

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ

**«МОСКОВСКИЙ ПОЛИТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»
(МОСКОВСКИЙ ПОЛИТЕХ)**

**Электростальский институт (филиал)
Московского политехнического университета**

УТВЕРЖДАЮ

Директор Электростальского института
(филиала) Московского политехнического
университета



26 мая 2025 г.



Рабочая программа дисциплины
«Оценка стоимости бизнеса»

Направление подготовки
38.03.01 «Экономика»

Направленность образовательной программы
«Экономика и финансы предприятий»
(набор 2025 года)

Квалификация (степень) выпускника
Бакалавр

Форма обучения
очная, очно-заочная

Электросталь 2025

Область применения и нормативные ссылки

Настоящая программа учебной дисциплины устанавливает минимальные требования к знаниям и умениям обучающегося и определяет содержание и виды учебных занятий и отчетности. Программа предназначена для преподавателей, ведущих данную дисциплину, и обучающихся направления подготовки 38.03.01 Экономика (уровень бакалавриата) изучающих дисциплину «Оценка стоимости бизнеса».

Программа разработана в соответствии с:

- федеральным государственным образовательным стандартом высшего образования по направлению подготовки 38.03.01 Экономика (уровень бакалавриата), утвержденным приказом Министерства науки и высшего образования Российской Федерации от 12 августа 2020 г. №954;
- образовательной программой 38.03.01 Экономика (уровень бакалавриата), направленность образовательной программы «Экономика и финансы предприятий»;
- учебным планом (очной, очно-заочной форм обучения) по направлению подготовки 38.03.01 Экономика (уровень бакалавриата), направленность образовательной программы «Экономика и финансы предприятий», утвержденным в 2025 г.

1. Цель и задачи освоения дисциплины

Цель освоения дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» заключается в формировании у студентов знаний о стоимости предприятия, ее оценке, необходимой при купле-продаже, аренде, залоге, страховании, инвестировании в собственность, переоценке основных фондов, выделении или переуступке долей в уставном капитале, слиянии и поглощении предприятий, установлении цены размещения эмитируемых акций исполнении права наследования, исполнении судебного приговора.

Основными **задачами** освоения дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» являются:

- приобретение теоретических знаний и практических навыков в области взаимодействия участников рынка оценочных услуг;
- получение студентами теоретических знаний о сущности оценки имущества предприятия;
- ознакомление с нормативной базой в области оценочной деятельности;
- формирование практических навыков в реализации основных подходов к оценке бизнеса;
- овладение различными методами оценки стоимости бизнеса.

2. Место дисциплины в структуре ОПОП бакалавриата

Дисциплина «Оценка стоимости бизнеса» относится к части, формируемой участниками образовательных отношений, основной профессиональной образовательной программы бакалавриата направления подготовки 38.03.01 «Экономика».

Дисциплина «Оценка стоимости бизнеса» взаимосвязана логически и содержательно-методически со следующими дисциплинами ОПОП:

основы права,
методы принятия управленческих решений,
экономика предприятия,
комплексный экономический анализ;
бухгалтерский учет,
управление проектами,
финансовый менеджмент,
инвестиционный менеджмент.

3. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы.

В результате освоения дисциплины (модуля) у обучающихся формируются следующие компетенции и должны быть достигнуты следующие результаты обучения как этап формирования соответствующих компетенций:

Код компетенций	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине
ПК-3	Способен 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	ИПК-3.2. Оценивает варианты организационно-экономических решений 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: принципы, подходы и методы оценки стоимости бизнеса; основные официальные методические документы, регламентирующие оценочную деятельность и проведение оценочных работ в РФ; основные аспекты управления стоимостью бизнеса. Уметь: формулировать цель и выбирать методы оценки бизнеса; оценивать эффективность компании, выявлять основные факторы стоимости и разрабатывать стратегию управления стоимостью бизнеса; анализировать отчет об оценке стоимости бизнеса; оценивать риски, доходность и эффективность принимаемых финансовых и инвестиционных решений. Владеть: методами оценки стоимости бизнеса.

4. Структура и содержание дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины составляет 4 зачетные единицы, т.е. 144 академических часа. Разделы дисциплины изучаются в 7-м семестре.

Очная форма обучения: лекции – 18 часов, семинарские/практические занятия – 36 часов, самостоятельная работа – 90 часов. Форма контроля – экзамен.

Очно-заочная форма обучения: лекции – 18 часов, семинарские/практические занятия – 18 часов, самостоятельная работа – 108 часов. Форма контроля – экзамен.

Структура и содержание дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» по срокам и видам работы отражены в Приложении 1.

Содержание разделов дисциплины

4.1 Лекции

Тема 1. Предмет, метод, цели и задачи оценки стоимости бизнеса

Понятие и основные цели оценочной деятельности. Сущность, необходимость и организация оценочной деятельности в рыночной экономике. Предмет и методы оценки. Понятие справедливой рыночной стоимости и текущей рыночной стоимости бизнеса. Понятие бизнес-линии и структурной бизнес-единицы (СБЕ).

Основные цели оценки: определение стоимости бизнеса для целей его купли-продажи, залога, страхования; инвестирования капитала и переоценки активов; реструктуризации (совершенствования организационной структуры) и реорганизации бизнеса (разделения, выделения, слияния и поглощения); определение условий выкупа акций или их конвертации в акции с иным номиналом или акции другого общества; исполнение прав наследования и судебных решений. Объекты и субъекты стоимостной оценки.

Тема 2. Основные принципы оценки стоимости бизнеса

Основные принципы оценки стоимости бизнеса (предприятия).

Принципы, основанные на представлениях пользователя: полезность, замещение, ожидание. Принципы, основанные на представлениях производителя: вклад, предельная производительность, сбалансированность, разделение. Принципы, связанные с рыночной средой: спрос и предложение, степень конкурентной борьбы, соответствие изменения внешней среды. Период наилучшего и наиболее эффективного использования.

Тема 3. Виды стоимости, факторы, влияющие на стоимость

Рыночная стоимость. Виды стоимости отличные от рыночной. Факторы, влияющие на оценку стоимости бизнеса

Понятие денежного потока. Денежный поток, генерируемый собственным капиталом. Денежный поток, генерируемый инвестированным капиталом. Номинальный и реальный денежный поток. Учет фактора времени при оценке денежных потоков. Причины изменения стоимости (покупательной способности) денег во времени. Нарращение и дисконтирование капитала. Понятие простого и сложного процента. Учет инфляции при наращении и дисконтировании. Аннуитеты. Текущая стоимость аннуитета. Использование фактора времени в финансовых расчетах: при анализе кредитных операций, определении доходности ценных бумаг, оценке эффективности инвестиций, определении стоимости идентифицируемых нематериальных активов.

Тема 4. Правовое регулирование деятельности по оценке бизнеса

Роль государства в регулировании оценочной деятельности. Оценка недвижимости и отдельных видов имущества в российском законодательстве. Стандарты оценочной деятельности в РФ.

Международные стандарты оценки. Ведущие международные организации оценщиков. Стандарты IVSC и TEGoVA. Стандарты оценочной деятельности в Великобритании.

Тема 5. Организация проведения оценочных работ.

Основные этапы процедуры оценки. Заключение договора на оценку. Сбор и проверка информации. Требования, предъявляемые к оценочной информации. Основные этапы процедуры сбора и обработки информации. Способы систематизации и обобщения информации. Подготовка необходимого перечня запрашиваемой информации. Внешняя информация. Основные источники информации, доступные посредством интернета, используемые в оценке бизнеса. Внутренняя информация. Источники внутренней информации. Финансовая отчетность как информационный источник для оценки стоимости компании. Анализ финансовой отчетности в оценке бизнеса. Анализ финансовых коэффициентов.

Выбор методов и их применение для оценки анализируемого объекта. Согласование результатов и подготовка итогового заключения. Отчет о результатах оценки анализируемого объекта. Представление и защита отчета.

Тема 6. Основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса

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

Доходный подход к оценке стоимости предприятия. Метод дисконтированных денежных потоков.

Экономическое содержание доходного метода. Метод дисконтированных денежных потоков. Рыночная стоимость предприятия как сумма текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды. Основные этапы применения.

Особенности использования методов финансового прогнозирования в оценочной деятельности. Выбор длительности прогнозного периода. Прогнозирование доходов и расходов. Прогнозирование инвестиций.

Расчет требуемой величины заемного капитала. Расчет денежного потока для каж-

дого года прогнозного периода по бизнес-линиям.

Модели и методы оценки стоимости бизнеса при использовании доходного подхода. Обоснование ставки дисконтирования. Модель оценки капитальных активов. Модель кумулятивного построения. Модель средневзвешенной стоимости капитала. Расчет текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды. Модель Гордона, модель «предполагаемой продажи», метод стоимости чистых активов, метод ликвидационной стоимости.

Методы капитализации доходов.

Экономическое содержание метода и основные используемые понятия и категории. Выбор базы для капитализации: прибыль, денежный поток, дивидендные выплаты, др. Ограничительные условия использования метода. Выбор периода капитализации для различных видов бизнеса, учитывающих присущие им отраслевые риски. Основные этапы использования метода капитализации доходов.

Методы определения капитализируемого дохода. Среднеарифметический, средневзвешенный, трендовый методы.

Ставка капитализации. Понятие, назначение и приемы обоснования. Прием «рыночной выжимки», прием кумулятивного построения, прием инвестиционной группы, прием связанных инвестиций. Соотношение между ставкой капитализации и ставкой дисконтирования.

Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса.

Общая характеристика сравнительного подхода. Методы и приемы сравнительного подхода, преимущества и недостатки, условия применения. Основные этапы. Необходимая информационная база и ее актуализация.

Выбор предприятий (бизнес-линий) для сравнения. Подготовка списка предприятий-аналогов. Критерии отбора предприятий-аналогов: масштабы и направление бизнеса, структура капитала и сходство базовых финансовых индикаторов, схожесть производственной и финансовой стратегии и фаз экономического развития.

Сравнительный финансовый анализ предприятий-аналогов. Обоснование и сравнительный анализ системы производственно-финансовых индикаторов: объемов производства, коэффициенты оборачиваемости капитала и его структуры, рентабельности, экономического роста. Особенности финансового анализа при использовании приема предприятия-аналога.

Обоснование и алгоритм методики расчетов ценовых мультипликаторов. Характеристика важнейших ценовых мультипликаторов: цена бизнеса/прибыль на акцию, цена/денежный поток, цена/дивидендные выплаты, цена/объем реализации, цена/балансовая стоимость. Принципы использования ретроспективных данных. Определение стоимости оцениваемого бизнеса. Обоснование значения мультипликатора, применяемого к оцениваемому предприятию. Принципы использования ретроспективных данных.

Определение стоимости оцениваемого предприятия (бизнеса). Выбор значения мультипликатора, применяемого к оцениваемому бизнесу, использование корреляционной зависимости значений мультипликатора от значений важнейших производственных и финансовых показателей-индикаторов, использование корреляционной зависимости значений индикаторов от финансовых индикаторов.

Обоснование итогового значения оценки стоимости бизнеса методом средневзвешенной и итоговые корректировки Имущественный (затратный) подход к оценке бизнеса — метод накопления активов. Оценка ликвидационной стоимости.

Рыночная стоимость предприятия как разность рыночной стоимости его активов и обязательств. Содержание метода накопления активов. Метод «избыточных прибылей». Корректировка кредиторской и дебиторской задолженности. Условия применения метода. Ограничения использования и основные этапы.

Затратный подход к оценке: 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.

Тема 7. Определение итоговой рыночной стоимости компании

Определение итогового значения стоимости бизнеса и подготовка отчета о проведении оценочных работ.

Оценка контрольного и неконтрольного пакетов акций (доли капитала). Премии за контроль, скидки на неконтрольный характер. Элементы контроля. Факторы, ограничивающие права контроля. Способы оценки контроля и скидок за неконтрольный характер. Скидки за недостаточную ликвидность доли в собственности. Факторы увеличения или уменьшения размера скидок. Способы оценки скидок на недостаточную ликвидность.

Оценка поглощаемого бизнеса и «миф о разводнении акций».

Преимущества и недостатки различных методов. Методы: капитализация дохода, дисконтированных денежных потоков, чистых активов, ликвидационной стоимости, рынка капитала, сделок. Выбор удельного веса использованных методов оценки при определении итогового значения рыночной стоимости бизнеса (предприятия).

Подготовка отчета об оценке стоимости бизнеса (предприятия).

Согласование результатов оценки с заказчиком. Задачи, требования и структура отчета. Характеристика основных разделов отчета: введение; краткая характеристика макроэкономической ситуации в стране, регионе, отрасли; характеристика отрасли и хозяйственного состояния объекта оценки; расчетные процедуры по основным методам (приемам) оценки; заключение и выводы. Анализ примеров отчетов об оценке.

Тема 8. Управление стоимостью бизнеса

Управление стоимостью бизнеса

Управление стоимостью бизнеса – вид управленческой деятельности. Методы оценки и управления стоимостью бизнеса, основанные на концепции экономической прибыли. Концепция управления стоимостью. Факторы и показатели стоимости. Рыночная стоимость. Внутренняя стоимость. Сравнение внутренней стоимости и рыночной стоимости. Сущность и применение показателя экономической добавленной стоимости. Сущность и применение показателя акционерной добавленной стоимости. Опционный метод оценки бизнеса.

Стратегии управления стоимостью предприятия. Стратегическая реорганизация

4.2. Практические занятия

№ раз-дела	№ за-нятия	План занятия, основное содержание
1	1	Тема 1. Предмет, метод, цели и задачи оценки стоимости бизнеса. Необходимость и организация оценочной деятельности в рыночной экономике. Понятие оценки рыночной стоимости. Отличие стоимостной оценки от бухгалтерской (балансовой), аудиторской и рейтинговой оценки. Объекты и субъекты стоимостной оценки. Основные цели и задачи оценки бизнеса. Современное состояние оценочной деятельности в РФ и перспективы её развития.
2	2	Тема 2. Основные принципы оценки стоимости бизнеса Принципы, основанные на представлениях пользователя, Принципы, связанные с объектами недвижимости, Принципы, связанные с рыночной средой. Принцип наиболее эффективного использования
3	3-4	Тема 3. Виды стоимости, факторы, влияющие на стоимость Понятие текущей и справедливой рыночной стоимости. Понятие денежного потока и его виды. Учет фактора времени при оценке денежных потоков. Шесть функций сложного процента. Определение эффективности кредитных операций. Определение фактической доходности ценных бумаг.
4	5-6	Тема 4. Правовое регулирование деятельности по оценке бизнеса Правовое регулирование оценочной деятельности. Изменения в законодательстве РФ, затрагивающие оценочную деятельность. Международные стандарты оценки.
5	7	Тема 5. Организация проведения оценочных работ. Процесс оценки бизнеса. Характеристика основных этапов оценки. Заключение договора на оценку. Сбор и анализ информации. Внешняя и внутренняя информация. Выбор подходов, методов оценки и их применение.
6		Тема 6. Основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса
6	8-9	Доходный подход Общая характеристика доходного подхода. Основные этапы оценки стоимости предприятия методом дисконтированных денежных потоков в прогнозный период. Методы определения ставки дисконтирования. Методы определения капитализируемого дохода. Обоснование ставки капитализации.
6	10-11	Сравнительный подход Характеристика сравнительного подхода. Место сравнительного подхода в системе стоимостной оценки. Виды стоимости сравнительного подхода к оценке стоимости предприятия. Принципы сравнительного подхода к оценке стоимости предприятия. Методы сравнительного подхода. Основные этапы оценки бизнеса с позиций сравнительного подхода.

6	12-13	Затратный подход Экономическое содержание метода чистых активов. Особенности расчета чистых активов в финансовой отчетности предприятия. Назначение показателя и ограничения использования. Использование стоимости чистых активов для предварительной оценки справедливой рыночной стоимости бизнеса. Особенности оценки стоимости земельных участков. Особенности оценки стоимости машин и оборудования. Особенности оценки стоимости нематериальных активов.
7	14	Тема 7. Определение итоговой рыночной стоимости компании Способы расчета итоговой величины в стоимости предприятия (бизнеса). Определение средневзвешенной для определения итоговой величины стоимости. Согласование результатов оценки.
7	15-16	Задачи, требования и структура отчета. Характеристика основных разделов отчета об оценке. Требования, предъявляемые к отчету об оценке.
8	17	Тема 8. Управление стоимостью бизнеса Стратегическое управление компанией. Понятие бизнес- и конкурентной стратегии. Принципы управления стоимостью. Дерево факторов стоимости.
8	18	Особенности оценки бизнеса в целях инвестирования капитала. Особенности оценки предприятий в целях налогообложения. Особенности оценки стоимости инновационного бизнеса. Особенности оценки стоимости бизнеса в целях его реструктуризации. Обоснование направлений реструктуризации бизнеса, преследующих цель роста его рыночной стоимости (капитализации).

5. Образовательные технологии

Методика преподавания дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» и реализация компетентностного подхода в изложении и восприятии предусматривает использование следующих активных и интерактивных форм проведения групповых, индивидуальных, аудиторных занятий в сочетании с внеаудиторной работой с целью формирования и развития профессиональных навыков обучающихся:

- чтение лекций с применением мультимедийных технологий;
- подготовка, представление и обсуждение презентаций на практических занятиях;
- подготовка и защита реферата;
- организация и проведение текущего контроля знаний студентов в форме бланкового тестирования.

6. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины и учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов

В процессе обучения используются следующие оценочные формы самостоятельной работы студентов, оценочные средства текущего контроля успеваемости и промежуточных аттестаций:

- устный опрос,
- тест,
- реферат,
- решение задач на практических занятиях,
- экзамен.

6.1. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине (модулю).

6.1.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы.

В результате освоения дисциплины (модуля) формируются следующие компетенции:

Код компетенции	В результате освоения образовательной программы обучающийся должен обладать
ПК-3	Способен 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

В процессе освоения образовательной программы данные компетенции, в том числе их отдельные компоненты, формируются поэтапно в ходе освоения обучающимися дисциплин (модулей), практик в соответствии с учебным планом и календарным графиком учебного процесса.

6.1.2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций, формируемых по итогам освоения дисциплины (модуля), описание шкал оценивания

Показателем оценивания компетенций на различных этапах их формирования является достижение обучающимися планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю).

Показатель	Критерии оценивания			
	2	3	4	5
ПК-3 - Способен 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 Индикаторы достижения компетенции: ИПК-3.2. Оценивает варианты организационно-экономических решений 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: принципы, подходы и методы оценки стоимости бизнеса; основные официальные методические документы, регламентирующие	Обучающийся демонстрирует полное отсутствие или недостаточное соответствие знаний; принципы, подходы и методы оценки стоимости бизнеса;	Обучающийся демонстрирует неполное соответствие знаний; принципы, подходы и методы оценки стоимости бизнеса; основные официальные методиче-	Обучающийся демонстрирует частичное соответствие знаний; принципы, подходы и методы оценки стоимости бизнеса; основные официальные мето-	Обучающийся демонстрирует полное соответствие необходимых знаний; принципы, подходы и методы оценки стоимости бизнеса;

оценочную деятельность и проведение оценочных работ в РФ; основные аспекты управления стоимостью бизнеса.	основные официальные методические документы, регламентирующие оценочную деятельность и проведение оценочных работ в РФ; основные аспекты управления стоимостью бизнеса.	ские документы, регламентирующие оценочную деятельность и проведение оценочных работ в РФ; основные аспекты управления стоимостью бизнеса. Допускаются значительные ошибки, проявляется недостаточность знаний, по ряду показателей. Обучающийся испытывает значительные затруднения при оперировании знаниями при их переносе на новые ситуации.	дические документы, регламентирующие оценочную деятельность и проведение оценочных работ в РФ; основные аспекты управления стоимостью бизнеса. Допускаются незначительные ошибки, неточности, затруднения при аналитических операциях.	основные официальные методические документы, регламентирующие оценочную деятельность и проведение оценочных работ в РФ; основные аспекты управления стоимостью бизнеса. Свободно оперирует приобретенными знаниями.
Уметь: формулировать цель и выбирать методы оценки бизнеса; оценивать эффективность компании, выявлять основные факторы стоимости и разрабатывать стратегию управления стоимостью бизнеса; анализировать отчет об оценке стоимости бизнеса; оценивать риски, доходность и эффективность принимаемых финансовых и инвестиционных решений.	Обучающийся не умеет или в недостаточной степени умеет формулировать цель и выбирать методы оценки бизнеса; оценивать эффективность компании, выявлять основные факторы стоимости и разрабатывать стратегию управления стоимостью бизнеса; анализировать отчет об оценке стоимости бизнеса; оценивать риски, доходность и эффективность принимаемых финансовых и инвестиционных решений.	Обучающийся демонстрирует неполное соответствие умений формулировать цель и выбирать методы оценки бизнеса; оценивать эффективность компании, выявлять основные факторы стоимости и разрабатывать стратегию управления стоимостью бизнеса; анализировать отчет об оценке стоимости бизнеса; оценивать риски, доходность и эффективность принимаемых финансовых и инвестиционных решений. Допускаются значительные ошибки, проявляется недостаточность умений, по ряду показателей. Обучаю-	Обучающийся демонстрирует частичное соответствие умений формулировать цель и выбирать методы оценки бизнеса; оценивать эффективность компании, выявлять основные факторы стоимости и разрабатывать стратегию управления стоимостью бизнеса; анализировать отчет об оценке стоимости бизнеса; оценивать риски, доходность и эффективность принимаемых финансовых и инвестиционных решений. Умения освоены, но допуска-	Обучающийся демонстрирует полное соответствие умений формулировать цель и выбирать методы оценки бизнеса; оценивать эффективность компании, выявлять основные факторы стоимости и разрабатывать стратегию управления стоимостью бизнеса; анализировать отчет об оценке стоимости бизнеса; оценивать риски, доходность и эффективность принимаемых финансовых и инвестицион-

		щийся испытывает значительные затруднения при оперировании умениями при их переносе на новые ситуации.	ются незначительные ошибки, неточности, затруднения при аналитических операциях, переносе умений на новые, нестандартные ситуации.	ных решений. Свободно оперирует приобретенными умениями, применяет их в ситуациях повышенной сложности.
Владеть: методами оценки стоимости бизнеса.	Обучающийся не владеет или в недостаточной степени владеет методами оценки стоимости бизнеса.	Обучающийся владеет в неполном объеме методами оценки стоимости бизнеса. Допускаются значительные ошибки, проявляется недостаточность владения навыками по ряду показателей, Обучающийся испытывает значительные затруднения при применении навыков в новых ситуациях.	Обучающийся частично владеет методами оценки стоимости бизнеса. Навыки освоенны, но допускаются незначительные ошибки, неточности, затруднения при аналитических операциях, переносе умений на новые, нестандартные ситуации.	Обучающийся в полном объеме владеет методами оценки стоимости бизнеса. Свободно применяет полученные навыки в ситуациях повышенной сложности.

Шкалы оценивания результатов промежуточной аттестации и их описание:

Форма промежуточной аттестации: экзамен.

Промежуточная аттестация обучающихся в форме экзамена проводится по результатам выполнения всех видов учебной работы, предусмотренных учебным планом по данной дисциплине (модулю), при этом учитываются результаты текущего контроля успеваемости в течение семестра. Оценка степени достижения обучающимися планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю) проводится преподавателем, ведущим занятия по дисциплине (модулю) методом экспертной оценки. По итогам промежуточной аттестации по дисциплине (модулю) выставляется оценка «отлично», «хорошо», «удовлетворительно» или «неудовлетворительно».

К промежуточной аттестации допускаются только студенты, выполнившие все виды учебной работы, предусмотренные рабочей программой по дисциплине.

Шкала оценивания	Описание
Отлично	Выполнены все виды учебной работы, предусмотренные учебным планом. Студент демонстрирует соответствие знаний, умений, навыков приведенным в таблицах показателей, оперирует приобретенными знаниями, умениями, навыками, применяет их в ситуациях повышенной сложности. При этом могут быть допущены незначительные ошибки, неточности, затруднения при аналитических операциях, переносе знаний и умений на новые, нестандартные ситуации.

Хорошо	Выполнены все виды учебной работы, предусмотренные учебным планом. Студент демонстрирует неполное, правильное соответствие знаний, умений, навыков приведенным в таблицах показателей, либо если при этом были допущены 2-3 несущественные ошибки.
Удовлетворительно	Выполнены все виды учебной работы, предусмотренные учебным планом. Студент демонстрирует соответствие знаний, в котором освещена основная, наиболее важная часть материала, но при этом допущена одна значительная ошибка или неточность.
Неудовлетворительно	Не выполнен один или более видов учебной работы, предусмотренных учебным планом. Студент демонстрирует неполное соответствие знаний, умений, навыков приведенным в таблицах показателей, допускаются значительные ошибки, проявляется отсутствие знаний, умений, навыков по ряду показателей, студент испытывает значительные затруднения при оперировании знаниями и умениями при их переносе на новые ситуации.

Фонды оценочных средств представлены в приложении 2 к рабочей программе.

7. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

7.1 Основная литература

1.	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, 2023. — 522 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-07502-1. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/516748
2.	Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 317 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-08022-3. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/511896

7.2 Дополнительная литература

1.	Иванова Е.Н. Оценка стоимости недвижимости. – М.: КноРус, 2012. – 344 с.
2.	Оценка бизнеса: Учебник /Под ред. А.Г. Грязновой. – М.: Финансы и статистика, 2012. – 508 с.
3.	Петров В.И. Оценка стоимости земельных участков. – М.: КноРус, 2011. – 264 с.
4.	Федотова М.А. Основы оценки стоимости имущества. Учебник // М.А. Федотова, Т.В. Тазикина. – М.: КноРус, 2011. – 272 с.
5.	Щербакова Н.А. Оценка недвижимости: теория и практика: Уч. пособ. – М.: Омега-Л, 2012. – 270 с.
6.	Асаул А.Н. Оценка собственности. Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности: Учебник. // А.Н. Асаул, М.И. Кныш, В.Н. Старинский. – М.: АНО ИПЭВ, 2011. – 298 с.
7.	Бусов В.И. и др. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): Учебник для бакалавров. – М.: Юрайт, 2012. – 430с.
8.	Валдайцев С.В. Оценка бизнеса: Учебник. – М.: ТК Велби, проспект, 2011. – 352 с.
9.	Гусев А.А. Оценка бизнеса: Учебно- методический комплекс. – М.: РАГС, 2011. – 198 с.
10.	Есипов В.Е., Маховикова Г.А., Терехова В.В. Оценка бизнеса. – Спб.: Пи-

	тер,2012. – 416 с.
11.	Лопатников Л.И. Оценка бизнеса: словарь-справочник / Л.И. Лопатников, В.М. Рутгайзер. – М.: Маросейка, 2011. – 306 с.
12.	Симионова Н.Е. Оценка бизнеса: теория и практика: уч. пособ. // Н.Е. Симионова, Р.Ю. Симионов. – М.: Феникс, 2011. – 572 с.

7.3. Программное обеспечение

Операционная система Windows 7 DreamSpark № 9d0e9d49-31d1-494a-b303-612508131616
Офисные приложения, Microsoft Office 2013 (или ниже) – Microsoft Open License. Лицензия № 61984042

Microsoft Project 2013 Stadart 32- bit/x64 Russian.

Антивирусное ПО Avast (бесплатная версия)

7.4. Электронно-библиотечные системы:

1. Научная электронная библиотека «КИБЕРЛЕНИНКА» (www.cyberleninka.ru)
2. Национальная электронная библиотека (НЭБ) (<https://rusneb.ru/>)
3. Образовательная платформа ЮРАЙТ (www.urait.ru)
4. ЭБС «IPR SMART» (<https://www.iprbookshop.ru/>)

Полезные учебно-методические и информационные материалы представлены на сайтах:

1. www.gks.ru – Федеральная служба государственной статистики;
2. www.consultant.ru - Интернет-версия системы «Консультант Плюс»;
3. www.garant.ru - Интернет-версия системы «Гарант»;
4. www.vopreco.ru - Журнал «Вопросы экономики»;
5. www.creativeconomy.ru - Журнал «Российское предпринимательство»;
6. www.mevriz.ru - Журнал «Менеджмент в России и за рубежом»;
7. www.expert.ru - Журнал «Эксперт»;
8. www.finman.ru - Журнал «Финансовый менеджмент»;
9. www.eg-online.ru - Газета «Экономика и жизнь»;
10. www.rsl.ru - Российская государственная библиотека;
11. www.imf.ru - Международный валютный фонд (МВФ);
12. www.finbook - Электронная библиотека по бизнесу, финансам, экономике и смежным темам;
13. www.alleng.ru - Библиотека учебников по экономике и др.;
14. www.bibliotekar.ru - Электронная библиотека;
15. www.finansy.ru/ - Книги, статьи из сборников и журналов по экономике и др.

8. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Наименование специальных помещений и помещений для самостоятельной работы	Оснащенность специальных помещений и помещений для самостоятельной работы
Учебная аудитория лекционного типа № 1508, учебно-лабораторный корпус, 144000, Московская область, г.Электросталь, ул.Первомайская, д.7	Комплект мебели, переносной мультимедийный комплекс (проекционный экран, проектор, ноутбук)
Учебная аудитория для занятий семинарского типа № 1505, учебно-лабораторный корпус, 144000, Московская область, г.Электросталь, ул.Первомайская, д.7	Комплект мебели, переносной мультимедийный комплекс (проекционный экран, проектор, ноутбук)

9. Методические рекомендации для самостоятельной работы студентов

Самостоятельная работа студентов в ходе семестра является важной составной ча-

стью учебного процесса и необходима для закрепления и углубления знаний, полученных в период сессии на лекциях, практических и интерактивных занятиях, а также для индивидуального изучения дисциплины в соответствии с программой и рекомендованной литературой.

Лекции и частично практические занятия базируются на литературных источниках, указанных в основном и дополнительном списках литературы, приведенных в рабочей программе. Более детальные и подробные рекомендации по использованию в самостоятельной работе литературных источников, даются на занятиях преподавателем.

Особое внимание следует обратить на определение основных понятий курса. Студент должен подробно разбирать примеры, которые поясняют такие определения, и уметь строить аналогичные примеры самостоятельно. Нужно добиваться точного представления о том, что изучаешь. Полезно составлять опорные конспекты.

В конце рабочей программы есть контрольные вопросы, по которым студент имеет возможность самоконтроля выполненной работы.

В ряде дисциплин предусмотрены домашние задания, которые выполняются студентами в указанные преподавателем периоды времени (семестра). При этом студентом используются возможности представления выполненной работы в виде реферата, презентации или эссе.

При подготовке к контрольным мероприятиям, в том числе, экзаменам, студент пользуется конспектами лекций. Преподавателем контроль качества самостоятельной работы может осуществляться с помощью устного опроса на лекциях или практических занятиях, тестирования, проведения коллоквиума, защиты презентации, эссе или рефератов, проверки письменных контрольных работ и реферативных обзоров.

Перед контрольными мероприятиями преподаватель выдает примерные вопросы, основная доля которых представлена в рабочей программе.

10. Методические рекомендации для преподавателя

На первом занятии по учебной дисциплине «Оценка стоимости бизнеса» для направления 38.03.01 «Экономика» необходимо ознакомить студентов с порядком ее изучения, раскрыть место и роль дисциплины в системе наук, ее практическое значение, довести до студентов требования кафедры, ответить на вопросы.

При подготовке к лекционным занятиям необходимо продумать план его проведения, содержание вступительной, основной и заключительной части лекции, ознакомиться с новинками учебной и методической литературы, публикациями периодической печати по теме лекционного занятия. Определить средства материально-технического обеспечения лекционного занятия и порядок их использования в ходе чтения лекции. Уточнить план проведения семинарского занятия по теме лекции.

В ходе лекционного занятия преподаватель должен назвать тему, учебные вопросы, ознакомить студентов с перечнем основной и дополнительной литературы по теме занятия. Желательно дать студентам краткую аннотацию основных первоисточников. Во вступительной части лекции обосновать место и роль изучаемой темы в учебной дисциплине, раскрыть ее практическое значение. Если читается не первая лекция, то необходимо увязать ее тему с предыдущей, не нарушая логики изложения учебного материала. Раскрывая содержание учебных вопросов, акцентировать внимание студентов на основных категориях, явлениях и процессах, особенностях их протекания. Раскрывать сущность и содержание различных точек зрения и научных подходов к объяснению тех или иных явлений и процессов.

Следует аргументировано обосновать собственную позицию по спорным теоретическим вопросам. Приводить примеры. Задавать по ходу изложения лекционного материала риторические вопросы и самому давать на них ответ. Это способствует активизации мыслительной деятельности студентов, повышению их внимания и интереса к материалу лекции, ее содержанию. Преподаватель должен руководить работой студентов по конспектированию лекционного материала, подчеркивать необходимость отражения в кон-

спектах основных положений изучаемой темы, особо выделяя категоричный аппарат. В заключительной части лекции необходимо сформулировать общие выводы по теме, раскрывающие содержание всех вопросов, поставленных в лекции. Объявить план очередного семинарского занятия, дать краткие рекомендации по подготовке студентов к семинару. Определить место и время консультации студентам, пожелавшим выступить на семинаре с докладами и рефератами.

При подготовке к практическому занятию преподавателю необходимо уточнить план его проведения, продумать формулировки и содержание учебных вопросов, выносимых на обсуждение, ознакомиться с новыми публикациями по теме семинара. Оказывать методическую помощь студентам в подготовке докладов и рефератов по актуальным вопросам обсуждаемой темы. В ходе семинара во вступительном слове раскрыть теоретическую и практическую значимость темы семинарского занятия, определить порядок его проведения, время на обсуждение каждого учебного вопроса. Дать возможность выступить всем желающим, а также предложить выступить тем студентам, которые по тем или иным причинам пропустили лекционное занятие или проявляют пассивность. Целесообразно в ходе обсуждения учебных вопросов задавать выступающим и аудитории дополнительные и уточняющие вопросы с целью выяснения их позиций по существу обсуждаемых проблем. Поощрять выступления с места в виде кратких дополнений и постановки вопросов выступающим и преподавателю. В заключительной части семинарского занятия следует подвести его итоги: дать объективную оценку выступлений каждого студента и учебной группы в целом. Раскрыть положительные стороны и недостатки проведенного семинарского занятия. Ответить на вопросы студентов. Назвать тему очередного занятия.

11. Особенности реализации дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья

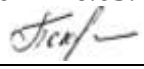
Обучение по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса» инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья (далее ОВЗ) осуществляется преподавателем с учетом особенностей психофизического развития, индивидуальных возможностей и состояния здоровья таких обучающихся.

Обучающиеся с ограниченными возможностями здоровья обеспечены электронными образовательными ресурсами в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья.

Программа составлена в соответствии с Федеральным государственным образовательным стандартом высшего образования по направлению подготовки бакалавров 38.03.01 «Экономика».

Программу составил к.э.н., доцент Зиновьева Н.В.

Программа обсуждена на заседании кафедры «Гуманитарные науки и межкультурные коммуникации» протокол № 10 от 26.05.2025 г.

И.о. зав. кафедрой ГНиММК  /Т.И. Покровская/

**Структура и содержание дисциплины «Оценка стоимости бизнеса»
по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика» (бакалавр)
Очная форма обучения**

№ п/п	Раздел	Семестр	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоем- кость в часах					Виды самостоятельной работы студентов					Формы аттестации	
			Л	П/С	Лаб	СРС	КСР	К.Р.	РЗЗ	УО	Рефер.	Т	Э	З
1.	Предмет, метод, цели и задачи оценки стоимости бизнеса.	7	2	2	-	10				+	+	+		
2.	Основные принципы оценки стоимости бизнеса	7	2	2	-	10				+	+	+		
3.	Виды стоимости, факторы, влияющие на стоимость	7	2	4	-	10				+	+	+		
4.	Правовое регулирование деятельности по оценке бизнеса	7	2	4	-	12				+	+	+		
5.	Организация проведения оценочных работ.	7	2	2	-	12				+	+	+		
6.	Основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса	7	4	12	-	12			+	+	+	+		
7.	Определение итоговой рыночной стоимости компании	7	2	6	-	12			+	+	+	+		
8.	Управление стоимостью бизнеса	7	2	4	-	12				+	+	+		
	Форма аттестации												Э	
	Всего часов по дисциплине – 144 ч.		18	36	-	90								

Очно-заочная форма обучения

№ п/п	Раздел	Семестр	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоем- кость в часах					Виды самостоятельной работы студентов					Формы аттестации	
			Л	П/С	Лаб	СРС	КСР	К.Р.	РЗЗ	УО	Рефер.	Т	Э	З
1.	Предмет, метод, цели и задачи оценки стоимости бизнеса.	7	2	2	-	8				+	+	+		
2.	Основные принципы оценки стоимости бизнеса	7	2	2	-	10				+	+	+		
3.	Виды стоимости, факторы, влияющие на стоимость	7	2	2	-	15				+	+	+		
4.	Правовое регулирование деятельности по оценке бизнеса	7	2	2	-	15				+	+	+		
5.	Организация проведения оценочных работ.	7	2	2	-	15				+	+	+		
6.	Основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса	7	4	4	-	15			+	+	+	+		
7.	Определение итоговой рыночной стоимости компании	7	2	2	-	15			+	+	+	+		
8.	Управление стоимостью бизнеса	7	2	2	-	15				+	+	+		
	Форма аттестации												Э	
	Всего часов по дисциплине – 144 ч.		18	18	-	108								

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ

**«МОСКОВСКИЙ ПОЛИТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»
(МОСКОВСКИЙ ПОЛИТЕХ)**

**Электростальский институт (филиал)
Московского политехнического университета**

Направление подготовки: **38.03.01 «Экономика»**

Направленность образовательной программы: **«Экономика и финансы предприятий»**

Форма обучения: **очная, очно-заочная**

Типы задач профессиональной деятельности:

аналитический;

расчетно-экономический

Кафедра: «Гуманитарные науки и межкультурные коммуникации»

**ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ
ПО ДИСЦИПЛИНЕ
«ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА»**

Состав: 1. Паспорт фонда оценочных средств

2. Описание оценочных средств:

устный опрос,
тест,
реферат,
решение задач,
вопросы к экзамену

Составитель:

доцент, к.э.н. Зиновьева Н.В.

Электросталь 2025

**Паспорт фонда оценочных средств
по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса»**

Направление подготовки
38.03.01 «Экономика»

Направленность образовательной программы
«Экономика и финансы предприятий»

Уровень
бакалавриат

Форма обучения
очная, очно-заочная

№ п/п	Контролируемые разделы (темы) дисциплины	Код контролируемой компетенции (или ее ча- сти)	Наименование оценочного сред- ства
1.	Предмет, метод, цели и зада- чи оценки стоимости бизнеса.	ПК-3	Устный опрос, тест, реферат
2.	Основные принципы оценки стоимости бизнеса	ПК-3	Устный опрос, тест, реферат
3.	Виды стоимости, факторы, влияющие на стоимость	ПК-3	Устный опрос, тест, реферат, решение задач
4.	Правовое регулирование дея- тельности по оценке бизнеса	ПК-3	Устный опрос, тест, реферат
5.	Организация проведения оценочных работ.	ПК-3	Устный опрос, тест, реферат
6.	Основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса	ПК-3	Устный опрос, тест, реферат, решение задач
7.	Определение итоговой ры- ночной стоимости компании	ПК-3	Устный опрос, тест, реферат, решение задач
8.	Управление стоимостью биз- неса	ПК-3	Устный опрос, тест, реферат
	Промежуточная аттестация		Экзамен

ПОКАЗАТЕЛЬ УРОВНЯ СФОРМИРОВАННОСТИ КОМПЕТЕНЦИЙ

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА						
ФГОС ВО 38.03.01 «Экономика»						
В процессе освоения данной дисциплины студент формирует и демонстрирует следующие компетенции:						
КОМПЕТЕНЦИИ		Перечень компонентов		Технология формирования компетенций	Форма оценочного средства	Степени уровней освоения компетенций
ИНДЕКС	ФОРМУЛИРОВКА					
ПК-3	Способен 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	ИПК-3.2. Оценивает варианты организационно-экономических решений 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: принципы, подходы и методы оценки стоимости бизнеса; основные официальные методические документы, регламентирующие оценочную деятельность и проведение оценочных работ в РФ; основные аспекты управления стоимостью бизнеса. Уметь: формулировать цель и выбирать методы оценки бизнеса; оценивать эффективность компании, выявлять основные факторы стоимости и разрабатывать стратегию управления стоимостью бизнеса; анализировать отчет об оценке стоимости бизнеса; оценивать риски, доходность и эффективность принимаемых финансовых и инвестиционных решений. Владеть: методами оценки стоимости бизнеса.	лекция, самостоятельная работа, практические занятия	Т, Р, УО, РЗЗ, экзамен	Базовый уровень: выполнены все виды учебной работы, предусмотренные учебным планом. Повышенный уровень: способен самостоятельно определять круг задач в рамках поставленной цели и выбирать оптимальные способы их решения

**Перечень оценочных средств по дисциплине
«Оценка стоимости бизнеса»**

№ ОС	Наименование оценочного сред- ства	Краткая характеристика оценочного средства	Представление оценоч- ного средства в ФОС
1.	Устный опрос собеседование, (УО)	Средство контроля, организованное как специальная беседа педагогического работника с обучающимся на темы, связанные с изучаемой дисциплиной, и рассчитанное на выяснение объема знаний обучающегося по определенному разделу, теме, проблеме и т.п.	Вопросы по темам/разделам дисци- плины
2.	Тест (Т)	Система стандартизированных заданий, позволяющая автоматизировать процедуру измерения уровня знаний и умений обучающегося.	Фонд тестовых заданий
3.	Реферат (Р)	Продукт самостоятельной работы студента, представляющий собой краткое изложение в письменном виде полученных результатов теоретического анализа определенной научной (учебно- исследовательской) темы, где автор раскрывает суть исследуемой проблемы, приводит различные точки зрения, а также собственные взгляды на нее.	Темы рефератов
4.	Разноуровневые за- дачи и задания (РЗЗ)	Различают задачи и задания: а) репродуктивного уровня, позволяющие оценивать и диагностировать знание фактического материала (базовые понятия, алгоритмы, факты) и умение правильно использовать специальные термины и понятия, узнавание объектов изучения в рамках определенного раздела дисциплины; б) реконструктивного уровня, позволяющие оценивать и диагностировать умения синтезировать, анализировать, обобщать фактический и теоретический материал с формулированием конкретных выводов, установлением причинно- следственных связей; в) творческого уровня, позволяющие оценивать и диагностировать умения, интегрировать знания различных областей, аргументировать собственную точку зрения.	Комплект разноуровневых задач и заданий
5.	Экзамен	Итоговая форма оценки знаний. В высших учебных заведениях проводятся во время экзаменационных сессий.	Вопросы к экзамену

Контрольные вопросы и задания для проведения промежуточной аттестации
Примерный перечень вопросов к экзамену
по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса»
формирование компетенций ПК-3

1. Понятие и основные цели оценки бизнеса
2. Необходимость оценки бизнеса (предприятия) в условиях рыночной экономики
3. Виды стоимости и факторы, влияющие на оценку предприятия
4. Принципы, основанные на представлениях пользователя, основанные на представлениях производителя, принципы, связанные с рыночной средой, принцип наилучшего и наиболее эффективного использования
5. Основные этапы процесса оценки
6. Сбор и проверка информации. Анализ информации
7. Международные стандарты оценки
8. Понятие денежного потока. Номинальный и реальный денежный поток
9. Временная оценка денежных потоков. Понятие простого и сложного процента
10. Будущая стоимость денежной единицы
11. Текущая стоимость аннуитета. Будущая стоимость аннуитета
12. Система необходимой информации
13. Риски и его виды
14. Корректировка стоимости основных фондов, товарно-материальных запасов, дебиторской задолженности, финансовых активов
15. Инфляционная корректировка финансовой отчетности в процессе оценки
16. Метод капитализации доходов
17. Ставка капитализации. Понятие и методы расчета
18. Метод дисконтированных денежных потоков
19. Рыночная стоимость предприятия как сумма текущих стоимостей денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды
20. Прогнозирование доходов
21. Прогнозирование расходов
22. Прогнозирование инвестиций
23. Определение ставки дисконта
24. Методы определения денежного потока в постпрогнозный период
25. Метод рынка капитала и метод сделок
26. Экономическое содержание метода рынка капиталов
27. Выбор сопоставимых предприятий. Сопоставление списка сопоставимых предприятий
28. Расчет и сравнительный анализ финансовых коэффициентов сопоставимых предприятий
29. Метод чистых активов
30. Расчет чистого операционного дохода
31. Экономическое содержание затратного метода
32. Оценка нематериальных активов
33. Оценка машин и оборудования предприятия
34. Оценка товарно-материальных запасов
35. Оценка дебиторской задолженности
36. Оценка финансовых активов
37. Оценка обязательств
38. Метод ликвидационной стоимости
39. Выбор итоговой величины рыночной стоимости предприятия
40. Отчет об оценке предприятия
41. Управление стоимостью бизнеса

Критерии оценки ответа на экзамене

«5» (отлично): обучающийся демонстрирует системные теоретические знания, практические навыки, владеет терминами, делает аргументированные выводы и обобщения, приводит примеры, показывает свободное владение монологической речью и способность быстро реагировать на уточняющие вопросы.

Обучающийся на высоком уровне владеет:

способностью 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);

«4» (хорошо): обучающийся демонстрирует прочные теоретические знания, практические навыки, владеет терминами, делает аргументированные выводы и обобщения, приводит примеры, показывает свободное владение монологической речью, но при этом делает незначительные ошибки, которые быстро исправляет самостоятельно или при незначительной коррекции преподавателем.

Обучающийся хорошо владеет:

способностью 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» (удовлетворительно): обучающийся демонстрирует неглубокие теоретические знания, проявляет слабо сформированные навыки анализа явлений и процессов, недостаточное умение делать аргументированные выводы и приводить примеры, показывает не достаточно свободное владение монологической речью, терминами, логичностью и последовательностью изложения, делает ошибки, которые может исправить только при коррекции преподавателем.

Обучающийся на удовлетворительном уровне владеет:

способностью 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);

«2» (неудовлетворительно): обучающийся демонстрирует незнание теоретических основ предмета, отсутствие практических навыков, не умеет делать аргументированные выводы и приводить примеры, показывает слабое владение монологической речью, не владеет терминами, проявляет отсутствие логичности и последовательности изложения, делает ошибки, которые не может исправить даже при коррекции преподавателем, отказывается отвечать на дополнительные вопросы.

Обучающийся не владеет:

способностью 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).

Текущий контроль

Примерные вопросы для устного опроса

формирование компетенций ПК-3

1. Для чего необходима организация оценочной деятельности в рыночной экономике?
2. Дайте определение понятию «оценки рыночной стоимости».
3. Назовите объекты и субъекты стоимостной оценки.
4. Каковы основные цели оценки?
5. Дайте классификацию принципов оценки стоимости бизнеса.

6. Охарактеризуйте принципы оценки стоимости предприятия, связанные «с представлением владельца об имуществе».
7. Охарактеризуйте принципы оценки стоимости предприятия, связанные «с рыночной средой».
8. Охарактеризуйте принципы оценки стоимости предприятия, связанные «с эксплуатацией имущества».
9. Что такое рыночная стоимость предприятия?
10. Какие факторы влияют на оценку стоимости предприятия?
11. Какими законами и стандартами регулируется оценочная деятельность в РФ?
12. Назовите международные стандарты оценки стоимости бизнеса.
13. Сравнительная характеристика российских и международных стандартов оценки.
14. Перечислите этапы процесса оценки стоимости бизнеса.
15. Какими данными, по вашему мнению, можно дополнить перечень внутренней информации, необходимой в процессе оценки?
16. Особенности финансового анализа в процессе оценки бизнеса.
17. Экономическое содержание и выбор безрисковой доходности при определении ставки дисконтирования.
18. Модель арбитражного ценообразования и ее применение при определении ставки дисконтирования.
19. Практические аспекты применения метода кумулятивного построения.
20. Дайте характеристику положительных и отрицательных сторон сравнительного подхода к оценке бизнеса.
21. В каких условиях возможно применение сравнительного подхода и его основных методов?
22. Что такое ценовой мультипликатор? Какие виды мультипликаторов используются в процессе оценки? Дайте сравнительную характеристику.
23. Почему итоговая величина стоимости нуждается в корректировке? Перечислите основные виды поправок, вносимых оценщиком.
24. Практические аспекты расчета стоимости бизнеса на основе рыночных мультипликаторов.
25. Оценка дебиторской задолженности предприятия.
26. Нормализация бухгалтерской отчетности в процессе оценки бизнеса.
27. Практические аспекты применения метода дисконтированных денежных потоков.
28. Какая базовая формула лежит в основе метода стоимости чистых активов?
29. Назовите основные этапы оценки методом стоимости чистых активов.
30. Назовите основные этапы оценки методом ликвидационной стоимости.
31. Что общего и различного в оценке стоимости предприятия методом стоимости чистых активов и ликвидационной стоимости?
32. Оценка производственной недвижимости в рамках метода чистых активов.
33. Модель оценки капитальных активов: особенности применения в российской практике.
34. Метод средневзвешенной стоимости капитала: особенности применения в Российской практике.
35. Оценка холдинговых компаний.
36. Определение экономического износа при оценке имущественных комплексов.
37. Сравнительная характеристика ставок дисконтирования и капитализации в процессе оценки бизнеса и недвижимости.
38. Особенности оценки различных по величине и уровню контроля пакетов акций.
39. Премии и скидки за размер пакета: экономическое содержание и методы расчета.
40. Экономическое содержание и методики расчета скидки на недостаток ликвидности.
41. Финансовый анализ деятельности предприятия: использование результатов в оценке.
42. Оценка специализированных и неспециализированных активов в оценке бизнеса.

43. Сравнительная характеристика моделей в рамках метода дисконтированных денежных потоков.
44. Расчет стоимости в постпрогнозном периоде: специфика прогнозирования темпов роста для различных предприятий.
45. Метод ликвидационной стоимости: экономическое содержание и специфика применения в отечественной практике.
46. Влияние системы рисков на величину рыночной стоимости предприятия.
47. Оценка бизнеса в целях определения объема эмиссии ценных бумаг.
48. Какие основные разделы должен содержать отчет об оценке стоимости бизнеса?
49. Перечислите принципы концепции управления стоимостью.
50. Охарактеризуйте концепцию управления стоимостью.
51. Расскажите о факторах и показателях стоимости.
52. На чем базируется опционный метод оценки бизнеса?
53. Современные методы оценки рыночной стоимости пакетов акций российских компаний.
54. Особенности оценки предприятий в целях антикризисного управления.
55. Особенности оценки бизнеса при реструктуризации предприятия
56. Место инвестиционной стоимости в оценке бизнеса.
57. Перспектива применения новых методов оценки бизнеса в современных условиях в России.

Критерии оценки устного опроса (собеседования)

Оценка «отлично» выставляется студенту, если студент ориентируется в теоретическом материале; имеет представление об основных подходах к излагаемому материалу; знает определения основных теоретических понятий излагаемой темы, умеет применять теоретические сведения для анализа практического материала, в основном демонстрирует готовность применять теоретические знания в практической деятельности и освоение большинства показателей формируемых компетенций.

Оценка «хорошо» выставляется студенту, если студент ориентируется в теоретическом материале; имеет представление об основных подходах к излагаемому материалу, но затрудняется в ответах на некоторые вопросы; знает определения основных теоретических понятий излагаемой темы, но не в полной мере отражает суть рассматриваемой проблемы, в основном умеет применять теоретические сведения для анализа практического материала, в основном демонстрирует готовность применять теоретические знания в практической деятельности и освоение большинства показателей формируемых компетенций.

Оценка «удовлетворительно» выставляется студенту, если показаны недостаточные знания теоретического материала, основных понятий излагаемой темы, не всегда с правильным и необходимым применением специальных терминов, понятий и категорий; анализ практического материала был нечеткий.

Оценка «неудовлетворительно» выставляется в случаях, когда не выполнены условия, позволяющие выставить оценку «удовлетворительно».

Примерные задачи для решения на практических занятиях

формирование компетенций ПК-3

Задача 1. Стоимость престижного участка земли купленного за 80 тыс. руб. возрастает ежегодно на 9%. Сколько будет стоить участок через 15 лет?

Задача 2. Какую сумму необходимо положить на счет в банк, начисляющий 8% годовых, чтобы через 4 года с него можно было снять 75000 руб.?

Решение задач по определению стоимости бизнеса доходным подходом

Задача 1. Инвестор намерен в 2014 году приобрести недвижимое имущество с целью сдачи его в аренду на 10 лет и продажей в начале 2024 года за 2 млн.руб., получив при этом

прибыль от инвестиций не менее 100 тыс.руб. Предполагается: ставка дисконта 10%, чистый операционный доход первого года = 35 тыс. руб.

Задача 2. Инвестор намерен открыть в банке срочный депозит (вклад) под 15% годовых на 5 лет в размере 1,2 млн.руб. Определить доход инвестора методом капитализации доходов.

Задача 3. Какая сума денежных средств необходима инвестору, чтобы, приобретя здание торгового центра с ежемесячным чистым операционным доходом от арендной платы в 120 000 руб при ставке капитализации 12 %, инвестор за 1 год оправдал свои вложения?

Задача 4. Объект недвижимости будет приносить годовой доход в размере 75000 руб. в течении 8 лет. Затем будет продан за 980000 руб. Какова текущая стоимость объекта при ставке дисконтирования 10%?

Решение задач по определению стоимости бизнеса сравнительным подходом

Задача 1. Используя метод рентного мультипликатора (метод сопоставления цены продажи к доходу) найти вероятную стоимость объекта недвижимости D, если его годовой потенциальный валовый доход равен 1 500 000 руб.

На рынке были найдены три объекта (А, В, С), аналогичные оцениваемому объекту, зная их цены продажи и годовые потенциальные валовые доходы, рассчитываем рентный мультипликатор по каждому объекту (отношение цены продажи к доходу)

Метод рентного мультипликатора

Объекты	Цена продажи	Потенциальный валовый доход	Рентный мультипликатор (отношение цены продажи к доходу)
А	8 000 000	1 600 000	
В	9 500 000	1 750 000	
С	6 500 000	1 350 000	
Д		1 500 000	

Задача 2. Используя перечисленную ниже информацию, вычислите все возможные виды мультипликаторов: цена/прибыль; цена/денежный поток. Расчет сделайте на одну акцию и на предприятие в целом.

Фирма «Салют» имеет в обращении 25 000 акций, рыночная цена одной акции 100 руб.

Отчет о прибылях и убытках (выписка)

1. выручка от реализации, руб.	500 000
2. Затраты, руб.	400 000
3. В том числе амортизация	120 000
4. Сумма уплаченных процентов, руб.	30 000
5. Ставка налога на прибыль, %	30

Решение задач по определению стоимости бизнеса Затратным подходом

Задача 1. Оценивается предприятие со следующими данными по балансу (тыс.руб.): основные средства – 4500, запасы – 1300, дебиторская задолженность – 1800, денежные средства – 550, 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. 1.Определить стоимость предприятия по методу чистых активов.

3.Рассчитайте ликвидационную стоимость предприятия исходя из следующих данных:

Актив		Пассив	
Основные средства	12 500	Долговые обязательства	3 600
Запасы	1 400	Кредиторская задолженность	1 900

Дебиторская задолженность	1 600		
Денежные средства	800		

Согласно заключению оценщика основные средства стоят на 20% дороже, 80% запасов устарело и может быть продано за 45% балансовой стоимости, 60% дебиторской задолженности не будет собрано. Выходные пособия работникам и прочие затраты на ликвидацию составят 1724.

Критерии оценивания решения задачи

Оценка	Критерий оценки
Отлично	Составлен правильный алгоритм решения задачи, в логическом рассуждении, в выборе формул и решении нет ошибок, получен верный ответ, задача решена рациональным способом.
Хорошо	Составлен правильный алгоритм решения задачи, в логическом рассуждении и решении нет существенных ошибок; правильно сделан выбор формул для решения; есть объяснение решения, но задача решена нерациональным способом или допущено не более двух несущественных ошибок, получен верный ответ
Удовлетворительно	Задание понято правильно, в логическом рассуждении нет существенных ошибок, но допущены существенные ошибки в выборе формул или в математических расчетах; задача решена не полностью или в общем виде.
Неудовлетворительно	Задача решена неправильно, или задача не решена

Примерные тестовые задания

формирование компетенций ПК-3

№ п/п	Тестовые задания
1	Целью оценки бизнеса может быть оценка: 1. компании как действующей; 2. ликвидационной стоимости компании; 3. ликвидационной стоимости имущественного комплекса; 4. стоимости имущественного комплекса как действующего; 5. всего перечисленного выше.
2	Оценка имущественного комплекса может включать в себя определение рыночной стоимости: 1. кредиторской задолженности; 2. дебиторской задолженности; 3. пп. (1) + (2).
3	Верно ли утверждение: стандарты оценки бизнеса являются теми же самыми применительно как к оценке компаний, так и к оценке имущественных комплексов компаний, а также их имущественных комплексов по выпуску и продажам отдельных видов продукции? 1. да 2. нет 3. нельзя сказать с определенностью

4	Предприятие как предмет оценки бизнеса, согласно Гражданскому кодексу РФ, строго говоря, понимается как: 1.фирма; 2.имущественный комплекс; 3.бизнес-линия; 4.частная инициатива; 5.иное.
5	Какой из стандартов стоимости предприятия предполагает наличие у оценщика бизнеса собственных знаний по поводу оцениваемого бизнеса и соответствующей отрасли? 1.обоснованной рыночной стоимости; 2.обоснованной стоимости; 3.инвестиционной стоимости; 4.внутренней (фундаментальной) стоимости.
6	Какой из стандартов стоимости предприятия предполагает наличие у оценщика бизнеса собственных знаний по поводу оцениваемого бизнеса и соответствующей отрасли? 1.обоснованной рыночной стоимости; 2.обоснованной стоимости; 3.инвестиционной стоимости; 4.внутренней (фундаментальной) стоимости.
7	Оценка ликвидационной стоимости компании требует: 1.определения рыночной стоимости ее имущественного комплекса в расчете на разумное время поиска его потенциальных покупателей; 2.того же, но применительно, возможно, и к отдельным элементам имущества фирмы; 3.установления рыночной стоимости ее имущественного комплекса в расчете на срочную (быструю) его реализацию; 4.того же, но применительно, возможно, и к отдельным элементам имущества фирмы; 5.вычитания из ликвидационной стоимости активов компании ее кредиторской задолженности; 6.уменьшения получаемого результата оценки на текущую стоимость издержек ликвидации (административных, юридических и пр.); 7.пп. (1)+ (5) + (5); 8.пп. (1) + (6); 9.пп. (2) + (5) + (5); 10. пп. (2)+ (6); 11. пп. (3)+ (5) + (6); 12. пп. (3)+ (6); 13. пп. (4) + (5) + (6); 14. пп. (4) + (6).
8	Оценка имущественного комплекса предполагает определение рыночной стоимости: 1. материальных активов, необходимых для выпуска продукции; 2. нематериальных активов, представляющих собой конкурентные преимущества по выпуску и продажам этой продукции; 3. всех иных материальных и нематериальных активов фирмы; 4. пп. (1) + (2) + (3); 5. пп. (1) + (2).

9	При анализе расходов в методе дисконтированных денежных потоков следует учесть: 1. инфляционные ожидания для каждой категории издержек; 2. перспективы в отрасли с учетом конкуренции; 3. взаимозависимости и тенденции прошлых лет; 4. ожидаемое повышение цен на продукцию.
10	Какой метод используется в оценке бизнеса, когда стоимость предприятия при ликвидации выше, чем действующего: 1. метод ликвидационной стоимости; 2. метода стоимости чистых активов; 3. метод капитализации дохода.
11	Оказывает ли влияние на уровень риска размер предприятия: 1. да; 2. нет.
12	Доходность бизнеса можно определить при помощи: 1. нормализации отчетности; 2. финансового анализа; 3. анализа инвестиций; 4. 1, 2, 3; 5. 1, 2.
13	Оценщик указывает дату оценки объекта в отчете об оценке, руководствуясь принципом: 1. соответствия; 2. полезности; 3. предельной производительности; 4. изменения стоимости.
14	Какой оценочный мультипликатор рассчитывается аналогично показателю цена единицы доходов: 1. цена/ денежный поток; 2. цена/ прибыль; 3. цена/ собственный капитал.
15	Метод «предполагаемой продажи» исходит из следующих предположений: 1. в остаточном периоде величины амортизации и капитальных вложений равны; 2. в остаточном периоде должны сохраняться стабильные долгосрочные темпы роста; 3. владелец предприятия не меняется.
16	Какой метод даст более достоверные данные о стоимости предприятия, если оно недавно возникло и имеет значительные материальные активы: 1. метод ликвидационной стоимости; 2. метода стоимости чистых активов; 3. метод капитализации дохода.
17	Если в методе дисконтированных денежных потоков используется бездолговой денежный поток, то в инвестиционном анализе исследуется: 1. капитальные вложения; 2. собственный оборотный капитал; 3. изменение остатка долгосрочной задолженности.

18	С помощью какого метода можно определить стоимость миноритарного пакета акций: 1. метода сделок; 2. метода стоимости чистых активов; 3. метода рынка капитала.
19	Трансформация отчетности обязательна в процессе оценки предприятия. 1. да; 2. нет.
20	Когда темпы роста предприятия умеренны и предсказуемы, то используется: 1. метод дисконтированных денежных потоков; 2. метод капитализации дохода; 3. метод чистых активов.
21	Расчет остаточной стоимости необходим в: 1. методе рынка капитала; 2. методе избыточных прибылей; 3. методе дисконтированных денежных потоков.
22	Отчет об оценке бизнеса – это: 1. документ, содержащий итоговую величину стоимости бизнеса; 2. итоговый документ, содержащий заключение об оценочной стоимости имущества и любую другую информацию, имеющую отношение к оценке бизнеса; 3. документ, отражающий обоснованную рыночную стоимость бизнеса на конкретную дату.
23	Обязательным элементом отчета об оценке являются: 1. место нахождения оценщика и сведения о членстве оценщика в саморегулируемой организации оценщиков; 2. копия лицензии, дающей право заниматься оценочной деятельностью; 3. перечень ограничений, связанных с оценкой конкретного объекта.
24	Порядок оформления отчета об оценке стоимости бизнеса: 1. отчет должен быть подписан оценщиком (оценщиками, выполнявшими работу), заказчиком и скреплен печатью; 2. отчет должен быть пронумерован постранично, прошит, подписан оценщиком или оценщиками, которые провели оценку, а также скреплен личной печатью оценщика или печатью юридического лица, с которым оценщик или оценщики заключили трудовой договор; 3. отчет должен быть подписан оценщиком (оценщиками, выполнявшими работу), прошит и пронумерован.
25	Можно ли оспорить итоговую стоимость бизнеса, указанную в отчете об оценке, надлежащим образом составленном: 1. нет, величина окончательная; 2. да, в некоторых случаях; 3. да, всегда.

Критерии оценки:

отлично - от 90% до 100% правильных ответов;

хорошо - от 75% до 90% правильных ответов;

удовлетворительно - от 50% до 75% правильных ответов;

неудовлетворительно - менее 50% правильных ответов.

Примерная тематика рефератов

Формирование компетенций ПК-3

1. История оценки в России и в зарубежных странах.
2. Собственность и ее эволюция в условиях формирования рыночных отношений.

3. Особенности фондовых рынков.
4. Виды стоимости объектов бизнеса.
5. Основные принципы оценки объектов бизнеса.
6. Факторы, влияющие на стоимость бизнеса.
7. Оценка стоимости объектов бизнеса затратным подходом.
8. Оценка стоимости объектов бизнеса доходным подходом.
9. Оценка стоимости объектов бизнеса сравнительным подходом.
10. Государственное регулирование оценочной деятельности в РФ.
11. Стандарты оценки: классификация, разработчики, обязательность применения.
12. Технология работ по оценке бизнеса.
13. Договорные отношения в оценочной деятельности, права и обязанности субъектов.
14. Отчет об оценке бизнеса. Требования, предъявляемые к отчету.
15. Классификация субъектного состава оценочной деятельности. Основные функции субъектов.
16. Цели оценки бизнеса и их связь с субъектами оценки.
17. Саморегулируемые организации оценщиков.
18. Подготовка информации для проведения оценки бизнеса.
19. Применение корректировок при использовании сравнительного подхода в оценке бизнеса.
20. Экспертиза отчета об оценке.

Критерии оценки реферата

Оценка	Критерий оценки
Отлично	Цель написания реферата достигнута, задачи решены. Актуальность темы исследования корректно и полно обоснована. Студент демонстрирует способность анализировать материал. Реферат выполнен согласно требованиям.
Хорошо	Цель и задачи выполнения реферата достигнуты. Актуальность темы реферата подтверждена. Реферат выполнен с незначительными отклонениями от требований методических указаний.
Удовлетворительно	Цель и задачи реферата достигнуты частично. Актуальность темы реферата определена неубедительно. Студент не продемонстрировал способность к научному анализу, не высказывал в работе своего мнения, допустил ошибки в логическом обосновании своего ответа.
Неудовлетворительно	Цель и задачи исследования в реферате не достигнуты. Актуальность темы реферата не указана. Студент не выполнил задание, или выполнил его формально, ответил на заданный вопрос, при этом не ссылаясь на мнения учёных, не высказывал своего мнения, не проявил способность к анализу

ДОПОЛНЕНИЯ И ИЗМЕНЕНИЯ В РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЕ НА 20_____ УЧЕБНЫЙ ГОД

В рабочую программу вносятся следующие изменения:

Рабочая программа пересмотрена и одобрена на заседании кафедры ГНиМКС
«___»_____20___ г., протокол № _____.

И.о. зав. кафедрой ГНиМКС _____/Т.И. Покровская/