатор Цена/Балансовая стоимость чистых активов для холдинговых компаний. Мультипликаторы, рассчитанные на основе капитализации компании и стоимости инвестированного капитала. Особенности расчета. Использование мультипликаторов для принятия инвестиционного решения.

Метод отраслевых коэффициентов. Специфика метода. Алгоритм расчета рыночной стоимости бизнеса методом отраслевых коэффициентов. Преимущества и недостатки. Применение математических методов в сравнительном подходе. Новейшие (линейно-регрессионный и кластерный анализ, нейросети) и традиционные (метод мультипликаторов и др.) методы сравнительного анализа и их использование в оценке стоимости бизнеса.

Метод сделок. Анализ информационных источников. Сопоставимость сделок.
Размер выборки. Основные этапы метода. Достоинства и недостатки.

Затратный подход к оценке бизнеса. Общая характеристика: чистые активы и ликвидационная стоимость.

Экономическое содержание метода чистых активов. Условия применения метода. Достоинства и недостатки. Основные этапы. Подготовка финансовой отчетности компании для оценки затратным подходом.
Особенности оценки внеоборотных активов предприятия. Экономический износ при оценке имущественного комплекса предприятия: экономическое содержание и методы расчета. Проблема обесценения. Оценка товарно-материальных запасов. Товарно-материальные запасы и их классификация. Методы их оценки.
Оценка дебиторской задолженности. Дебиторская задолженность и ее классификация. Методы оценки. Оценка финансовых активов. Финансовые активы и их классификация. Источники информации. Оценка долговых ценных бумаг: облигаций, векселей. Оценка долевых ценных бумаг: обыкновенных и привилегированных акций.
Расчет стоимости компании методом чистых активов.

Метод ликвидационной стоимости. Экономическое содержание метода. Понятие ликвидационной стоимости. Виды ликвидационной стоимости: плановая и ускоренная. Условия применения метода. Основные этапы. Разработка календарного графика ликвидации активов предприятия. Коррекция активной части баланса. Определение затрат, связанных с ликвидацией компании. Корректировка величины обязательств компании. Расчет ликвидационной стоимости.

Итоговое заключение об оценке стоимости бизнеса. Сущность и необходимость выведения итоговой величины стоимости бизнеса. Этапы выведения итоговой величины стоимости бизнеса. Требования к содержанию отчета. Характеристика основных разделов отчёта. Сущность согласования результатов оценки. Метод определения весовых коэффициентов при согласовании оценки. Требования к содержанию отчета. Характеристика основных разделов отчёта. Сущность согласования результатов оценки. Метод определения весовых коэффициентов при согласовании оценки.

Тема 3. Оценка бизнеса при управлении стоимостью производственной организации. Особенности оценки стоимости недвижимого имущества, машин, оборудования и транспортных средств.

Стоимость бизнеса как целевая функция управления. Связь стоимости бизнеса с основными показателями деятельности предприятия. Значение стоимости для акционеров. Менеджер, ориентированный на стоимость.

Особенности оценки стоимости различных видов имущества бизнеса. Оценка стоимости земельного участка. Оценка стоимости зданий и сооружений. Оценка стоимости машин и оборудования. Оценка стоимости нематериальных активов. Оценка финансовых активов (облигаций, акций). Оценка оборотных стоимости бизнеса как действующего субъекта бизнеса. Оценка ликвидационной стоимости бизнеса. Оценка стоимости бизнеса в целях инвестирования. Оценка стоимости бизнеса в целях реструктуризации.

Тема 4. Управление стоимостью предприятия. Современные модели стратегического менеджмента, ориентированные на управление стоимостью предприятия.

Фундаментальные принципы управления стоимостью бизнеса. Целевые установки и нормативы. Управление корпоративным портфелем. Изучение факторов создания стоимости и направлений повышения стоимости. Создание и управление стоимостью бизнеса с учетом стратегии бизнеса.

Стратегическое управление компанией. Понятие бизнес- и конкурентной стратегии. История появления и развитие концепции управления стоимостью компании (VBM, Value Based Management). Понятие стейкхолдеров. Современные теории стратегического управления стоимостью предприятия.

7. САМОСТОЯТЕЛЬНАЯ РАБОТА ОБУЧАЮЩИХСЯ

В рамках данной учебной дисциплины обучающиеся выполняют самостоятельную внеаудиторную работу в виде повторения пройденного материала по всем темам, выполнения практических заданий и подготовки к промежуточной аттестации.

8. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

При изучении дисциплины «Экономика предприятия и региона» используются следующие образовательные технологии:

Тема занятия	Вид образовательной технологии	Форма проведения занятия
Тема 1. Теоретические основы оценки бизнеса. Нормативно-правовое регулирование оценочной деятельности в РФ.	Традиционная технология	Лекция
		Практические занятия

Тема 2. Подходы к оценке стоимости бизнеса (доходный, затратный и сравнительный). Определение итоговой величины рыночной стоимости бизнеса.	Традиционная технология	-
		Практические занятия
Тема 3. Оценка бизнеса при управлении стоимостью производственной организации. Особенности оценки стоимости недвижимого имущества, машин, оборудования и транспортных средств.	Традиционная технология	Лекция
		Практические занятия
Тема 4. Управление стоимостью предприятия. Современные модели стратегического менеджмента, ориентированные на управление стоимостью предприятия.	Традиционная технология	-
		Практические занятия

9. ТЕКУЩИЙ КОНТРОЛЬ УСПЕВАЕМОСТИ И ПРОМЕЖУТОЧНАЯ АТТЕСТАЦИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

9.1 Формы контроля по дисциплине:

Текущий контроль. В процессе изучения учебной дисциплины обучающимися могут выполняться практические и тестовые задания. Результаты выполнения заданий являются основанием для выставления оценок текущего контроля по данной учебной дисциплине. Выполнение всех заданий является обязательным для всех обучающихся. Обучающиеся не выполнившие в полном объеме все задания, не допускаются к сдаче экзамена по данной учебной дисциплине.

Промежуточная аттестация. Для контроля усвоения обучающимися данной дисциплины, учебным планом предусмотрен экзамен по итогам 8 семестра, который проводится в форме устного ответа на вопросы и выполнения практического задания.

Порядок проведения промежуточной аттестации по дисциплине для инвалидов и лиц с ОВЗ предусмотрен Положением о текущем контроле успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся.

9.2 Оценочные материалы (оценочные средства) для текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации по дисциплине

Текущий контроль

В процессе текущего контроля, преподаватель даёт обучающимся практические и тестовые задания по каждой из тем после прослушивания и обсуждения лекционного материала. Задания могут выполняться как индивидуально, так и в группах.

Типовые задания для подготовки к тестированию:

1. Стоимость бизнеса (бизнеса) для конкретного инвестора, основанная на его планах, называется:
a) стоимостью действующего предприятия;
b) инвестиционной стоимостью;
c) обоснованной рыночной стоимостью;
d) балансовой стоимостью.
2. Что из нижеперечисленного не соответствует определению ликвидационной стоимости:
a) стоимость, рассчитанная на основе реализации активов предприятия по отдельности;
b) стоимость, рассчитанная по конкретному факту;
c) стоимость, учитывающая индивидуальные требования конкретного инвестора;
d) стоимость, рассчитанная для предприятия, которое находится в состоянии банкротства;
e) разность между выручкой от продажи активов предприятия по отдельности.
3. Экономический принцип, гласящий, что при наличии нескольких сходных или соразмерных
объектов тот, который имеет наименьшую цену, пользуется наибольшим спросом - это принцип:
a) замещения;
b) соответствия;
c) прогресса и регрессии;
d) полезности.
4. Какой принцип лежит в основе затратного подхода:
иерархии;
a) равновесия;
b) конкуренции;
c) замещения.
5. Какая стоимость из перечисленных ниже – это оценочная валовая величина в денежном выражении, которая может быть получена от продажи объект при наличии достаточного периода времени для поиска покупателя и при необходимости у продавца продать «как есть и
где есть»:
a) обоснованная рыночная стоимость;
b) остаточная ликвидационная стоимость;
c) полная стоимость замещения;
d) стоимость при упорядоченной ликвидации.
6. Какая стоимость из перечисленных ниже обозначает стоимость воссоздания новой точной
копии объекта собственности на базе нынешних цен и с использованием точно таких же или
очень сходных материалов:
a) полная стоимость замещения;
b) обоснованная рыночная стоимость;
c) ликвидационная стоимость;
d) полная стоимость воспроизводства.
7. Что из нижеперечисленного не входит в определение инвестиционной стоимости:
стоимость для конкретного использования;
a) субъектная стоимость;
b) наиболее вероятная цена;
c) стоимость при определенных целях инвестирования.
8. Дата оценки имущества – это:
a) дата, по состоянию на которую произведена оценка имущества;
b) дата заключения контракта на услуги по оценке;
c) дата сдачи отчета об оценке;

d) дата, на которую запланирована продажа объекта оценки.
9. Фактором, виляющим на стоимость бизнеса, не является:
a) риск;
b) диверсификация;
c) мотивация.
10. Если расчет стоимости бизнеса проводится с целью заключения сделки купли - продажи,
то рассчитывается:
a) инвестиционная стоимость;
b) стоимость замещения объекта оценки;
c) рыночная стоимость;
d) ликвидационная стоимость.
11. Какой документ является основанием для проведения оценки:
лицензия;
a) договор;
b) акт;
c) сертификат;
d) распоряжение.
12. В настоящее время для ведения оценочной деятельности в России необходимо иметь:
a) диплом специалиста по оценочной деятельности;
b) лицензию Министерства экономического развития и торговли;
c) лицензию Федерального агентства по управлению федеральным имуществом;
d) разрешение Министерства финансов.

Тема 2. Подходы к оценке стоимости бизнеса (доходный, затратный и сравнительный)….

1. Оценка стоимости собственного капитала по методу стоимости чистых активов получается
в результате:
a) оценки основных активов;
b) оценки всех активов предприятия;
c) оценки всех активов предприятия за вычетом всех его обязательств;
d) ничего из вышеперечисленного.
2. Что является результатом суммирования чистого операционного дохода и предлагаемых:
a) операционных расходов:
b) действительный валовый доход;
c) платежи по обслуживанию долга;
d) потенциальный валовый доход.
3. Что из нижеперечисленного не является компонентом общего коэффициента капитализации
при выведении его с помощью метода кумулятивного построения:
a) безрисковая ставка;
b) премия за низкую ликвидность;
c) премия за риск;
d) премия за управление недвижимостью;
e) все является.
4. Какой из подходов к оценке требует отдельной оценки стоимости земельного участка:
a) рыночный;
b) доходный;
c) затратный;
d) все.
5. Если бизнес приносит нестабильно изменяющийся поток доходов, то для оценки

целесообразнее всего использовать метод:
a) избыточных прибылей;
b) капитализации дохода;
c) чистых активов;
d) дисконтирования денежных потоков.
6. На каком из этапов оценщик должен рассмотреть темпы инфляции и долю предприятия на
рынке:
a) определение ставки дисконта;
b) ретроспективный анализ и прогноз валовой выручки от реализации;
c) расчет величины стоимости в постпрогнозный период;
d) выбор модели денежного потока.
7. На каком этапе оценщик должен определить амортизационные отчисления, исходя из нынешнего наличия активов и из будущего их прироста и выбытия:
a) анализ и прогноз расходов;
b) анализ и прогноз кредиторской задолженности;
c) определение длительности прогнозного периода;
d) внесение итоговых поправок.
8. Как называется делитель, который применяется для преобразования величины прибыли или
денежного потока за один период времени в показатель стоимости?
a) ставка капитализации;
b) ставка дисконтирования;
c) норма возврата капитала.
9. Как называется процентная ставка, используемая для пересчета будущих (то есть отстоящих
от нас во времени на разные сроки) потоков доходов, которых может быть несколько, в единую величину текущей (сегодняшней) стоимости, являющуюся базой для определения рыночной стоимости бизнеса:
a) ставка капитализации;
b) ставка дисконтирования;
Что из нижеследующего не является компонентом метода кумулятивного построения при выведении общей ставки капитализации в оценке недвижимости?
a) безрисковая ставка;
b) премия за низкую ликвидность;
c) премия за риск;
d) премия за управление недвижимостью.
20. Какой из подходов к оценке недвижимости требует отдельной оценки стоимости земли?
a) сравнительный;
b) затратный;
c) доходный;
d) все перечисленные.
21. Существуют следующие виды износа (необходимо выбрать правильный ответ):
a) физическое устаревание, функциональное устаревание, ускоренный износ;
b) физическое устаревание, функциональное устаревание, устаревание по место-положению, внешнее воздействие;
c) устаревание окружающей среды, неустранимое устаревание, физическое устаревание, долгосрочный износ.
22. Определение стоимости гудвилла исчисляется на основе:
a) оценки избыточных прибылей;
b) оценки нематериальных активов;

c) оценки стоимости предприятия как действующего;
d) всего перечисленного;
e) только а) и б).
23. Что из нижеследующего не является корректировками, применяемыми при оценке объекта
методом сравнительного анализа продаж?
a) корректировка экономического коэффициента;
b) процентная корректировка;
c) корректировка по единицам сравнения;
d) долларовая корректировка.
24. Как рассчитывается валовой рентный мультипликатор?
a) делением цены продаж на потенциальный или действительный валовой доход;
b) делением чистого операционного дохода на цену продажи;
c) делением потенциального валового дохода на действительный валовой доход;
d) делением действительного валового дохода на цену продаж.
25. В какую из статей обычно не вносятся поправки при корректировке баланса в целях определения стоимости чистых активов?
a) основные средства;
b) дебиторская задолженность;
c) запасы;
d) денежные средства.
26. Сумма затрат в рыночных ценах, существующих на дату оценки, необходимых для создания объекта идентичного объекту оценки, является:
a) нормативной стоимостью;
b) рыночной стоимостью;
c) стоимостью воспроизводства;
d) инвестиционной стоимостью.
27. Выберите наиболее важные критерии отбора компаний-аналогов в рамках сравнительного
подхода:
a) одинаковое количество акций в обращении у оцениваемой компании и у компании-аналога;
b) сходные методики бухгалтерского учета, используемые оцениваемой компанией и аналогами;

c) ведение бизнеса оцениваемой компанией и аналогами в одной отрасли;

совпадение организационно-правовых форм (открытое/закрытое акционерное общество) оцениваемой компании и аналогов.
28. Выберите основное отличие метода сделок от метода рынка капитала:
a) метод сделок основывается на информации о реально заключенных сделках, а метод рынка капитала основан на информации о ценах публичных предложений;
b) метод сделок основывается на информации о сделках с крупными пакетами акций, а метод рынка капитала основывается на информации о сделках с миноритарными пакетами;
c) метод сделок основывается на информации о сделках с активами компании, а метод рынка капитала основывается на информации о сделках с долгосрочными обязательствами компании.
29. Расположите в нужном порядке этапы оценки стоимости бизнеса в рамках сравнительного
подхода:
a) выбор показателей финансово-хозяйственной деятельности компаний для сравнения;
b) расчет мультипликаторов;

c) писк компаний - аналогов.
30. Какой способ определения величины стоимости в рамках сравнительного подхода наиболее предпочтительный, если в оценке использовались значения мультипликаторов за ряд
лет?
a) как среднее арифметическое простое;
b) как среднее арифметическое взвешенное;
c) как медианное значение мультипликатора.
31. Какой основной недостаток мультипликатора «Цена / Стоимость чистых активов»?
a) стоимость чистых активов - один из наиболее нестабильных показателей деятельности компании;
b) значение стоимости чистых активов относится к коммерческой тайне и недоступно внешним аналитикам.
c) стоимость (балансовая) активов в значительной степени зависит от особенностей бухгалтерского учета, анализ этих особенностей оценщиком затруднен.
32. О чем может говорить высокое значение мультипликатора «Цена / Чистая прибыль»?
a) компания имеет высокую чистую прибыль;
b) компания имеет низкую чистую прибыль, но ее акции высоко ценятся на рынке;
c) компания имеет значительную долю заемных средств в структуре капитала.
33. В каких случаях более уместно применять мультипликатор «Цена / Стоимость чистых активов»?
a) сравниваемые компании работают в сфере черной металлургии;
b) сравниваемые компании работают в сфере разработки программного обеспечения;
c) сравниваемые компании работают в банковской сфере.
34. Какой принцип лежит в основе сравнительного подхода к оценке?
a) принцип замещения;
b) принцип вклада;
c) принцип наилучшего и наиболее эффективного использования.
35. Компания-аналог за прошлый год осуществила дополнительную эмиссию акций. Оценщик
рассчитывает мультипликатор «Цена/Прибыль» для компании-аналога. Какое количество акций ему следует использовать при определении показателя «Прибыль в расчете на 1 акцию»
(прибыль за прошлый год)?
a) количество акций на начало года (до дополнительной эмиссии);
b) количество акций на конец года (после дополнительной эмиссии);
c) среднее значение указанных двух количеств.
36. Значение мультипликатора «Цена / Прибыль» для компании А составляет 3; для компании Б - 4. Какую компанию рынок считает более перспективной?
a) Компанию А;
b) Компанию Б;
Значение мультипликатора «Цена / Стоимость чистых активов» для компании А составляет 1,2; для компании Б - 1,3. Какую компанию рынок считает более эффективной?
a) Компанию А;
b) Компанию Б;
c) определенно ответить нельзя.
38. Для какой из нижеперечисленных отраслей более оправдано применение мультипликатора
«Цена / Выручка»?
a) розничная торговля продуктами питания;
b) оптовая торговля электроэнергией;
c) производство нефтехимического оборудования.

Темы 3-4. Управление стоимостью предприятия.

1. Выберите основные критерии, на основании которых осуществляется взвешивание результатов оценки, полученных разными подходами:
a) полнота и достоверность исходной информации;
b) требования, поставленные заказчиками оценки;
c) приоритет доходного подхода к оценке.
2. Что такое дата проведения оценки?
a) дата составления отчета об оценке;
b) дата подписания договора на оценку;
c) дата, по состоянию на которую определяется значение стоимости.
3. Что считается надлежащим исполнением оценщиком своих обязательств?
a) использование в процессе оценки трех подходов к оценке;
b) составление отчета об оценке;
c) определение значения рыночной стоимости объекта оценки.
4. В каких случаях результаты оценки всех трех подходов будут близки по значению?
a) если компания имеет стабильные доходы из года в год;
b) если компания работает в условиях развитого эффективного рынка;
c) в случае если компания не имеет конкурентов в своей области.
5. Чем регламентируется содержание отчета об оценке?
a) международными стандартами финансовой отчетности;
b) Федеральным законом «Об оценочной деятельности»;
c) договором на проведение оценки между заказчиком и оценщиком.
6. Почему степень ликвидности акций закрытой компании меньше степени ликвидности акций
сходной открытой компании?
a) открытые компании выпускают большее количество акций, чем закрытые;
b) открытые компании более прибыльны, чем закрытые;
c) продажа акций закрытых компаний законодательно ограничена.
7. Оценка стоимости миноритарного пакета акций может быть получена при использовании:
a) метода сделок;
b) метода чистых активов;
c) метода рынка капитала.
8. Оценка стоимости контрольного пакета акций может быть получена при использовании:
a) метода сделок;
b) метода чистых активов;
c) метода рынка капитала.
9. Что из перечисленного более всего влияет на степень ликвидности пакета акций?
a) количество акций в пакете;
b) номинальная стоимость акции;
c) рыночная стоимость 1 акции.
10. В акционерном обществе три независимых акционера, у первого 49% акций, у второго 48%
акций, у третьего 3% акций. В каком из перечисленных пакетов наибольшая стоимость одной
акции?
a) 49%;
b) 48%;
c) 3%.

Промежуточная аттестация

Список вопросов для подготовки к экзамену:

1. Сущность, необходимость и организация оценочной деятельности в рыночной экономике. Объекты и субъекты стоимостной оценки.
2. Цели и принципы оценки стоимости предприятия.
3. Виды стоимости, факторы, влияющие на стоимость: Рыночная стоимость.
4. Виды стоимости отличные от рыночной.
5. Факторы, влияющие на оценку стоимости предприятия.
6. Правовые основы оценки стоимости предприятия, стандарты оценки: Стандарты оценки.
7. Регулирование оценочной деятельности в России.
8. Этапы процесса оценки стоимости предприятия.
9. Информационное обеспечение процесса оценки стоимости предприятия.
10. Учет рисков при оценке.
11. Формирование отчета об определении стоимости.
12. Основные подходы и методы оценки стоимости предприятия (перечислить, указать вкратце суть каждого).
13. Сравнительный подход в оценке стоимости предприятия.
14. Характеристика ценовых мультипликаторов при использовании сравнительного подхода в оценке стоимости предприятия.
15. Метод отраслевых коэффициентов при использовании сравнительного подхода в оценке стоимости предприятия.
16. Применение математических методов в сравнительном подходе.
17. Доходный подход в оценке стоимости предприятия.
18. Учет стоимости денег во времени при использовании доходного подхода.
19. Метод капитализации дохода.
20. Метод дисконтированных денежных потоков. Определение ставок дисконтирования.
21. Прогнозирование дохода в оценке стоимости предприятия.
22. Затратный подход в оценке стоимости предприятия.
23. Метод стоимости чистых активов.
24. Метод ликвидационной стоимости.
25. Оценка стоимости земельного участка.
26. Оценка стоимости зданий и сооружений.
27. Оценка стоимости машин и оборудования.
28. Оценка стоимости нематериальных активов.
29. Оценка финансовых активов (облигаций, акций).
30. Оценка оборотных активов.
31. Оценка стоимости предприятия как действующего субъекта бизнеса.
32. Оценка ликвидационной стоимости предприятия.
33. Оценка стоимости предприятия в целях инвестирования.
34. Оценка стоимости предприятия в целях реструктуризации.
35. Взаимосвязь оценки с налогообложением предприятия.

36. Выведение итоговой величины стоимости предприятия. Сущность и необходимость выведения итоговой величины стоимости предприятия. Этапы выведения итоговой величины стоимости предприятия.
37. Согласование результатов: Сущность согласования результатов оценки. Метод определения весовых коэффициентов при согласовании оценки.
38. Отчет об оценке стоимости предприятия. Требования к содержанию отчета. Характеристика основных разделов отчёта.
39. Стоимость предприятия как целевая функция управления: связь стоимости предприятия с основными показателями.
40. Значение стоимости для акционеров.
41. Менеджер, ориентированный на стоимость.
42. Фундаментальные принципы управления стоимостью.
43. Создание стоимости предприятия: целевые установки и нормативы.
44. Управление корпоративным портфелем.
45. Факторы создания стоимости и направлений повышения стоимости.
46. Создание и управление стоимостью предприятия с учетом стратегии предприятия.

10. РЕСУРСНАЯ СОСТАВЛЯЮЩАЯ

Для проведения занятий лекционного и семинарского типа (практических занятий), контроля самостоятельной работы по данной дисциплине используются аудитории с медиа-оборудованием (проектор, экран, ноутбук) и учебной мебелью.

Для осуществления самостоятельной работы обучающихся используются компьютерные классы, оснащенные компьютерами с доступом в Интернет и необходимым программным обеспечением, а также доступом в электронно-образовательную среду организации.

Для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации по данной дисциплине используются: аудитории с медиа-оборудованием (проектор, экран, ноутбук) и учебной мебелью; компьютерные классы, оснащенные компьютерами с доступом в Интернет и необходимым программным обеспечением, а также доступом в электронную информационно-образовательную среду организации.

10.1 Перечень лицензионного программного обеспечения, в том числе отечественного производства.

№ п/п	Наименование	Тип ресурса
1	Microsoft Windows	Лицензионное соглашение Microsoft - Open Value Subscription для решений Education Solutions №V8265046 Сублицензионный договор АО «СофтЛайн Трейд» № /131 от 10.07.2020. Срок действия договора - бессрочный
2	Microsoft Office	
3	Microsoft Office Visio	

4	СПС КонсультантПлюс - справочно-правовая система отечественного производства	ЛД ООО "Консультант" дог. №251/02 от 01.01.2022 (ежегодно продлеваемый)
5	Антивирус Касперского отечественного производства	СЛД АО «СофтЛайн Трейд» договор №291/Tr от 28.12.2021, лицензия № 17E0-220119-110841-733-2920. Срок действия договора до 11.02.2024

10.2 Перечень свободно распространяемого программного обеспечения

– СПС КонсультантПлюс - справочно-правовая система отечественного производства в свободном доступе в интернет;
– 7-Zip – архиватор;
– Google Chrome - бесплатный веб-браузер;
– Сервисы Google – облачные сервисы.

В соответствии с Положением о создании специальных условий для инвалидов и лиц с ОВЗ информационно-технологическая база образовательного процесса предусматривает использование материально-технических средств с учетом различных нозологий инвалидов и лиц с ОВЗ.

11. ЛИТЕРАТУРА

11.1. Основная литература

№ п/п	Библиографическое описание	Тип издания	Количество в библиотеке
1.	Макарова, В. А. Управление стоимостью промышленных предприятий : учебное пособие / В. А. Макарова, А. А. Крылов. — Москва : ИНФРА-М, 2020. — 188 с. — (Высшее образование: Магистратура). - ISBN 978-5-16-006911-1. - Текст : электронный. - URL: https://znanium.com/catalog/product/1081032. – Режим доступа: по подписке.	учебное пособие	ЭБС Znanium.com
2.	Самылин, А. И. Корпоративные финансы : учебник / А.И. Самылин. — Москва : ИНФРА-М, 2022. — 472 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — DOI 10.12737/914. - ISBN 978-5-16-008995-9. - Текст : электронный. - URL: https://znanium.com/catalog/product/1846445. – Режим доступа: по подписке.	учебник	ЭБС Znanium.com
3.	Вертакова, Ю. В. Оценка и управление стоимостью предприятия : учебное пособие /	учебное пособие	ЭБС

№ п/п	Библиографическое описание	Тип издания	Количество в библиотеке
	Ю.В. Вертакова, О.Е. Пирогова, В.А. Плотников. — Москва : ИНФРА-М, 2023. — 175 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — DOI 10.12737/1860991. - ISBN 978-5-16-017556-0. - Текст : электронный. - URL: https://znanium.com/catalog/product/1926426. – Режим доступа: по подписке.		Znanium.com

11.2.Дополнительная литература

1. Лапидус, Л. В. Цифровая экономика: управление электронным бизнесом и электронной коммерцией : учебник / Л.В. Лапидус. — Москва : ИНФРА-М, 2020. — 479 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — DOI 10.12737/textbook_5ad4a78dae3f27.69090312. - ISBN 978-5-16-013640-0. - Текст : электронный. - URL: https://znanium.com/catalog/product/1055872. – Режим доступа: по подписке.
2. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд., стер. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. - 252 с. - ISBN 978-5-394-03460-2. - Текст : электронный. - URL: https://znanium.com/catalog/product/1091810. – Режим доступа: по подписке.

Периодические издания:

1. Вестник Московского университета. Серия 6. Экономика : науч. журнал. – URL: http://dlib.eastview.com/browse/publication/9005
2. Вопросы экономики: аналит. журнал. – URL: http://dlib.eastview.com/browse/publication/6645
3. Российский экономический журнал : журнал. – URL: http://dlib.eastview.com/browse/publication/19126

11.3. Современные профессиональные базы данных, информационные справочные системы, электронные библиотечные системы:

1. База данных East View Information Services. - URL: https://dlib.eastview.com.
2. eLIBRARY.RU: научная электронная библиотека. - URL: https://elibrary.ru.
3. ZNANIUM.COM: электронно-библиотечная система. - URL: http://znanium.com.

4. КонсультантПлюс: справочно-правовая система. – URL: http://www.consultant.ru/; T:\consultantplus\cons.exe.
5. Электронная библиотека ТАУ. - URL: http://83.234.207.58/MarcWeb2/Default.asp

12. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

Освоение дисциплины обучающимся предполагает посещение лекций и практических занятий (участие в семинарах), выполнение практических заданий и заданий для самостоятельной работы. При подготовке к лекции и практическим занятиям, а также для выполнения заданий во время самостоятельной работы, - обучающемуся необходимо изучить соответствующий учебный материал.

При выполнении практических заданий во время контактной работы с преподавателем (либо в часы самостоятельной работы), обучающиеся представляют изученный материал в виде выполненных практических заданий и докладов-презентаций, предоставляемых преподавателями во время занятий и размещенных в локальной сети Академии и электронной информационно-образовательной среде. Результаты текущего контроля учитываются при выставлении итоговой оценки на экзамен.

Объем доклада-презентации не должен превышать 12-15 слайдов, а пояснительных записок – 3-4 страниц машинописного текста. Доклады-презентации, пояснительные записки к ним и практические задания должны быть оформлены в соответствии с требованиями Академии к оформлению текстовых документов. Выступление с докладом и устные ответы на вопросы являются элементами текущего контроля и оцениваются преподавателем. Результаты текущего контроля учитываются при выставлении итоговой оценки на экзамене.

Выполненные практические работы сдаются на проверку преподавателю одним из следующих способов: сохранение в электронной информационно-образовательной среде, отправка преподавателю на почтовый ящик. При отправке преподавателю выполненной работы по почте обучающемуся следует обеспечить личную идентификацию. Как правило, в теме или тексте письма указывается курс, ФИО обучающегося, дисциплина, тема, по которой выполнена работа. Отдельные результаты выполнения практических работ могут быть проверены преподавателем непосредственно в аудитории. Практические задания, которые не могут быть выполнены в рамках выделенного объема контактной работы (в аудитории), - дорабатываются в часы самостоятельной работы. Сдача таких работ на проверку осуществляется теми же способами, что и по окончании практических занятий. Результаты проверки выполненных практических работ доводятся до сведения

обучающегося во время аудиторных занятий, в часы КСР, размещаются в электронной информационно-образовательной среде.

Самостоятельная работа обучающихся предусмотрена в дисциплине для закрепления приобретенных знаний, умений и навыков развития способностей к самообучению. Самостоятельная работа может выполняться обучающимся дома или в аудиториях Академии, специально отведенных для самостоятельной работы и оснащенных необходимым техническим и программным обеспечением, доступом к ЭИОС и ЭБС. Для успешного выполнения самостоятельной работы обучающемуся рекомендуется заранее ознакомиться с перечнем заданий и сроками их выполнения. Подготовка к лекциям и практическим занятиям с последующим участием в устном опросе предполагает: систематическое чтение конспектов лекций, учебников и источников дополнительной литературы; работу со справочниками и нормативными документами; решение тренировочных задач и ответы на контрольные вопросы. Подготовка к тестированию предполагает: чтение конспекта лекций, учебников и источников дополнительной литературы для поиска ответов на примерные вопросы теста.

Для выполнения практических заданий в период самостоятельной работы, решение практических задач и т.п.) по данной дисциплине в домашних условиях (за пределами Академии) обучающемуся необходим персональный компьютер (планшет) и программный пакет Microsoft Office не ниже 10 версии. Самостоятельная работа сопровождаются методическими указаниями, размещенными в локальной сети Академии и электронной информационно-образовательной среде. Методические указания содержат формулировку задания, примерную технологию выполнения, формат сдачи выполненной работы. Преподаватель во время аудиторных занятий заранее обсуждает с обучающимися задание для самостоятельной работы и порядок ее сдачи. Консультации по выполнению самостоятельных работ, обсуждение отметок и допущенных ошибок, защита отдельных видов самостоятельных работ осуществляется во время КСР в аудитории по расписанию или на кафедре. Консультации преподавателя по выполнению самостоятельной работы могут осуществляться посредством асинхронного (почта, ЭИОС) и синхронного (zoom, сети) коммуникационного взаимодействия по предварительной договоренности с преподавателем. Выполняемые самостоятельные работы являются элементами текущего контроля и оцениваются преподавателем. Результаты контроля самостоятельной работы учитываются при выставлении оценки на экзамене.

Формой промежуточной аттестации выступает экзамен. Итоговая оценка по дисциплине выставляется по результатам текущего контроля и экзамена. Критерии выставления оценки на экзамене озвучиваются преподавателем на первых занятиях по дисциплине.

13. ЛИСТ СОГЛАСОВАНИЯ

Составил:

В.А. Мизюн, к.т.н., доцент _____

(подпись)

Заведующий выпускающей кафедрой

В.А. Мизюн, к. т.н., доцент _____

(подпись)

Директор БИК:

О.В. Балакина _____

(подпись)

Начальник ООУП:

А.Ф. Финк _____

(подпись)