

МИНОБРНАУКИ РОССИИ



Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Российский государственный гуманитарный университет»
(ФГБОУ ВО «РГГУ»)

*ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ УПРАВЛЕНИЯ И ПРАВА
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ
Кафедра Финансы и кредит*

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

*Направление 38.03.01 Экономика
Программа бакалавриата: профиль Финансы и кредит
Квалификация выпускника: бакалавр
Форма обучения – очная, очно-заочная, заочная*

РПД адаптирована для лиц
с ограниченными возможностями
здоровья и инвалидов

Москва 2019

Оценка стоимости бизнеса
Рабочая программа дисциплины
Составитель:
к.э.н., доцент кафедры "Финансы и кредит"
Леонова Ирина Васильевна

УТВЕРЖДЕНО
Протокол заседания кафедры финансов и кредита
№ 7 от 27.06.2019

ОГЛАВЛЕНИЕ

1. ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА	4
1.1. Цель и задачи дисциплины :	4
1.3. Место дисциплины в структуре ОП.....	5
2. СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ	6
3. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ.....	13
4. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ	14
5. ОЦЕНКА ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ	14
5.1. Система оценивания	14
5.2. Критерии выставления оценки по дисциплине.....	15
5.3. Оценочные средства (материалы) для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	16
6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ	20
6.1. Список источников и литературы	20
6.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»	21
7. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ.....	22
8. ОБЕСПЕЧЕНИЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ДЛЯ ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ И ИНВАЛИДОВ	22
9. МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ	24
9.1. Планы семинарских (практических) занятий.....	24
АННОТАЦИЯ ДИСЦИПЛИНЫ	27
ЛИСТ ИЗМЕНЕНИЙ.....	28

1. ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

1.1. Цель и задачи дисциплины:

Цель дисциплины:

Цель дисциплины: формирование у студентов комплекса теоретических и практических знаний об основах оценки бизнеса и управлении стоимостью фирмы.

Задачи дисциплины:

- изучить концептуальные основы оценки стоимости бизнеса;
- овладеть основными подходами к оценке стоимости, иметь представление о структуре отчета об определении стоимости;
- рассмотреть основные положения управления стоимостью бизнеса.

1.2. Формируемые компетенции, соотнесённые с планируемыми результатами обучения по дисциплине

Коды компетенции	Содержание компетенций	Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине
ПК- 1	способностью собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов	Знать: - законодательство в области оценочной деятельности и стандарты оценки Уметь: - собрать, систематизировать и проанализировать внешнюю и внутреннюю информацию, необходимую для проведения оценки бизнеса Владеть: - основами анализа финансовой, бухгалтерской и иной информации, содержащейся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д., для принятия управленческих решений
ПК- 2	способностью на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов	Знать: - виды стоимости, цели оценки бизнеса и их влияние на процесс оценки Уметь: - по результатам макроэкономического и отраслевого анализа выделить основные показатели, оказывающие влияние на стоимость бизнеса, и экстраполировать выводы по результатам анализа на оцениваемый бизнес Владеть: - методологическими основами оценки и управления стоимостью бизнеса

1. 3. Место дисциплины в структуре ОП

Дисциплина «Оценка стоимости бизнеса» является частью вариативного цикла (блока) дисциплин учебного плана по направлению подготовки 38.03.01 Экономика - Программы бакалавриата профиль «Финансы и кредит». Дисциплина реализуется на Экономическом факультете кафедрой «Финансы и кредит».

Для освоения дисциплины необходимы компетенции, сформированные в ходе изучения следующих дисциплин: «Микроэкономика», «Макроэкономика», «Финансы», «Финансы организации», «Экономический анализ», «Корпоративные финансы».

В результате освоения дисциплины формируются компетенции, необходимые для изучения следующих дисциплин: «Финансовое планирование и прогнозирование», «Финансовая стратегия организации».

2. СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ

Структура дисциплины для очно-заочной формы обучения (набор 2017)

Общая трудоемкость освоения дисциплины составляет 3 з. е., 108 ч., в том числе контактная работа обучающихся с преподавателем 30 ч., самостоятельная работа студента 78 часов.

п/п	Раздел дисциплины/темы	Семестр	Виды учебной работы (в часах)				Формы текущего контроля успеваемости, форма промежуточной аттестации (по семестрам)
			контактная			Самостоятельная работа	
			Лекции	Практические занятия	Промежуточная аттестация		
1	Тема 1. Введение. Понятие, цели, принципы и виды оценки предприятия (бизнеса)	7	2	2		18	Доклад тестирование
2	Тема 2. Затратный подход и его роль в современной практике оценки бизнеса и управлении стоимостью фирмы	7	2	4		20	Решение кейсов
3	Тема 3. Сравнительный подход в оценке бизнеса и управлении стоимостью фирмы	7	4	6		20	Решение кейсов
4	Тема 4. Доходный подход в оценке бизнеса и управлении стоимостью фирмы	7	4	6		20	Решение кейсов
5	Зачёт с оценкой						Итоговая контрольная работа
	Итого:		12	18		78	108

Структура дисциплин для заочной формы обучения (набор 2017)

Общая трудоемкость освоения дисциплины составляет 2 з. е., 108ч., в том числе контактная работа обучающихся с преподавателем 14 ч., самостоятельная работа студента 94 часа.

п/п	Раздел дисциплины/темы	Семестр	Виды учебной работы (в часах)				Формы текущего контроля успеваемости, форма промежуточной аттестации <i>(по семестрам)</i>
			контактная			Самостоятельная работа	
			Лекции	Практические занятия	Промежуточная аттестация		
1	Тема 1. Введение. Понятие, цели, принципы и виды оценки предприятия (бизнеса)	7	2			16	Доклад тестирование
2	Тема 2. Затратный подход в оценке бизнеса	7	2			16	Решение кейсов
3	Тема 3. Сравнительный подход в оценке бизнеса	8	1	4		31	Решение кейсов
4	Тема 4. Доходный подход в оценке бизнеса	8	1	4		31	Решение кейсов
5	Зачёт с оценкой						Итоговая контрольная работа
	Итого:		6	8		94	108

Структура дисциплины для очной формы обучения (набор 2018)

Общая трудоемкость освоения дисциплины составляет 3 з. е., 108 ч., в том числе контактная работа обучающихся с преподавателем 42 ч., самостоятельная работа составит 66 часов.

п/п	Раздел дисциплины/темы	Семестр	Виды учебной работы (в часах)				Формы текущего контроля успеваемости, форма промежуточной аттестации (по семестрам)
			Контактная		Промежуточная аттестация	Самостоятельная работа	
			Лекции	Семинар			
1	Тема 1. Введение. Понятие, цели, принципы и виды оценки предприятия (бизнеса)	8	2	4		16	Доклад тестирование
2	Тема 2. Затратный подход и его роль в современной практике оценки бизнеса и управлении стоимостью фирмы	8	4	6		20	Решение кейсов
3	Тема 3. Сравнительный подход в оценке бизнеса и управлении стоимостью фирмы	8	6	8		20	Решение кейсов
4	Тема 4. Доходный подход в оценке бизнеса и управлении стоимостью фирмы	8	4	8		20	Решение кейсов
5	Зачёт с оценкой						Итоговая контрольная работа
	Итого:		16	26		66	108

Структура дисциплины для очно-заочной формы обучения (набор 2018)

Общая трудоемкость освоения дисциплины составляет 2 з. е., 108ч., в том числе контактная работа обучающихся с преподавателем 24 ч., самостоятельная работа составит 84 часа.

п/п	Раздел дисциплины/темы	Семестр	Виды учебной работы (в часах)				Формы текущего контроля успеваемости, форма промежуточной аттестации (по семестрам)
			Контактная		Промежуточная аттестация	Самостоятельная работа	
			Лекции	Семинар			
1	Тема 1. Введение. Понятие, цели, принципы и виды оценки предприятия (бизнеса)	8	1	2		20	Доклад тестирование
2	Тема 2. Затратный подход в оценке бизнеса	8	1	2		20	Решение кейсов
3	Тема 3. Сравнительный подход в оценке бизнеса	8	1	2		22	Решение кейсов
4	Тема 4. Доходный подход в оценке бизнеса	8	1	2		22	Решение кейсов
5	Зачёт с оценкой						Итоговая контрольная работа
	Итого:		12	12		84	108

Структура дисциплины для заочной формы обучения (набор 2018)

Общая трудоемкость освоения дисциплины составляет 2 з. е., 108ч., в том числе контактная работа обучающихся с преподавателем 12 ч., самостоятельная работа составит 96 часов.

п/п	Раздел дисциплины/темы	Семестр	Виды учебной работы (в часах)				Формы текущего контроля успеваемости, форма промежуточной аттестации (по семестрам)
			Контактная		Промежуточная аттестация	Самостоятельная работа	
			Лекции	Семинар			
1	Тема 1. Введение. Понятие, цели, принципы и виды оценки предприятия (бизнеса)	8,9	1	1		20	Доклад тестирование
2	Тема 2. Затратный подход в оценке бизнеса	8,9	1	1		24	Решение кейсов
3	Тема 3. Сравнительный подход в оценке бизнеса	8,9	2	2		26	Решение кейсов
4	Тема 4. Доходный подход в оценке бизнеса	8,9	2	2		26	Решение кейсов
5	Зачёт с оценкой						Итоговая контрольная работа
	Итого:		6	6		96	108

Структура дисциплины для очно-заочной формы обучения (набор 2019)

Общая трудоемкость освоения дисциплины составляет 2 з. е., 108ч., в том числе контактная работа обучающихся с преподавателем 24 ч., самостоятельная работа составит 84 часа.

п/п	Раздел дисциплины/темы	Семестр	Виды учебной работы (в часах)				Формы текущего контроля успеваемости, форма промежуточной аттестации <i>(по семестрам)</i>
			Контактная		Промежуточная аттестация	Самостоятельная работа	
			Лекции	Семинар			
1	Тема 1. Введение. Понятие, цели, принципы и виды оценки предприятия (бизнеса)	8	1	2		20	Доклад тестирование
2	Тема 2. Затратный подход в оценке бизнеса	8	1	2		20	Решение кейсов
3	Тема 3. Сравнительный подход в оценке бизнеса	8	1	2		22	Решение кейсов
4	Тема 4. Доходный подход в оценке бизнеса	8	1	2		22	Решение кейсов
5	Зачёт с оценкой						Итоговая контрольная работа
	Итого:		12	12		84	108

Структура дисциплины для заочной формы обучения (набор 2019)

Общая трудоемкость освоения дисциплины составляет 2 з. е., 108ч., в том числе контактная работа обучающихся с преподавателем 12 ч., самостоятельная работа студента 96 часов.

п/п	Раздел дисциплины/темы	Семестр	Виды учебной работы (в часах)				Формы текущего контроля успеваемости, форма промежуточной аттестации <i>(по семестрам)</i>
			Контактная		Промежуточная аттестация	Самостоятельная работа	
			Лекции	Семинар			
1	Тема 1. Введение. Понятие, цели, принципы и виды оценки предприятия (бизнеса)	8	2			16	Доклад тестирование
2	Тема 2. Затратный подход в оценке бизнеса	8	2			16	Решение кейсов
3	Тема 3. Сравнительный подход в оценке бизнеса	9	2	4		32	Решение кейсов
4	Тема 4. Доходный подход в оценке бизнеса	9		2		32	Решение кейсов
5	Зачёт с оценкой						Итоговая контрольная работа
	Итого:		6	6		96	108

3. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

<i>№</i>	<i>Наименование раздела дисциплины</i>	<i>Содержание</i>
1	Тема 1. Введение. Понятие, цели, принципы и виды оценки предприятия (бизнеса)	<p>Понятие и основные цели оценки. Принципы, основанные на представлениях пользователя и связанные с рыночной средой. Принцип наилучшего и наиболее эффективного использования.</p> <p>Виды стоимости: рыночная, инвестиционная, восстановительная, ликвидационная. Факторы, влияющие на анализ и оценку деятельности предприятия.</p> <p>Риски и их виды, всесторонний анализ, определяющий учет</p>
2	Тема 2. Затратный подход в оценке бизнеса	<p>Затратный подход. Экономическое содержание затратного метода. Затраты и стоимость. Стоимость воспроизводства и стоимость замещения. Методы оценки стоимости строительства: количественное обследование, методы разбивки по компонентам, метод сравнительной единицы. Прямые и косвенные затраты. Источники информации о затратах. Виды износа и способы его расчета.</p> <p>Оценка отдельных видов активов в рамках затратного подхода. Метод стоимости чистых активов. Метод ликвидационной стоимости.</p>
3	Тема 3. Сравнительный подход в оценке бизнеса	<p>Методы сравнительного подхода, преимущества и недостатки, необходимые условия для применения. Критерии отбора: сходство отраслей и продукции, объем производства, фазы экономического развития, структура капитала, финансовая и производственная стратегия, финансовые показатели.</p> <p>Выбор и вычисление ценовых мультипликаторов.</p>
4	Тема 4. Доходный подход в оценке бизнеса	<p>Подходы и методы в оценке бизнеса, их классификация. Основные этапы оценки предприятия методом дисконтированных денежных потоков (ДДП). Схема расчета денежного потока для собственного и номинального (реального) капитала. Расчет денежного потока для прогнозного периода.</p> <p>Метод капитализации дохода. Характеристика метода, его ограничения. Основные этапы метода. Выбор продолжительности прогнозируемого временного периода. Определение базы прибыли. Методы определения капитализируемого дохода: среднеарифметический, средневзвешенный, трендовый.</p>

4. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

Изучение учебного материала строится на базе лекционного курса, при этом предусматривается участие студентов в обсуждении теоретических вопросов, проведение расчетов на практических занятиях. Написание и защиту проблемных докладов, библиографических обзоров актуальных проблем.

<i>№ п/п</i>	<i>Наименование раздела</i>	<i>Виды учебной работы</i>	<i>Информационные и образовательные технологии</i>
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>5</i>
1.	Тема 1.	Лекция 1. Семинарское занятие 1 Самостоятельная работа	Лекция с применением слайд-проектора Развернутая беседа с обсуждением доклада Консультирование и проверка домашних заданий посредством электронной почты.
2.	Тема 2.	Лекция 2. Семинарское занятие 2 Самостоятельная работа	Лекция с применением слайд-проектора Решение кейсов Консультирование и проверка домашних заданий посредством электронной почты.
3.	Тема 3.	Лекция 3. Семинарское занятие 3 Самостоятельная работа	Лекция с применением слайд-проектора Решение кейсов Консультирование и проверка домашних заданий посредством электронной почты.
4	Тема 4	Лекция 4. Семинарское занятие 4 Самостоятельная работа	Лекция с применением слайд-проектора Решение кейсов Консультирование и проверка домашних заданий посредством электронной почты.

5. ОЦЕНКА ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ

5.1. Система оценивания

Текущий контроль осуществляется в виде оценок контрольной работы, выполнения кейсов на практических занятиях и подготовки доклада. Контрольная работа проводится на втором практическом занятии, выявляет готовность студентов к практической работе и оценивается до 10 баллов. Максимальная оценка выполнения каждого кейса на практическом занятии – 5 баллов, доклад и презентация по проблемным вопросам - 10.

Промежуточный контроль знаний проводится в форме итоговой контрольной работы, включающей теоретические вопросы и практическое задание, и оценивается до 40 баллов. В результате текущего и промежуточного контроля знаний студентам выставляется экзаменационная оценка по курсу.

Полученный совокупный результат конвертируется в традиционную шкалу оценок и в шкалу оценок Европейской системы переноса и накопления кредитов (European Credit Transfer System; далее – ECTS) в соответствии с таблицей:

<i>100-балльная шкала</i>	<i>Традиционная шкала</i>		<i>Шкала ECTS</i>
<i>95 – 100</i>	<i>отлично</i>	<i>зачтено</i>	<i>A</i>
<i>83 – 94</i>			<i>B</i>
<i>68 – 82</i>	<i>хорошо</i>		<i>C</i>
<i>56 – 67</i>	<i>удовлетворительно</i>		<i>D</i>
<i>50 – 55</i>			<i>E</i>
<i>20 – 49</i>	<i>неудовлетворительно</i>	<i>не зачтено</i>	<i>FX</i>
<i>0 – 19</i>			<i>F</i>

5.2. Критерии выставления оценки по дисциплине

Баллы/ Шкала ECTS	Оценка по дисциплине	Критерии оценки результатов обучения по дисциплине
100-83/ А,В	«отлично»/ «зачтено (отлично)»/ «зачтено»	<p>Выставляется обучающемуся, если он глубоко и прочно усвоил теоретический и практический материал, может продемонстрировать это на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.</p> <p>Обучающийся исчерпывающе и логически стройно излагает учебный материал, умеет увязывать теорию с практикой, справляется с решением задач профессиональной направленности высокого уровня сложности, правильно обосновывает принятые решения.</p> <p>Свободно ориентируется в учебной и профессиональной литературе.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «высокий».</p>
82-68/ С	«хорошо»/ «зачтено (хорошо)»/ «зачтено»	<p>Выставляется обучающемуся, если он знает теоретический и практический материал, грамотно и по существу излагает его на занятиях и в ходе промежуточной аттестации, не допуская существенных неточностей.</p> <p>Обучающийся правильно применяет теоретические положения при решении практических задач профессиональной направленности разного уровня сложности, владеет необходимыми для этого навыками и приёмами.</p>

Баллы/ Шкала ECTS	Оценка по дисциплине	Критерии оценки результатов обучения по дисциплине
		<p>Достаточно хорошо ориентируется в учебной и профессиональной литературе.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляются обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «хороший».</p>
67-50/ D,E	«удовлетворительно»/ «зачтено (удовлетворительно)»/ «зачтено»	<p>Выставляется обучающемуся, если он знает на базовом уровне теоретический и практический материал, допускает отдельные ошибки при его изложении на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.</p> <p>Обучающийся испытывает определённые затруднения в применении теоретических положений при решении практических задач профессиональной направленности стандартного уровня сложности, владеет необходимыми для этого базовыми навыками и приёмами.</p> <p>Демонстрирует достаточный уровень знания учебной литературы по дисциплине.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляются обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «достаточный».</p>
49-0/ F,FX	«неудовлетворительно»/ не зачтено	<p>Выставляется обучающемуся, если он не знает на базовом уровне теоретический и практический материал, допускает грубые ошибки при его изложении на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.</p> <p>Обучающийся испытывает серьёзные затруднения в применении теоретических положений при решении практических задач профессиональной направленности стандартного уровня сложности, не владеет необходимыми для этого навыками и приёмами.</p> <p>Демонстрирует фрагментарные знания учебной литературы по дисциплине.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляются обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции на уровне «достаточный», закреплённые за дисциплиной, не сформированы.</p>

5.3. Оценочные средства (материалы) для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

Оценочные средства для ПК-1:

Пример кейса по теме №1

1) Рассчитать денежные потоки

а) для собственного капитала;

б) для заемного капитала

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

- чистая прибыль – 100 000 руб.;

- амортизация – 30 000 руб.

- увеличение собственного оборотного капитала – 20 000 руб.;

- уменьшение долгосрочной задолженности – 35 000 руб.;

- капиталовложения – 50 000 руб.

2) Рассчитать величину ставки дисконтирования для собственного капитала в реальном выражении на основе следующих данных: ставка доходности по российским государственным облигациям – 14% в номинальном выражении, среднерыночная ставка дохода в реальном выражении – 18%, бета коэффициент – 1,2, индекс инфляции – 8%, премия за риск для малой компании – 3%, премия за риск, характерный для оцениваемой компании – 4%.

3) Рассчитать ставку дисконтирования для всего инвестированного капитала на основе следующих данных: ставка дохода по российским государственным облигациям – 12%, коэффициент бета – 1,4, среднерыночная ставка дохода – 20%, премия за риск для малой компании – 2%, премия за риск, характерный для оцениваемой компании – 4%, доля собственного капитала – 40%, процент по используемому кредиту – 12%.

Оценочные средства для ПК-2:

Пример кейса по теме №2

Являясь финансовым директором компании, для принятия управленческого решения Вам необходимо определить стоимость предприятия (бизнеса) с помощью затратного подхода.

Исходные данные по балансу для оценки предприятия

Наименование показателя	Балансовая стоимость на 01.01.2014г., тыс. руб.	Корректировки тыс. руб.	Скорректированные чистые активы, тыс. руб.
Нематериальные активы	40	+75	115
Основные средства	350	+125	475
Незавершенное строительство	10	-3	7
Долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения	100	+20	120
Запасы	70	-10	60

Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	20	+20	40
Дебиторская задолженность	130	-25	105
Денежные средства	600	0	600
Всего активы	1 320	+202	1522
Долгосрочные обязательства	175	-	175
Краткосрочные обязательства, в т.ч.	520	-	520
Кредиторская задолженность	250	-	-
Всего обязательства	695		695
Стоимость чистых активов	625		827

Пример кейса по теме №3

Необходимо оценить рыночную стоимость закрытой компании, если рыночная стоимость одной акции открытой компании-аналога равна 100 руб., количество обращающихся на рынке акций составляет 180 тыс. шт., чистая прибыль компании-аналога и оцениваемой 800 тыс. руб. и 620 тыс. руб. соответственно.

Оценочные средства для ПК-1:

Пример кейса по теме №4

Инвестор намерен приобрести земельный участок, на котором планирует построить автозаправочную станцию (АЗС) на пять колонок. Капитальные вложения на одну колонку составляют 35400 долл., амортизация осуществляется по линейному методу, планируемый доход на инвестиции - 16%, срок экономической жизни - 9 лет. При анализе эксплуатации действующих автозаправочных станций с аналогичным местоположением получены следующие данные:

- в течение одного часа с одной колонки в среднем в сутки продают 28 л бензина;
- средний доход от продажи 1 л бензина составляет 6 рублей;
- с учетом времени на текущий ремонт и других потерь АЗС работает 300 дней в году.

Определить стоимость земельного участка.

Пример итоговой контрольной работы

Оценочные средства для ПК-1:

1. Риски и способы их учета в оценке стоимости бизнеса
2. Подготовка информации, необходимой для анализа и оценки деятельности предприятия (бизнеса)

Оценочные средства для ПК-2:

3. 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 пост-прогнозный период – 2 %. Реальная ставка дисконта – 15 %, индекс инфляции – 10 %.

4. 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.

Варианты теоретических вопросов:

Оценочные средства для ПК-1:

1. Стоимость как мера эффективности управления.
2. Стратегии роста стоимости компании.
3. Планирование на основе стоимости. Стоимостные нормативы в определении целей и оценки результатов.
4. Основные понятия оценки бизнеса.
5. Особенности бизнеса как объекта оценки.
6. Необходимость и цели оценки бизнеса в рыночных условиях.
7. Оценка стоимости развития имущества предприятия.
8. Оценка стоимости фирменного знака.
9. Виды стоимости. Применяемый стандарт стоимости.
10. Финансовые показатели, влияющие на оценочную стоимость.
11. Различия между рынками закрытых и открытых компаний.
12. Подходы в оценке.
13. Влияние контрольного и неконтрольного участия в бизнесе.

Оценочные средства для ПК-2:

14. Качественные характеристики компании.
15. Основные элементы задания по оценке.
16. Налоговый аспект в оценке бизнеса.
17. Форма и содержание письменных и(или) устных отчетов.
18. График проведения оценки. Этапы оценки.
19. Система информационного обеспечения. Внутренняя и внешняя информация.
20. Подход к оценке через дисконтирование будущих доходов.
21. Прогнозирование будущего денежного потока и(или) прибыли. Определение ставки дисконтирования.
22. Оценка рыночной ожидаемой ставки дохода на собственный капитал.
23. Метод капитализации прибыли. Расчет ставки капитализации.
24. Теоретическое обоснование сравнительного подхода.

25. Этапы процесса оценки предприятия: сбор информации, сопоставление списка аналогичных предприятий.
26. Расчет оценочных мультипликаторов. Выбор величины мультипликатора.
27. Принципы отбора предприятий-аналогов.
28. Метод чистых активов.
29. Оценка недвижимого имущества по рыночной стоимости.
30. Определение рыночной стоимости финансовых активов.

Темы докладов

Оценочные средства для ПК-1:

1. Экономическое содержание и выбор безрисковой доходности при определении ставки дисконтирования.
2. Модель арбитражного ценообразования и ее применение при определении ставки дисконтирования.
3. Практические аспекты применения метода кумулятивного построения.
4. Практические аспекты расчета стоимости бизнеса на основе рыночных мультипликаторов.

Оценочные средства для ПК-2:

5. Оценка дебиторской задолженности предприятия.
6. Нормализация бухгалтерской отчетности в процессе оценки бизнеса.
7. Практические аспекты применения метода дисконтированных денежных потоков.
8. Оценка производственной недвижимости в рамках метода чистых активов.
9. Модель оценки капитальных активов: особенности применения в российской практике.
10. Метод средневзвешенной стоимости капитала: особенности применения в Российской практике.
11. Оценка холдинговых компаний.

6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

6.1. Список источников и литературы

Источники

1. Федеральный закон от 16.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации». [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>
2. Постановление Правительства РФ от 06.07.2001 г. № 519 «Об утверждении стандартов оценки». [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>
3. Постановление Правительства РФ от 31.05.2002 г. № 369 «Об утверждении правил определения нормативной цены подлежащего приватизации государственного и муниципального имущества». [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>

4. Приказ Минфина РФ от 29.01.2003 г. № 10н, 03-6/пз «Об утверждении порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ». [Электронный ресурс] – Режим доступа : <http://www.consultant.ru/>
5. Постановление Правительства РФ от 20.08.1999 г. № 932 «Об уполномоченном органе по контролю за осуществлением оценочной деятельности в Российской Федерации». [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>

Литература

Основная

1. Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов / Дамодаран А. - 9-е изд., перераб. и доп. - М.: Альпина Пабли., 2016. - 1316 с.: ISBN 978-5-9614-5464-2, - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/912796>
2. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) / Чеботарев Н.Ф., - 3-е изд. - М.: Дашков и К, 2017. - 256 с.: ISBN 978-5-394-02368-2 - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/450877>

Дополнительная

3. Концепция управления стоимостью компании. Теория, методология и практика в свете современных тенденций организационного дизайна: монография / А.Л. Рожковский. — М. : ИНФРА-М, 2018. — 277 с.: ISBN 978-5-16-014241-8 - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/971929>

Справочные издания

1. Современный экономический словарь / Б.А. Райзберг, Л.Ш. Лозовский, Е.Б. Стародубцева. — 6-е изд., перераб. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2019. — 512 с. — (Библиотека словарей «ИНФРА-М»). - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/1003268>

6.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»

Перечень современных профессиональных баз данных (БД) и информационно-справочные систем (ИСС)

№п /п	Наименование
1	Международные реферативные наукометрические БД, доступные в рамках национальной подписки Web of Science Scopus
2	Профессиональные полнотекстовые БД, доступные в рамках национальной подписки Журналы Cambridge University Press ProQuest Dissertation & Theses Global

	SAGE Journals Журналы Taylor and Francis
3	Профессиональные полнотекстовые БД JSTOR Издания по общественным и гуманитарным наукам Электронная библиотека Grebennikon.ru
4	Компьютерные справочные правовые системы Консультант Плюс, Гарант

7. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Для проведения аудиторных занятий по дисциплине необходима аудитория, оснащенная стационарным или переносным ПК и мультимедиа-проектором.

Также необходимо следующее программное обеспечение:

Перечень программного обеспечения (ПО)

№п /п	Наименование ПО	Производитель	Способ распространения (лицензионное или свободно распространяемое)
1	Microsoft Office 2010	Microsoft	лицензионное
2	Windows 7 Pro	Microsoft	лицензионное
3	Microsoft Office 2013	Microsoft	лицензионное
4	Windows 10 Pro	Microsoft	лицензионное

1. Информационный комплекс "Научная библиотека" <http://liber.rsuh.ru/>
2. Электронная библиотека РГГУ <http://marc.lib.rsuh.ru/MegaPro/Web>
3. Электронно-библиотечные ресурсы РГГУ <http://liber.rsuh.ru/?q=node/1271>
4. Базы данных <http://liber.rsuh.ru/?q=extbases>
5. Электронные журналы <http://liber.rsuh.ru/?q=journals2>

8. ОБЕСПЕЧЕНИЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ДЛЯ ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ И ИНВАЛИДОВ

В ходе реализации дисциплины используются следующие дополнительные методы обучения, текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся в зависимости от их индивидуальных особенностей:

- для слепых и слабовидящих:
 - лекции оформляются в виде электронного документа, доступного с помощью компьютера со специализированным программным обеспечением;
 - письменные задания выполняются на компьютере со специализированным программным обеспечением, или могут быть заменены устным ответом;
 - обеспечивается индивидуальное равномерное освещение не менее 300 люкс;

- для выполнения задания при необходимости предоставляется увеличивающее устройство; возможно также использование собственных увеличивающих устройств;

- письменные задания оформляются увеличенным шрифтом;

- экзамен и зачёт проводятся в устной форме или выполняются в письменной форме на компьютере.

- для глухих и слабослышащих:

- лекции оформляются в виде электронного документа, либо предоставляется звукоусиливающая аппаратура индивидуального пользования;

- письменные задания выполняются на компьютере в письменной форме;

- экзамен и зачёт проводятся в письменной форме на компьютере; возможно проведение в форме тестирования.

- для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата:

- лекции оформляются в виде электронного документа, доступного с помощью компьютера со специализированным программным обеспечением;

- письменные задания выполняются на компьютере со специализированным программным обеспечением;

- экзамен и зачёт проводятся в устной форме или выполняются в письменной форме на компьютере.

При необходимости предусматривается увеличение времени для подготовки ответа.

Процедура проведения промежуточной аттестации для обучающихся устанавливается с учётом их индивидуальных психофизических особенностей. Промежуточная аттестация может проводиться в несколько этапов.

При проведении процедуры оценивания результатов обучения предусматривается использование технических средств, необходимых в связи с индивидуальными особенностями обучающихся. Эти средства могут быть предоставлены университетом, или могут использоваться собственные технические средства.

Проведение процедуры оценивания результатов обучения допускается с использованием дистанционных образовательных технологий.

Обеспечивается доступ к информационным и библиографическим ресурсам в сети Интернет для каждого обучающегося в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации:

- для слепых и слабовидящих:

- в печатной форме увеличенным шрифтом;

- в форме электронного документа;

- в форме аудиофайла.

- для глухих и слабослышащих:
 - в печатной форме;
 - в форме электронного документа.
- для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата:
 - в печатной форме;
 - в форме электронного документа;
 - в форме аудиофайла.

Учебные аудитории для всех видов контактной и самостоятельной работы, научная библиотека и иные помещения для обучения оснащены специальным оборудованием и учебными местами с техническими средствами обучения:

- для слепых и слабовидящих:
 - устройством для сканирования и чтения с камерой SARA CE;
 - дисплеем Брайля PAC Mate 20;
 - принтером Брайля EmBraille ViewPlus;
- для глухих и слабослышащих:
 - автоматизированным рабочим местом для людей с нарушением слуха и слабослышащих;
 - акустический усилитель и колонки;
- для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата:
 - передвижными, регулируемые эргономическими партами СИ-1;
 - компьютерной техникой со специальным программным обеспечением.

9. МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ

9.1. Планы семинарских (практических) занятий

Семинарское (практическое) занятие 1.

Понятие, цели, принципы и виды оценки предприятия (бизнеса)

Вопросы для обсуждения и сообщений:

1. Понятие и основные цели оценки.
2. Принципы, основанные на представлениях пользователя и связанные с рыночной средой.
3. Принцип наилучшего и наиболее эффективного использования.
4. Виды стоимости: рыночная, инвестиционная, восстановительная, ликвидационная.
5. Факторы, влияющие на анализ и оценку деятельности предприятия.
6. Риски и их виды, всесторонний анализ, определяющий учет

Проведение контрольной работы – см. пример контрольной работы по теме 1, раздел 5.4

Семинарское (практическое) занятие 2.

Затратный подход и его роль в современной практике оценки бизнеса и управлении стоимостью фирмы

Вопросы для обсуждения и сообщений:

1. Стоимость воспроизводства и стоимость замещения.
2. Методы оценки: количественное обследование, методы разбивки по компонентам, метод сравнительной единицы.
3. Прямые и косвенные затраты. Источники информации о затратах. Виды износа и способы его расчета.
4. Оценка отдельных видов активов в рамках затратного подхода. Метод стоимости чистых активов. Метод ликвидационной стоимости.

Решение кейсов - см. пример кейса по теме 2, раздел 5.4.

Семинарское (практическое) занятие 3

Сравнительный подход в оценке бизнеса и управлении стоимостью фирмы

Вопросы для обсуждения:

1. Методы сравнительного подхода, преимущества и недостатки, необходимые условия для применения.
2. Критерии отбора: сходство отраслей и продукции, объем производства, фазы экономического развития, структура капитала, финансовая и производственная стратегия, финансовые показатели.
3. Ценовые мультипликаторы: выбор, вычисление, характеристика.

Решение кейсов - см. пример кейса по теме 3, раздел 5.4.

Список источников и литературы

См. п. 6.1., 6.2.

Семинарское (практическое) занятие 4

Доходный подход в оценке бизнеса и управлении стоимостью фирмы

Вопросы для обсуждения:

1. Подходы и методы в оценке бизнеса, их классификация.
2. Основные этапы оценки предприятия методом дисконтированных денежных потоков (ДДП).

3. Схема расчета денежного потока для собственного и номинального (реального) капитала. Расчет денежного потока для прогнозного периода.

4. Метод капитализации дохода. Характеристика метода, его ограничения.
Основные этапы метода.

5. Выбор продолжительности прогнозируемого временного периода. Определение базы прибыли.

6. Методы определения капитализируемого дохода: среднеарифметический, средневзвешенный, трендовый.

По результатам обсуждения – решение кейсов - см. пример кейса по теме 4, раздел 5.4.

АННОТАЦИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Дисциплина «Оценка стоимости бизнеса» является частью вариативного цикла (блока) дисциплин учебного плана по направлению подготовки 38.03.01 Экономика - Программы бакалавриата: «Финансы и кредит». Дисциплина реализуется на Экономическом факультете кафедрой «Финансы и кредит».

Цель дисциплины:

- формирование у студентов комплекса теоретических и практических знаний об основах оценки бизнеса и управлении стоимостью фирмы.

Задачи дисциплины:

- изучить концептуальные основы оценки стоимости бизнеса;
- овладеть основными подходами к оценке стоимости, иметь представление о структуре отчета об определении стоимости;
- рассмотреть основные положения управления стоимостью бизнеса.

Дисциплина (модуль) направлена на формирование следующих компетенций:

- ПК-1- способностью собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов;
- ПК-2 - способностью на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов.

В результате освоения дисциплины обучающийся должен:

Знать:

- законодательство в области оценочной деятельности и стандарты оценки (ПК - 1);
- виды стоимости, цели оценки бизнеса и их влияние на процесс оценки (ПК-2).

Уметь:

- собрать, систематизировать и проанализировать внешнюю и внутреннюю информацию, необходимую для проведения оценки бизнеса (ПК-1);
- по результатам макроэкономического и отраслевого анализа выделить основные показатели, оказывающие влияние на стоимость бизнеса, и экстраполировать выводы по результатам анализа на оцениваемый бизнес (ПК-2);

Владеть:

- методами, необходимыми для проведения оценки стоимости предприятия (ПК-2);
- основами анализа финансовой, бухгалтерской и иной информации, содержащейся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д., для принятия управленческих решений (ПК-1);
- методологическими основами оценки и управления стоимостью бизнеса (ПК-2).

Рабочей программой предусмотрена промежуточная аттестация в форме зачёта с оценкой.

Общая трудоемкость освоения дисциплины (модуля) составляет 3 зачетные единицы.

ЛИСТ ИЗМЕНЕНИЙ

№	Текст актуализации или прилагаемый к РПД документ, содержащий изменения	Дата	№ протокола
1	Обновлена основная и дополнительная литература	22.06.2017 г.	12
	Обновлен раздел «Структура дисциплины» в соответствии с учебным планом		
2	Приложение №1		
3	Обновлена основная и дополнительная литература	25.05.2018 г.	5
	Обновлен раздел «Структура дисциплины» в соответствии с учебным планом		
4	Приложение № 2		
5	Приложение №3	03.07.2020	6

Состав программного обеспечения (ПО), современных профессиональных баз данных (БД) и информационно-справочные систем (ИСС) (2017 г.)

1. Перечень ПО

№ п/п	Наименование ПО	Производитель	Способ распространения (лицензионное или свободно распространяемое)
1	Microsoft Office 2010	Microsoft	лицензионное
2	Windows 7 Pro	Microsoft	лицензионное
3	Microsoft Office 2013	Microsoft	лицензионное

3. Перечень БД и ИСС

№п/п	Наименование
1	Международные реферативные наукометрические БД, доступные в рамках национальной подписки в 2017 г. Web of Science Scopus
2	Профессиональные полнотекстовые БД, доступные в рамках национальной подписки в 2017 г. Журналы Oxford University Press ProQuest Dissertation & Theses Global SAGE Journals Журналы Taylor and Francis
3	Профессиональные полнотекстовые БД JSTOR Издания по общественным и гуманитарным наукам
4	Компьютерные справочные правовые системы Консультант Плюс, Гарант

Состав программного обеспечения (ПО), современных профессиональных баз данных (БД) и информационно-справочных систем (ИСС) (2018 г.)

1. Перечень ПО

№п/п	Наименование ПО	Производитель	Способ распространения (лицензионное или свободно распространяемое)
1	Microsoft Office 2010	Microsoft	лицензионное
2	Windows 7 Pro	Microsoft	лицензионное
3	Microsoft Office 2013	Microsoft	лицензионное
4	Windows 10 Pro	Microsoft	лицензионное

2. Перечень БД и ИСС

№п/п	Наименование
1	Международные реферативные наукометрические БД, доступные в рамках национальной подписки в 2018 г. Web of Science Scopus
2	Профессиональные полнотекстовые БД, доступные в рамках национальной подписки в 2018 г. Журналы Cambridge University Press ProQuest Dissertation & Theses Global SAGE Journals Журналы Taylor and Francis Электронные издания издательства Springer
3	Профессиональные полнотекстовые БД JSTOR Издания по общественным и гуманитарным наукам
4	Компьютерные справочные правовые системы Консультант Плюс, Гарант

1. Структура дисциплины (к п. 2 РПД на 2020)

Структура дисциплины для очной формы обучения (набор 2020)

Общая трудоемкость освоения дисциплины составляет 3 з. е., 114 ч., в том числе контактная работа обучающихся с преподавателем 42 ч., самостоятельная работа - 72 часа.

п/п	Раздел дисциплины/темы	Семестр	Виды учебной работы (в часах)				Формы текущего контроля успеваемости, форма промежуточной аттестации (по семестрам)
			Контактная		Промежуточная аттестация	Самостоятельная работа	
			Лекции	Семинар			
1	Тема 1. Введение. Понятие, цели, принципы и виды оценки предприятия (бизнеса)	8	2	4		12	Доклад тестирование
2	Тема 2. Затратный подход и его роль в современной практике оценки бизнеса и управлении стоимостью фирмы	8	4	6		20	Решение кейсов
3	Тема 3. Сравнительный подход в оценке бизнеса и управлении стоимостью фирмы	8	6	8		20	Решение кейсов
4	Тема 4. Доходный подход в оценке бизнеса и управлении стоимостью фирмы	8	4	8		20	Решение кейсов
5	Зачёт с оценкой						Итоговая контрольная работа
	Итого:		16	26		72	114

Структура дисциплины для очно-заочной формы обучения (набор 2020)

Общая трудоемкость освоения дисциплины составляет 3 з. е., 114ч., в том числе контактная работа обучающихся с преподавателем 24 ч., самостоятельная работа - 90 часов.

п/п	Раздел дисциплины/темы	Семестр	Виды учебной работы (в часах)				Формы текущего контроля успеваемости, форма промежуточной аттестации (по семестрам)
			Контактная		Промежуточная аттестация	Самостоятельная работа	
			Лекции	Семинар			
1	Тема 1. Введение. Понятие, цели, принципы и виды оценки предприятия (бизнеса)	8	1	2		20	Доклад тестирование
2	Тема 2. Затратный подход в оценке бизнеса	8	1	2		25	Решение кейсов
3	Тема 3. Сравнительный подход в оценке бизнеса	8	1	2		25	Решение кейсов
4	Тема 4. Доходный подход в оценке бизнеса	8	1	2		20	Решение кейсов
5	Зачёт с оценкой						Итоговая контрольная работа
	Итого:		12	12		90	114

Структура дисциплины для заочной формы обучения (набор 2020)

Общая трудоемкость освоения дисциплины составляет 3 з. е., 114ч., в том числе контактная работа обучающихся с преподавателем 12 ч., самостоятельная работа - 102 часа.

п/п	Раздел дисциплины/темы	Курс / Семестр	Виды учебной работы (в часах)				Формы текущего контроля успеваемости, форма промежуточной аттестации <i>(по семестрам)</i>
			Контактная		Промежуточная аттестация	Самостоятельная работа	
			Лекции	Семинар			
1	Тема 1. Введение. Понятие, цели, принципы и виды оценки предприятия (бизнеса)	4/8	4			34	Доклад тестирование
2	Тема 2. Затратный подход в оценке бизнеса	5/9	2	2		25	Решение кейсов
3	Тема 3. Сравнительный подход в оценке бизнеса	5/9		2		25	Решение кейсов
4	Тема 4. Доходный подход в оценке бизнеса	5/9		2		20	Решение кейсов
5	Зачёт с оценкой						Итоговая контрольная работа
	Итого:		6	6		90	114

2. Образовательные технологии (к п.4 на 2020 г.)

В период временного приостановления посещения обучающимися помещений и территории РГГУ. для организации учебного процесса с применением электронного обучения и дистанционных образовательных технологий могут быть использованы следующие образовательные технологии:

- видео-лекции;
- онлайн-лекции в режиме реального времени;
- электронные учебники, учебные пособия, научные издания в электронном виде и доступ к иным электронным образовательным ресурсам;
- системы для электронного тестирования;
- консультации с использованием телекоммуникационных средств.

3. Перечень БД и ИСС (к п. 6.2 на 2020 г.)

№п /п	Наименование
1	Международные реферативные наукометрические БД, доступные в рамках национальной подписки в 2020 г. Web of Science Scopus
2	Профессиональные полнотекстовые БД, доступные в рамках национальной подписки в 2020 г. Журналы Cambridge University Press ProQuest Dissertation & Theses Global SAGE Journals Журналы Taylor and Francis
3	Профессиональные полнотекстовые БД JSTOR
4	Компьютерные справочные правовые системы Консультант Плюс, Гарант

4. Состав программного обеспечения (ПО) (к п. 7 на 2020 г.)

№п /п	Наименование ПО	Производитель	Способ распространения (лицензионное или свободно распространяемое)
1	Microsoft Office 2010	Microsoft	лицензионное
2	Windows 7 Pro	Microsoft	лицензионное
3	Microsoft Office 2013	Microsoft	лицензионное
4	Windows 10 Pro	Microsoft	лицензионное
5	Kaspersky Endpoint Security	Kaspersky	лицензионное
6	Microsoft Office 2016	Microsoft	лицензионное
7	Zoom	Zoom	лицензионное