



МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования

«Магнитогорский государственный технический университет им. Г.И.
Носова»



УТВЕРЖДАЮ
Директор ИЭиУ
Е.С. Замбрицкая

13.02.2023 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ (ОРГАНИЗАЦИИ)

Направление подготовки (специальность)
38.03.01 Экономика

Направленность (профиль/специализация) программы
Экономика предприятий и организаций

Уровень высшего образования - бакалавриат

Форма обучения
очно-заочная

Институт/ факультет	Институт экономики и управления
Кафедра	Экономики
Курс	3

Магнитогорск
2023 год

Рабочая программа составлена на основе ФГОС ВО - бакалавриат по направлению подготовки 38.03.01 Экономика (приказ Минобрнауки России от 12.08.2020 г. № 954)


Рабочая программа рассмотрена и одобрена на заседании кафедры Экономики
20.01.2023, протокол № 5

Зав. кафедрой  А.Г. Васильева

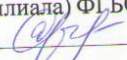
Рабочая программа одобрена методической комиссией ИЭиУ
13.02.2023 г. протокол № 3

Председатель  Е.С. Замбрицкая

Рабочая программа составлена:

доцент кафедры Экономики, канд. пед. наук  Н.С. Ивашина

Рецензент:

Заместитель директора по учебной работе, заведующий кафедрой экономики
Сибайского института (филиала) ФГБОУ ВО "Башкирский государственный университет",
доцент, д-р экон. наук  И.А. Ситнова

Лист актуализации рабочей программы

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для реализации в 2024 - 2025 учебном году на заседании кафедры Экономики

Протокол от _____ 20__ г. № ____
Зав. кафедрой _____ А.Г. Васильева

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для реализации в 2025 - 2026 учебном году на заседании кафедры Экономики

Протокол от _____ 20__ г. № ____
Зав. кафедрой _____ А.Г. Васильева

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для реализации в 2026 - 2027 учебном году на заседании кафедры Экономики

Протокол от _____ 20__ г. № ____
Зав. кафедрой _____ А.Г. Васильева

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для реализации в 2027 - 2028 учебном году на заседании кафедры Экономики

Протокол от _____ 20__ г. № ____
Зав. кафедрой _____ А.Г. Васильева

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для реализации в 2028 - 2029 учебном году на заседании кафедры Экономики

Протокол от _____ 20__ г. № ____
Зав. кафедрой _____ А.Г. Васильева

1 Цели освоения дисциплины (модуля)

формирование компетенций по анализу информации в области оценочной деятельности и определении стоимости активов фирмы и бизнеса в целом.

2 Место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы

Дисциплина Оценка стоимости предприятия (организации) входит в часть учебного плана формируемую участниками образовательных отношений образовательной программы.

Для изучения дисциплины необходимы знания (умения, владения), сформированные в результате изучения дисциплин/ практик:

Инвестиции и инвестиционная деятельность

Налоги и налогообложение

Предпринимательская среда и предпринимательские риски

Цены и ценообразование

Знания (умения, владения), полученные при изучении данной дисциплины будут необходимы для изучения дисциплин/практик:

Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия (организации)

Управленческий учет и анализ

Финансовый менеджмент

Оценка вероятности банкротства предприятия (организации) и антикризисное управление

3 Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины (модуля) и планируемые результаты обучения

В результате освоения дисциплины (модуля) «Оценка стоимости предприятия (организации)» обучающийся должен обладать следующими компетенциями:

Код индикатора	Индикатор достижения компетенции
ПК-1	Способен осуществлять сбор, мониторинг и обработку данных для проведения расчетов экономических показателей организации
ПК-1.1	Производит сбор данных для проведения расчетов экономических показателей организации
ПК-1.2	Проводит мониторинг и обработку данных для проведения расчетов экономических показателей организации с привлечением современного инструментария
ПК-2	Способен рассчитывать и анализировать экономические показатели результатов деятельности организации
ПК-2.1	Выбирает методику расчета экономических показателей деятельности организации, обосновывает свой выбор
ПК-2.2	Рассчитывает и анализирует экономические показатели деятельности организации на основе выбранной методики и действующей нормативно-правовой базы, содержательно интерпретирует полученные результаты

4. Структура, объём и содержание дисциплины (модуля)

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетных единиц 108 акад. часов, в том числе:

- контактная работа – 8,5 акад. часов;
- аудиторная – 8 акад. часов;
- внеаудиторная – 0,5 акад. часов;
- самостоятельная работа – 95,6 акад. часов;
- в форме практической подготовки – 0 акад. час;

Форма аттестации - зачет

Раздел/ тема дисциплины	Курс	Аудиторная контактная работа (в акад. часах)			Самостоятельная работа студента	Вид самостоятельной работы	Форма текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации	Код компетенции
		Лек.	лаб. зан.	практ. зан.				
1. Основные понятия и методологические основы оценки стоимости бизнеса								
1.1 Организационно-управленческие и правовые аспекты оценочной деятельности	3	0,5			6	Подготовка к семинарскому занятию	Семинарское занятие	ПК-1.1, ПК-1.2
1.2 Понятие и основные цели оценки стоимости предприятия. Виды стоимости предприятия		0,5			6	Подготовка к семинарскому занятию	Семинарское занятие	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-2.1, ПК-2.2
1.3 Факторы, влияющие на оценку стоимости предприятия. Основные принципы оценки стоимости предприятия					6	Поиск дополнительной информации по заданной теме (работа с библиографическими материалами, справочниками, каталогами, словарями, энциклопедиями)	Проверка индивидуальных заданий	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-2.1, ПК-2.2
Итого по разделу		1			18			
2. Основные подходы к оценке бизнеса								
2.1 Доходный подход к оценке стоимости предприятия	3	0,5		0,5	6	Выполнение расчетно-аналитических задач	Проверка индивидуальных заданий	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-2.1, ПК-2.2
2.2 Рыночный подход к оценке стоимости бизнеса				0,5	6	Выполнение расчетно-аналитических задач	Проверка индивидуальных заданий	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-2.1, ПК-2.2
2.3 Имущественный (затратный) подход к оценке стоимости бизнеса		0,5		0,5	6	выполнение расчетно-аналитических задач	Проверка индивидуальных заданий	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-2.1, ПК-2.2

Итого по разделу		1		1,5	18			
3. Оценка рыночной стоимости недвижимого имущества предприятия								
3.1 Коммерческие объекты недвижимости. Земельный участок как основа недвижимости	3				6	Поиск дополнительной информации по заданной теме (работа с библиографическим материалами, справочниками, каталогами, словарями, энциклопедиями).	Проверка индивидуальных заданий	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-2.1, ПК-2.2
3.2 Применение доходного подхода к оценке стоимости объектов недвижимости		0,5		0,5	6	Выполнение расчетно-аналитических задач	Проверка индивидуальных заданий	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-2.1, ПК-2.2
3.3 Применение сравнительного подхода к оценке стоимости объектов недвижимости		0,5		0,5	6	выполнение расчетно-аналитических задач	Проверка индивидуальных заданий	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-2.1, ПК-2.2
3.4 Применение затратного подхода к оценке стоимости объектов недвижимости		0,5		0,5	4	Выполнение расчетно-аналитических задач	Проверка индивидуальных заданий	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-2.1, ПК-2.2
Итого по разделу		1,5		1,5	22			
4. Оценка рыночной стоимости машин, оборудования и транспортных								
4.1 Информационно-аналитическая база оценки стоимости машин, оборудования и транспортных средств	3				3	Поиск дополнительной информации по заданной теме (работа с библиографическим материалами, справочниками, каталогами, словарями, энциклопедиями).	Проверка индивидуальных заданий	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-2.1, ПК-2.2
4.2 Применение затратного подхода для оценки стоимости машин и оборудования		0,5		0,5	6	Выполнение расчетно-аналитических задач	Проверка индивидуальных заданий	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-2.1, ПК-2.2
4.3 Применение сравнительного подхода для оценки стоимости машин и оборудования				0,5	6	Выполнение расчетно-аналитических задач	Проверка индивидуальных заданий	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-2.1, ПК-2.2
4.4 Применение доходного подхода для оценки стоимости машин и оборудования					6	Выполнение расчетно-аналитических задач	Проверка индивидуальных заданий	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-2.1, ПК-2.2
Итого по разделу		0,5		1	21			
5. Оценка рыночной стоимости нематериальных								
5.1 Применение доходного подхода к оценке рыночной стоимости	3				5	Выполнение расчетно-аналитических задач	Проверка индивидуальных заданий	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-2.1, ПК-2.2

5.2	Применение затратного подхода к оценке рыночной стоимости нематериальных активов				5	Выполнение расчетно-аналитических задач	Проверка индивидуальных заданий	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-2.1, ПК-2.2
Итого по разделу					10			
6. Управление стоимостью бизнеса								
6.1	Методы оценки и управления стоимостью бизнеса, основанные на концепции экономической прибыли	3			6,6	Выполнение расчетно-аналитических задач	Проверка индивидуальных заданий	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-2.1, ПК-2.2
Итого по разделу					6,6			
Итого за семестр		4		4	95,6		зачёт	
Итого по дисциплине		4		4	95,6		зачет	

5 Образовательные технологии

Реализации предусмотренных видов учебной работы в качестве образовательных технологий в преподавании дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» используется традиционная и информационно-коммуникационные образовательные технологии.

Передача необходимых теоретических знаний и формирование основных представлений по курсу «Оценка стоимости бизнеса» происходит с использованием мультимедийного оборудования.

Лекции проходят в традиционной форме, форме проблемных лекций.

Теоретический материал на проблемных лекциях является результатом усвоения полученной информации посредством постановки проблемного вопроса и путей его решения.

Традиционные образовательные технологии ориентируются на организацию образовательного процесса, предполагающую прямую трансляцию знаний от преподавателя к студенту (преимущественно на основе объяснительно-иллюстративных методов обучения). Учебная деятельность студента носит в таких условиях, как правило, репродуктивный характер.

Формы учебных занятий с использованием традиционных технологий:

Информационная лекция – последовательное изложение материала в дисциплинарной логике, осуществляемое преимущественно вербальными средствами (монолог преподавателя).

Семинар – беседа преподавателя и студентов, обсуждение заранее подготовленных сообщений по каждому вопросу плана занятия с единым для всех перечнем рекомендуемой обязательной и дополнительной литературы.

Практическое занятие, посвященное освоению конкретных умений и навыков по предложенному алгоритму.

Технологии проблемного обучения – организация образовательного процесса, которая предполагает постановку проблемных вопросов, создание учебных проблемных ситуаций для стимулирования активной познавательной деятельности студентов.

Формы учебных занятий с использованием технологий проблемного обучения:

Проблемная лекция – изложение материала, предполагающее постановку проблемных и дискуссионных вопросов, освещение различных научных подходов, авторские комментарии, связанные с различными моделями интерпретации изучаемого материала.

Интерактивные технологии – организация образовательного процесса, которая предполагает активное и нелинейное взаимодействие всех участников, достижение на этой основе лично значимого для них образовательного результата. Наряду со специализированными технологиями такого рода принцип интерактивности прослеживается в большинстве современных образовательных технологий. Интерактивность подразумевает субъект-субъектные отношения в ходе образовательного процесса и, как следствие, формирование саморазвивающейся информационно-ресурсной среды.

Информационно-коммуникационные образовательные технологии – организация образовательного процесса, основанная на применении специализированных программных сред и технических средств работы с информацией.

Формы учебных занятий с использованием информационно-коммуникационных технологий:

Лекция-визуализация – изложение содержания сопровождается презентацией (демонстрацией учебных материалов, представленных в различных знаковых системах, в т.ч. иллюстративных, графических, аудио- и видеоматериалов).

Практическое занятие в форме презентации – представление результатов

6 Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся
Представлено в приложении 1.

7 Оценочные средства для проведения промежуточной аттестации
Представлены в приложении 2.

8 Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины (модуля)
а) Основная литература:

1. 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/read?id=358257> (дата обращения 20.01.2023г.). – Режим доступа: по подписке.

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, 2020. — 522 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-07502-1. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/455704> (дата обращения 20.01.2023г.).<https://urait.ru/viewer/ocenka-stoimosti-aktivov-i-biznesa-455704#page/1>

б) Дополнительная литература:

1. Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2020. — 317 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-08022-3. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/viewer/ocenka-stoimosti-biznesa-451004#page/1> (дата обращения 20.01.2023г.).

2. 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 // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/viewer/ocenka-stoimosti-biznesa-prilozhenie-v-ebs-450095#page/1> (дата обращения 20.01.2023г.).

в) Методические указания:

Методические указания представлены в приложении 3.

г) Программное обеспечение и Интернет-ресурсы:

Программное обеспечение

Наименование ПО	№ договора	Срок действия лицензии
7Zip	свободно распространяемое ПО	бессрочно
Браузер Mozilla Firefox	свободно распространяемое ПО	бессрочно
Браузер Yandex	свободно распространяемое ПО	бессрочно
FAR Manager	свободно распространяемое ПО	бессрочно

Профессиональные базы данных и информационные справочные системы

Название курса	Ссылка
----------------	--------

Электронная база периодических изданий East View Information	https://dlib.eastview.com/
Национальная информационно-аналитическая система – Российский индекс научного цитирования	URL: https://elibrary.ru/project_risc.asp
Поисковая система Академия Google (Google Scholar)	URL: https://scholar.google.ru/
Российская Государственная библиотека. Каталоги	https://www.rsl.ru/ru/4readers/catalogues/
Электронные ресурсы библиотеки МГТУ им. Г.И. Носова	https://magtu.informsystema.ru/Marc.html?locale=ru
Федеральный образовательный портал – Экономика. Социология.	http://ecsocman.hse.ru/
Информационная система - Нормативные правовые акты, организационно-распорядительные документы, нормативные и методические документы и	https://fstec.ru/normotvorcheskaya/tekhnicheskaya-zashchita-informatsii
Информационная система - Банк данных угроз безопасности	https://bdu.fstec.ru/

9 Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля)

Материально-техническое обеспечение дисциплины включает:

Материально-техническое обеспечение дисциплины включает:

Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа - Мультимедийные средства хранения, передачи и представления информации.

Учебные аудитории для проведения практических занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации - Мультимедийные средства хранения, передачи и представления информации. Комплекс тестовых заданий для проведения промежуточных и рубежных контролей.

Помещения для самостоятельной работы: обучающихся - Персональные компьютеры с пакетом MS Office, выходом в Интернет и с доступом в электронную информационно-образовательную среду университета.

Помещения для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования - Шкафы для хранения учебно-методической документации, учебного оборудования и учебно-наглядных пособий.

Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся

По дисциплине «Оценка стоимости предприятия (организации)» предусмотрена аудиторная и внеаудиторная самостоятельная работа обучающихся.

Аудиторная самостоятельная работа студентов предполагает решение задач на практических занятиях и семинарских занятиях.

Тема 1.1 «Организация оценочной деятельности в РФ»

Темы самостоятельной работы

1. Основное содержание и назначение регулирования оценочной деятельности?
2. Какие применяются формы регулирования оценочной деятельности
3. Какие нормативно-правовые документы существуют для регулирования оценочной деятельности в России?
4. Какие документы существуют для регулирования оценочной деятельности на международном уровне? Имеет ли Россия право их использовать?
5. В каких формах проходит процесс государственного регулирования оценочной деятельности в России?
6. Каким образом осуществляется саморегулирование оценочной деятельности в России?
7. Какие стандарты приняты на европейском уровне и в чем заключается их практическая значимость?
8. Какие стандарты могут применяться при проведении оценки различных видов имущества?

Тема 1.2 «Цели и принципы оценки стоимости компании (бизнеса)»

Темы самостоятельной работы

1. Имеет ли рыночную стоимость право хозяйственного ведения или оперативного управления на имущественный комплекс?
2. Какие виды стоимости перечислены в ФСО №2?
3. Какие виды стоимости и почему применимы к оценке предприятия как имущественного комплекса?
4. Какие виды стоимости и почему применимы к оценке бизнеса?
6. Насколько применим принцип ННЭИ к оценке бизнеса?
7. Каковы принципы и цели оценки стоимости предприятия?
8. В чем сущность затратного метода оценки стоимости предприятия?
9. На чем базируется сравнительный подход оценки стоимости фирмы?
10. Какие методы используются при доходном подходе оценки стоимости предприятия?

Тема 2.1 «Доходный подход в оценке бизнеса:»

Практические задания

№1 Определите норму дохода для инвестиций отечественного резидента в покупку акций закрытой компании с численностью занятых 300 человек, если известно, что: доходность государственных облигаций в реальном выражении равна 3% (r), индекс инфляции - 10% (s); среднерыночная доходность на фондовом рынке - 20% (R_m); дополнительная премия за страновой риск - 8% (S_3); дополнительная премия за закрытость компании (S_2) - на уровне международно принятой аналогичной премии - ($5/6$ от R); дополнительная премия за инвестиции в малый бизнес - 8% (S_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 %.

№2 Средняя чистая прибыль предприятия, намеревающегося сделать инвестиции в расширение производства ранее освоенной продукции, составила в год в реальном выражении 380 000 руб. Остаточная балансовая стоимость активов предприятия равняется 1 530 000 руб. Первоначальная балансовая стоимость активов предприятия составила 2 230

0000 руб. Какую учитывающую риски бизнеса ставку дисконта можно применить для дисконтирования доходов, ожидаемых от расширения производства?

Тема 2.2. «Имущественный подход к оценке бизнеса»

Практические задания

№1 Оценивается предприятие со следующими данными по балансу: п основные средства – 4500, п запасы – 1300, п дебиторская задолженность – 1800, п денежные средства – 550, п долговые обязательства – 2300. Согласно заключению оценщика, основные средства стоят на 25% дороже, 40% запасов устарело и может быть продано за 60% балансовой стоимости, 25% дебиторской задолженности не будет собрано. Определить стоимость предприятия по методу чистых активов.

№2 Определить остаточную восстановительную стоимость офисного здания (ОВЗ), имеющего следующие характеристики. Площадь здания составляет 2000 кв. м; здание построено 12 лет назад и предполагаемый общий срок его жизни — 60 лет. Из нормативной практики строительных организаций следует, что удельные затраты на строительство точно такого же нового здания составляют 350 дол. /кв. м

Тема 3.1. «Оценка стоимости компании (бизнеса) на основе экономической прибыли»

Практические задания

№1 Ожидаемый поток доходов от объекта недвижимости в течение десяти лет составляет 4,5 млн. руб. в год; предполагаемая цена продажи – 3,6 млн. руб.; приемлемая ставка доходности – 15%. Определить общую стоимость объекта недвижимости методом доходного подхода.

№2 Совет директоров принимает решение об инвестировании 10000 долл. в инвестиционный проект. Чистый годовой доход 4000 долл. США. Срок реализации инвестиционного проекта 8 лет. В конце восьмого года проект будет продан за 50000 долл. США. Определить чистую текущую стоимость проекта.

Тема 3.2. «Оценка стоимости компании (бизнеса) на основе метода реальных опционов»

Практические задания

№1 Предприятие планирует ввести в действие линию по производству новой продукции. Проект рассчитан на два года. Потребуется начальные инвестиции в размере 200 тыс. евро для завершения подготовительной стадии проекта, которая длится один год. Через год, в момент начала производства, необходимо инвестировать еще 190 тыс. евро.

Ожидается, что денежные потоки от продажи нового товара поступят в распоряжение предприятия к концу второго года реализации проекта. Однако в настоящее время трудно определить, будет ли новый продукт пользоваться спросом. Вероятность оптимистичного развития событий (ожидаемый доход 600 тыс. евро) составляет 80%, а пессимистичного (предполагаемый доход 10 тыс. евро) — 20%. Требуемая норма доходности проекта равна 15%.

№2 Замена оборудования на гидрогеологическом бурении скважин.

Реальный опцион «колл», модель Блека—Шоулза

ООО «Водяной» оказывает услуги садовым товариществам Подмосковья по бурению скважин на воду. Всего на балансе ООО десять буровых установок, работающих на различных объектах и в различных районах области. Дирекция предприятия рассматривает возможность существенной модернизации буровых агрегатов, которая позволит сократить текущие издержки, повысить производительность установок и соответственно получать больше заказов от потенциальных клиентов. Необходимо провести обоснование модернизации. К сожалению, расчеты по наиболее вероятному сценарию развития событий показывают, что выгоды от модернизации не покрывают капитальных затрат на нее.

Приведем исходные данные для расчетов по этому сценарию в расчете на один станок:

Наименование показателя	Значение показателя	
	Базовый вариант	Новая техника
Производительность, м/станкосмену	8,1	12,2
Коэффициент использования оборудования по времени	0,5	0,5
Среднее число смен в году	304	304
Средняя цена одного пробуренного метра, долл.	22	22
Средние текущие затраты на одну станкосмену, долл.	123,4	96,1
Чистые капитальные затраты, включая приобретение новых агрегатов за минусом чистой ликвидационной ценности старых, долл.	—	20 000

Никаких дополнительных затрат и выгод, связанных с приростом рабочего капитала, в проекте нет. Норма амортизации техники составляет 20%, по истечении пятилетнего срока чистая ценность от ликвидации оборудования равна нулю.

Средневзвешенная стоимость капитала ООО:

- а) в реальном выражении — 12%;
- б) безрисковая ставка — 4% в год;
- в) ставка налога на прибыль — 20%.

Вместе с тем у дирекции возникли большие сомнения в результатах расчетов, связанных с точностью предсказания денежных потоков. Дело в той неопределенности, которую несут в себе исходные допущения относительно:

- а) количества заказов и связанных с этим текущих затрат на один пробуренный метр (возможна экономия на условно-постоянных расходах) и коэффициента использования оборудования;
- б) безотказности работы новой техники и периодичности ремонта;
- в) средней глубины пробуриваемых скважин (оплата происходит не по метражу, а по результату бурения — количеству продуктивных скважин) и др.

В результате точность расчета эффекта составляет $s = 40\%$.

Чтобы не рисковать всем бизнесом в целом и получить более точную информацию о результатах проекта, дирекция ООО решает провести эксперимент: несмотря на негативные результаты расчетов, осуществить модернизацию на одном из буровых агрегатов. Если результат окажется удачным (что будет ясно в течение года), можно будет тиражировать опыт на прочих девяти установках.

Тема 3.3 «Оценка бизнеса в процессе реструктуризации»

Темы самостоятельной работы

1. Охарактеризуйте внешнюю среду российского бизнеса с точки зрения экономических, политических, демографических, социальных и научно-технических факторов.
2. Что такое SWOT-анализ и для чего он нужен?
3. Какие тенденции развития российского рынка можно рассматривать как возможности, а какие – как угрозы?
Обоснуйте свой ответ.
4. Рассмотрите возможности и угрозы, которые могут возникнуть перед российскими предприятиями различных отраслей.

5. Приведите пример хорошо работающей фирмы любой отрасли (можно воспользоваться материалами газет или журналов). Что, по вашему мнению, является факторами успеха данной фирмы?
6. Чем принципиально различаются процессы диагностики при стратегической реструктуризации и кризисной реструктуризации?
7. Обсудите, каковы ключевые факторы успеха в отраслях, производящих:
 - а) одежду;
 - б) прохладительные напитки;
 - в) деревообрабатывающие станки;
 - г) автомобили.
8. Обоснуйте, почему надо изучать конкурентов. Всегда ли надо это делать?
9. Покажите на примерах, что организационная структура предприятия может выступать как сильная или слабая его сторона.
10. Почему следует включать информационные системы в анализ сильных и слабых сторон предприятия?

Тема 3.4 «Оценка бизнеса в системе антикризисного управления»

Темы самостоятельной работы

1. Перечислите принципы оценки предприятия.
2. В чем заключается сущность доходного подхода к оценке бизнеса?
3. В чем заключается сущность сравнительного подхода к оценке бизнеса?
4. В чем заключается сущность затратного подхода к оценке бизнеса?
5. Каким образом определяется выбор того или иного подхода?
6. Какова роль и функциональное назначение оценки собственности в системе антикризисного управления?
7. Назовите виды ликвидационной стоимости.
8. Что такое «обоснованная рыночная стоимость предприятия»?

Для успешного освоения дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» студентам необходимо не только тщательное изучение материалов лекций, но и творческая работа в ходе проведения практических занятий, а также систематическое выполнение тестовых и иных заданий для самостоятельной работы.

Для более глубокого изучения отдельных вопросов в рамках рассматриваемой темы студенты могут воспользоваться учебниками из списка рекомендуемой преподавателем литературы.

При подготовке к практическим занятиям студентам желательно не только изучить содержание лекций, но и публикации в периодических изданиях, затрагивающие рассматриваемые вопросы.

Студенты могут посещать консультации преподавателей лекционных и практических занятий для выяснения вопросов, непонятых ими в ходе изучения материала по данной дисциплине.

Самостоятельная работа студентов предусматривает изучение, обобщение и анализ материалов по всем темам курса, включая результаты исследований поведения отечественных потребителей, анализ деловых ситуаций из российской и зарубежной практики в целях развития способностей к творческому использованию получаемых знаний и навыков. Для проведения занятий используются активные методы обучения: дискуссии, «мозговой штурм», анализ конкретных ситуаций.

Активная самостоятельная работа студентов возможна только при наличии серьезной и устойчивой мотивации. Самый сильный мотивирующий фактор – подготовка к дальнейшей эффективной профессиональной деятельности.

Успешное овладение дисциплины «Оценка стоимости бизнеса», предусмотренное учебной программой, предполагает выполнение ряда рекомендаций.

1. Следует внимательно изучить материалы, характеризующие курс «Оценка стоимости бизнеса» и определяющие целевую установку, а также учебную программу дисциплины. Это поможет четко представить круг изучаемых проблем и глубину их постижения.

2. Необходимо знать подборку литературы, достаточную для изучения предлагаемого курса. Список основной литературы предлагается в настоящей программе.

При этом следует иметь в виду, что нужна литература различных видов:

а) учебники, учебные и учебно-методические пособия.

б) монографии, сборники научных статей, публикаций в экономических журналах, представляющие эмпирический материал, а также многообразные аспекты анализа современного экономического развития;

в) справочная литература – энциклопедии, экономические словари, раскрывающие категориально-понятийный аппарат.

3. Изучая учебную литературу, следует уяснить основное содержание той или иной экономической проблемы. Глубокое усвоение курса предполагает обращение к истории становления и развития экономики, знание классических концепций, сформировавшихся в конце XIX - начале XX веков. Работа с учебником требует постоянного уточнения сущности и содержания категорий посредством обращения к экономическому словарю и глоссарию.

4. Большинство проблем экономики носит не только теоретический характер, но непосредственным образом связанных с практикой экономического и социального развития. Подобный характер науки предполагает наличие у студента не только знание категорий и понятий, но и умения использовать их в качестве инструмента для решения реальных экономических проблем. Изучая этот курс, студент не только развивает свою память, но и совершенствует интеллектуальные и практические способности.

5. При проведении практических занятий используются активные методы обучения, написание докладов, круглые столы, деловые игры и разбор деловых ситуаций. Этот вид работы способствует выработке практического навыка.

Оценочные средства для проведения промежуточной аттестации

а) Планируемые результаты обучения и оценочные средства для проведения промежуточной аттестации:

Код индикатора	Индикатор достижения компетенции	Оценочные средства
ПК-1 Способен осуществлять сбор, мониторинг и обработку данных для проведения расчетов экономических показателей организации		
ПК-1.1:	Производит сбор данных для проведения расчетов экономических показателей организации	<p><i>Перечень теоретических вопросов к зачету:</i></p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Необходимость, объекты и цели оценки имущества предприятия в современных условиях. 2. Основные принципы оценки имущества предприятия. 3. Международные стандарты оценки. Виды стоимости, используемые в оценке имущества предприятия. 4. Правовое регулирование оценочной деятельности в Российской Федерации. 5. Анализ внешней информации, используемой в процессе оценки имущества предприятия. 6. Основные направления подготовки внутренней информации для оценки имущества предприятия. <p><i>Примерные тестовые задания к зачету:</i></p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Оценка имущественного интереса в контракте представляет собой: <ol style="list-style-type: none"> а) оценку рыночной стоимости вероятной контрактной цессии; б) оценку рыночной стоимости данного контракта как нематериального актива; в) оценку бизнес-линии, представленной данным контрактом; г) ничего из перечисленного выше. 2. Можно ли продать: <ol style="list-style-type: none"> а) долю в фирме; б) один из бизнесов фирмы; в) все бизнесы фирмы; г) все перечисленное выше?

		<p>3. Следует ли вычислять специальными методами оценки бизнеса рыночную стоимость ликвидных акций открытых компаний, обращающихся на организованном фондовом рынке:</p> <ul style="list-style-type: none">а) да;б) нет;в) нельзя сказать с определенностью? <p>4. Может ли повысить рыночную капитализацию открытой компании ее реорганизация:</p> <ul style="list-style-type: none">а) да;б) нет;в) нельзя сказать с определенностью? <p>5. Что из перечисленного ниже наиболее вероятно:</p> <ul style="list-style-type: none">а) оценочная рыночная стоимость закрытой компании окажется ниже балансовой стоимости ее собственного капитала;б) оценочная рыночная стоимость закрытой компании окажется выше балансовой стоимости ее собственного капитала;в) оценочная рыночная стоимость закрытой компании окажется равна балансовой стоимости ее собственного капитала;г) нельзя сказать с определенностью? <p>6. Какой из стандартов оценки бизнеса предполагает обязательность оценки рыночной стоимости предприятия всеми методами оценки:</p> <ul style="list-style-type: none">а) обоснованная рыночная стоимость;б) обоснованная стоимость;в) инвестиционная стоимость;г) внутренняя (фундаментальная) стоимость? <p>7. Какой из стандартов оценки бизнеса предполагает обязательность оценки рыночной стоимости предприятия всеми методами оценки:</p> <ul style="list-style-type: none">а) обоснованная рыночная стоимость;б) обоснованная стоимость;в) инвестиционная стоимость;
--	--	---

		<p>г) внутренняя (фундаментальная) стоимость?</p> <p>8. Каким подходам к оценке рыночной стоимости промышленной компании в наибольшей мере соответствует определение ее стоимости как действующего предприятия:</p> <ul style="list-style-type: none">а) доходный подход;б) рыночный подход;в) имущественный (затратный) подход? <p>9. Нужно ли оценивать обращающиеся на рынке акции открытой компании при обосновании решения приобрести их по текущей рыночной цене?</p> <ul style="list-style-type: none">а) да;б) нет;в) в зависимости от обстоятельств. <p>10. Стоимость недостаточно ликвидных акций, закладываемых в обеспечение получаемого долгосрочного кредита, определяется по их:</p> <ul style="list-style-type: none">а) рыночным котировкам;б) оценочной стоимости;в) номинальной стоимости. <p>11. Чему равен коэффициент «бета» по инвестиционному портфелю, целиком состоящему из облигаций, выпущенных разными предприятиями:</p> <ul style="list-style-type: none">а) 1,0;б) 0,5;в) отношению среднеквадратического отклонения доходности по рассматриваемому портфелю (без учета не размещенных на рынке облигаций данного предприятия) от ее среднего за отчетный период уровня к среднеквадратическому отклонению среднерыночной доходности от ее среднего за отчеты период уровня;г) 0;д) отношению ковариации доходности входящих в портфель облигаций и прочих ценных бумаг к дисперсии за отчетный период доходности государственных облигаций;е) ковариации за отчетный период доходности по рассматриваемому портфелю облигаций и среднерыночной доходности на всем фондовом рынке;
--	--	---

		<p>ж) ни одному из рассмотренных выше значений?</p> <p>12. Чему равна внутренняя норма доходности инвестиционного проекта, если известно, что стартовые инвестиции по проекту равны 1 млн денежных единиц (на них за счет самофинансирования могут быть профинансированы лишь 50%), а среднегодовые прибыли, по нему, начиная со следующего после стартовых инвестиций года, в течение неопределенно длительного времени будут составлять по 100 000 ден. ед. и год:</p> <ul style="list-style-type: none">а) 10%;б) 20%;в) 15%;г) 100 000 ден. ед.;д) 500 000 ден. ед.;е) ни одно из перечисленного выше?
--	--	---

ПК-1.2:	Проводит мониторинг и обработку данных для проведения расчетов экономических показателей организации с привлечением современного инструментария	<p>Примерные тестовые задания для зачета:</p> <p>Для оценки какого из перечисленных типов недвижимости в наибольшей степени подходит метод сравнительных продаж (МСП). Почему?</p> <p>1. а Аэропорты б Больницы в Индивидуальные жилые дома г Торговые центры</p> <p>2. а Церкви б Школы в Фабрики г Офисные помещения</p> <p>3. а Коттеджи на одну семью б Правительственные здания в Электростанции г Кладбища</p> <p>4. а Автостоянки б Склады в Фабрики г Отели</p> <p>Примерные практические задания для зачета:</p> <p>1. Рассчитать денежный поток для собственного капитала при следующих вводных: Выручка рассматриваемого года – 1100 руб., выручка предшествующего года – 850 руб. Себестоимость – 800 руб. Амортизация – 25% от себестоимости. Прочие доходы/издержки отсутствуют.</p>
---------	---	--

		<p>Ставка налога на прибыль – 20%. Капитальные вложения – 300 руб. Норма требуемого СОК – 10%.</p> <p>В рассматриваемом году предполагается привлечение долгосрочных займов в сумме 100 руб.</p> <p>2. Определить остаточную восстановительную стоимость офисного здания (ОВЗ), имеющего следующие характеристики. Площадь здания составляет 2000 кв. м; здание построено 12 лет назад и предполагаемый общий срок его жизни — 60 лет. Из нормативной практики строительных организаций следует, что удельные затраты на строительство точно такого же нового здания составляют 350 дол. /кв. м</p> <p>3. Рассчитайте чистый дисконтированный доход, обеспечиваемый инвестиционным проектом со следующими характеристиками: стартовые инвестиции 2000 ден. ед.; ожидаемые в следующие годы положительные сальдо реальных денег 1-й год - 1500 ден. ед., 2-й год - 1700 ден. ед., 3-й год - 1900 ден. ед. Все приведенные цифры даны в постоянных ценах. Внутренняя норма доходности по сопоставимому по рискам проекту, осуществляемому на конкурентном рынке, равна 20% (в номинальном выражении). Рассматриваемая отрасль в достаточной мере интегрирована в мировую экономику. Индекс инфляции - 4%.</p> <p>4. Средняя чистая прибыль предприятия, намеревающегося сделать инвестиции в расширение производства ранее освоенной продукции, составила в год в реальном выражении 380 000 руб. Остаточная балансовая стоимость активов предприятия равняется 1 530 000 руб. Первоначальная балансовая стоимость активов предприятия составила 2 230 0000 руб. Какую учитывающую риски бизнеса ставку дисконта можно применить для дисконтирования доходов, ожидаемых от расширения производства?</p> <p>5. Определите ставку дисконтирования для денежного потока для инвестированного капитала российской компании, если известно, что доля заемного капитала составляет 27%, безрисковая ставка по государственным обязательствам Российской Федерации составляет 5,95%, коэффициент бета равен 1,2, рыночная премия составляет 11%. премия за размер компании составляет 3,6%, премия за специфический риск составляет 2%, а средневзвешенная доналоговая ставка по кредитам, выданным нефинансовым организациям за последние полгода, составляет 8,9%. Ставка налога на прибыль 20%.</p>
--	--	---

ПК-2 Способен рассчитывать и анализировать экономические показатели результатов деятельности организации

ПК-2.1:	Выбирает методику расчета экономических показателей деятельности организации, обосновывает свой выбор	<p><i>Перечень теоретических вопросов к зачету:</i></p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Использование в оценке имущества предприятия функций сложного процента: «будущая стоимость денежной единицы» и «текущая стоимость денежной единицы». 2. Использование в оценке имущества предприятия функций сложного процента: «текущая стоимость аннуитета» и «периодический взнос в погашение кредита». 3. Использование в оценке имущества предприятия функций сложного процента: «будущая стоимость аннуитета» и «периодический взнос в фонд накопления». 4. Экономическое содержание доходного подхода к оценке имущества предприятия. Его преимущества и недостатки. 5. Общая характеристика оценки имущества предприятия методом капитализации дохода. 6. Ставка капитализации и методы её расчёта при оценке имущества предприятия. 7. Общая характеристика оценки имущества предприятия методом дисконтированных денежных потоков 8. Понятие и виды оценочных мультипликаторов. 9. Процедура составления списка предприятий аналогов, критерии отбора и роль финансового анализа. 10. Принципы оценки как основа аналитической деятельности оценщика. 11. Принципы полезности, замещения, ожидания, добавочной продуктивности, вклада, баланса, экономического размера, разделения (объединения) элементов объекта и прав собственности на него. 12. Определяющая роль соотношения спроса и предложения; принципы зависимости, соответствия, конкуренции, изменения и др. 13. Роль принципа наилучшего и наиболее эффективного использования в оценке объекта. 14. Основные подходы и методы в оценке рыночной стоимости бизнеса, особенности применения методов для оценки разных типов имущества 15. Основные этапы оценки денежных потоков в прогнозный период при использовании метода дисконтированных денежных потоков. 16. Расчёт величины стоимости имущества предприятия в послепрогнозный период. 17. Определение ставки дисконтирования по модели оценки капитальных активов. 18. Определение ставки дисконтирования кумулятивным методом. 19. Определение ставки дисконтирования по модели средневзвешенной стоимости капитала. 20. Экономическое содержание сравнительного подхода к оценке имущества предприятия. Его преимущества и недостатки.
---------	---	---

		<p>21. Основные этапы оценки имущества предприятия методами компании-аналога и сделок.</p>
<p>ПК-2.2:</p>	<p>Рассчитывает и анализирует экономические показатели деятельности организации на основе выбранной методики и действующей нормативно-правовой базы, содержательно интерпретирует полученные результаты</p>	<p>Примерные практические задания для зачета:</p> <p>1. Определите стоимость предприятия доходным подходом, если известно, что доход в первый прогнозный год составил 300 000 д.е., во второй – 550 000 д.е., в третий – 700 000 д.е., долгосрочный темп прироста денежного потока 5%.</p> <p>2. Ликвидационная стоимость организации составляет 5,4 млрд руб, прогнозируемый среднегодовой чистый денежный поток –467 млн руб. Средневзвешенная стоимость капитала 14%. Что выгоднее : ликвидировать организацию или разработать план ее реструктуризации?</p> <p>3. Методом сделок ЗАО оценено в 650 тыс долл. Рассчитайте стоимость : процентного пакета акций данного ЗАО при условии, что рыночные премия за контроль –25%, а скидка за недостаток ликвидности –30%.</p> <p>4. Ожидается, что объект недвижимости принесет ЧОД 40000 долл в год. Анализ сравнимых продаж показывает, что инвесторы ожидают 16% отдачи на собственные средства от капиталовложений в аналогичные объекты. Под приобретение объекта был получен кредит 180000 долл. Ипотечная постоянная –15%. Оценить стоимость объекта</p> <p>5. По заказу совета директоров ОАО произведена оценка рыночной стоимости компании. По методу рынка капитала стоимость компании составила 3 млн долл. Для предприятий данной отрасли рынок предлагает премию за контроль –20%, скидка на недостаток ликвидности-30%, оценить стоимость 80% пакета акций данной компании.</p> <p>6. Определить стоимость «гудвилл» компании по следующим данным: Стоимость чистых активов 400 000 Прогнозируемая прибыль 86 000 По среднеотраслевым данным доходность аналогичных компаний составляет 20% на собственный капитал при ставке капитализации 32%.</p> <p>7. Определить стоимость торговой марки предприятия за год. Фирма занимается розничной продажей оборудования, рынок не насыщен, оборудование поставляет предприятию партнер по цене на 2% ниже</p>

		<p>среднеоптовой, оптовая цена оборудования 130 тыс.долл., рыночная розничная –135 тысдолл, объем продаж постоянен и равен 100 штук. Операционные расходы с учетом накладных-80% от выручки, ставка капитализации –20%.</p> <p>8.Предположим, что рыночная стоимость активов предприятия оценивается в 140000долл, фактическая чистая прибыль –28000долл.Среднеотраслевой уровень рентабельности -15. Ставка капитализации – 20%. Рассчитать стоимость деловой репутации предприятия.</p> <p>9.Ежегодный объем продаж компании, работающей в сфере услуг связи, составляет 10 млн долл., прибыль – 800 тыс долл. Рассчитайте мультипликатор валового дохода компании, если ставка капитализации равна 20%.</p> <p>10.Стоимость акции компании «Дельфин» на начало 2000г. составляла 150 долл. за акцию. В течение 2000г. были выплачены дивиденды в размере 10 долл. на акцию. К концу 2000 г. цена акции достигла 175 долл. Рассчитать общую ставку дохода по акциям компании за указанный период.</p>
--	--	---

б) Порядок проведения промежуточной аттестации, показатели и критерии оценивания:

Промежуточная аттестация по дисциплине «Оценка стоимости предприятия (организации)» включает теоретические вопросы, позволяющие оценить уровень усвоения обучающимися знаний, и практические задания, выявляющие степень сформированности умений и владений, проводится в форме зачета.

Показатели и критерии оценивания зачета:

- на оценку «**зачтено**» - студент должен продемонстрировать достаточный уровень сформированности компетенций не только на уровне воспроизведения и объяснения информации, но и интеллектуальные навыки решения проблем и задач, показать понимание происходящих в экономике преобразований, существующих проблем и дать им оценку, вынести критические суждения;

- на оценку «**не зачтено**» - – обучающийся не может показать знания на уровне воспроизведения и объяснения информации, не может показать интеллектуальные навыки решения простых задач.