


«УТВЕРЖДАЮ»
Директор института права и экономики
_____ /И.Г. Колосова/

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ
Б1.В.ДВ.02.01 Оценка бизнеса

Направление подготовки: 38.03.02 Менеджмент

Направленность (профиль): маркетинг и управление бизнесом

Квалификация (степень): *бакалавр*

Форма обучения: *очная*

Институт: права и экономики

Кафедра: экономики и управления им. Н.Г. Нечаева

	очная форма	очно-заочная форма	заочная форма
Курс	4		
Семестр/триместр	8		

Лекции	18		
в т.ч. практическая подготовка	2		
Лабораторные занятия			
Практические (семинарские) занятия	18		
в т.ч. практическая подготовка	2		
Консультации			
Форма(ы) промежуточной аттестации	Зачет		
Контроль			
Иные формы работы			
Самостоятельная работа	36		

Всего часов: 72

Трудоемкость: 2 зачетные единицы.

Разработчик(и) рабочей программы:

кандидат экономических наук, доцент П.В. Панькин

I. ОРГАНИЗАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ

Цель изучения дисциплины: формирование у обучающихся комплекса знаний, позволяющих проводить: разработку финансовых методов управления стоимостью предприятия, его капиталом; анализ современных проблем в области становления и развития бизнеса; исследование влияния различных факторов на стоимостные показатели предприятия с целью максимизации стоимости компании и акционерного капитала, проведения эффективной стратегии и политики, соответствующей интересам собственников и адекватным потребностям предприятия; достижение теоретической и практической подготовки обучающихся в области оценки стоимости предприятия в тесной связи со смежными дисциплинами.

Задачи изучения дисциплины:

- изучение передового опыта по оценке бизнеса (действующего предприятия, бизнес-единицы);
- изучение отдельных элементов и технологии оценки с учетом специфики того или иного вида бизнеса;
- проведение самостоятельного отчета действующего предприятия на основе изученных практических материалов об отчете;
- умение делать расчеты и корректировки итогов отчета об оценке;
- умение правильно составлять отчет с учетом основных требований к отчету.

Место дисциплины в структуре ОПОП: реализуется в рамках части, формируемой участниками образовательных отношений блока Б1. Дисциплины (модули).

Планируемые результаты обучения по дисциплине:

Код компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине
ПКС-2	Знать: <ul style="list-style-type: none">- основные понятия и методы организации труда, производства и управления, используемые при осуществлении деятельности организации;- методы сбора и обработки экономической информации, а также осуществления технико-экономических расчетов и анализа финансово-хозяйственной деятельности организации, в том числе с использованием современных информационных технологий;- порядок разработки бизнес-планов организации, а также стратегических и оперативных планов в соответствии с отраслевой принадлежностью и перспективами развития организации.	Знает: <ul style="list-style-type: none">- законодательные и нормативные правовые акты, регулирующие оценочную деятельность в Российской Федерации;- стандарты оценки для определения соответствующего вида стоимости объекта оценки;- специфику бизнеса как объекта оценки и ключевые факторы его стоимости;- виды стоимости, цели оценки бизнеса и их влияние на процесс оценки;- правила проведения переговоров с клиентами;- порядок составления установленной отчетности.

	<p>Уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> - оптимально использовать материальные, трудовые и финансовые ресурсы организации, а также выявлять резервы осуществления деятельности; - анализировать и интерпретировать экономическую и финансовую информацию, содержащуюся в отчетности организации, и использовать полученные сведения для оценки деятельности и принятия управленческих решений; - разрабатывать мероприятия по обеспечению режима экономии, повышению рентабельности производства, конкурентоспособности выпускаемой продукции и производительности труда в краткосрочном и долгосрочном периодах. 	<p>Умеет:</p> <ul style="list-style-type: none"> - проводить оценочную деятельность по установлению рыночной или иной стоимости (инвестиционной, ликвидной и другой) объектов гражданских прав (недвижимого и движимого имущества, в том числе имущественных прав, работ и услуг, информации, результатов интеллектуальной деятельности и прав на них, нематериальных благ); - собирать и систематизировать данные для создания информационной базы, необходимой для последующей оценочной деятельности; - изучать рынок и анализировать информацию об объекте оценки для установления параметров его конкурентоспособности, влияющих на его стоимость; составлять точное описание объекта оценки; устанавливать основные ценообразующие факторы, влияющие на стоимость объекта оценки, выявлять стоимость аналогичных объектов; - организовать выполнение конкретного порученного этапа работы, работу малого коллектива, рабочей группы
	<p>Владеть:</p> <ul style="list-style-type: none"> - навыками выполнения расчетов по материальным, трудовым и финансовым затратам, необходимым для производства и реализации выпускаемой продукции, освоения новых видов продукции и производимых услуг, в том числе с применением современных информационных технологий; - навыками проведения экономического анализа финансово-хозяйственной деятельности организации и определения экономической эффективности организации труда, производства и внедрения инновационных технологий; - технологией разработки организационно-управленческих решений, которые 	<p>Владеет:</p> <ul style="list-style-type: none"> - категориальным аппаратом, необходимым для понимания базовых теоретических и практических аспектов, связанных с формированием стоимости бизнеса; - современными методами сбора, обработки и анализа макроэкономической, отраслевой и внутренней информации о компании; - методами и приемами анализа экономических явлений и процессов с помощью стандартных теоретических и эконометрических моделей; - навыками социально-экономического проектирования на федеральном и региональном уровнях;

	могут привести к повышению экономической эффективности деятельности организации.	- навыками самостоятельной работы, самоорганизации и организации выполнения поручений.
--	--	--

II. СОДЕРЖАНИЕ И ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ

с указанием количества часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу

Очная форма обучения

№ п/п	Наименование разделов и тем	Всего	Аудиторные занятия			Сам. раб.
			ЛК	ПЗ	ЛБ	
	Раздел 1. Теоретические основы оценки бизнеса.	30	6	6		18
1.	Тема 1. Правовые основы оценочной деятельности	10	2	2		6
2.	Тема 2. Понятие, цели и подходы к оценке бизнеса	10	2	2		6
3.	Тема 3. Подготовка информации в процессе оценки	10	2	2		6
	Раздел 2. Основные подходы к оценке бизнеса.	42	12	12		18
4.	Тема 4. Доходный подход к оценке бизнеса	14	4	4		6
5.	Тема 5. Сравнительный (рыночный) подход к оценке бизнеса	14	4	4		6
6.	Тема 6. Затратный (имущественный) подход к оценке бизнес	14	4	4		6
	<i>Зачет</i>					
	<i>Итого за 8_триместр</i>	<i>72</i>	<i>18</i>	<i>18</i>		<i>36</i>
	в т.ч. практическая подготовка	4	2	2		
	ИТОГО:	72	18	18		36

Очно-заочная форма обучения не реализуется

Заочная форма обучения не реализуется

III. ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Текущая аттестация проводится в форме контрольной работы, теста, реферата, кейса и др.

Типовой вариант контрольной работы

1. Согласно ФЗ «Об оценочной деятельности» договор между оценщиком и заказчиком должен содержать:

- а) основания заключения договора;
- б) вид объекта оценки;
- в) вид определяемой стоимости (стоимостей) объекта оценки;
- г) денежное вознаграждение за проведение оценки объекта оценки;
- д) сведения о страховании гражданской ответственности оценщика
- е) сведения о страховой компании оценщика.

2. Спор о достоверности величины рыночной или иной стоимости объекта оценки, установленной в отчете рассматривается в

- а) арбитражном суде;
- б) третейском суде;
- в) мировом суде;
- г) верховном суде.

3. Экономический принцип, согласно которому добавление дополнительных ресурсов к основным факторам производства эффективно до тех пор, пока чистая отдача увеличивается быстрее роста затрат, называется:

- а) принципом факторов производства;
- б) принципом пропорциональности;
- в) принципом предельной производительности;
- г) принципом спроса и предложения;
- д) принципом конкуренции.

4. Нормализация бухгалтерской отчетности является обязательной, если:

- а) оценка производится для иностранного инвестора;
- б) оценка производится для отечественного инвестора;
- в) во всех случаях.

5. Процентная ставка, которая используется для пересчета годового дохода в рыночную стоимость объекта, называется:

- а) безрисковой ставкой дохода;
- б) ставкой дисконтирования;
- в) нормой возмещения капитала;
- г) ставкой капитализации;
- д) все ответы неверны.

6. Различие между денежным потоком, рассчитанным для собственного капитала, и денежным потоком для инвестированного капитала заключается в том, что:

- а) учитываются или нет заемные средства;
- б) учитывается или нет инфляция;
- в) как рассчитывается ставка дисконта;
- г) а и б;
- д) а и в.

7. При использовании сравнительного подхода финансовый анализ позволяет:

- а) составить прогноз будущих доходов;
- б) выбрать наиболее подходящие мультипликаторы для оценки;

- в) определить величину необходимых капитальных вложений;
- г) определить величину ставки капитализации;
- д) все ответы неверны.

ЗАДАНИЕ 1

Оценить рыночную стоимость предполагаемой для публичного обращения муниципальной облигации, номинальная стоимость которой V равна 100 руб. До погашения облигации остается 2 года ($n = 2$). Номинальная ставка процента по облигации (используемая для расчета годового купонного дохода в процентах от ее номинальной стоимости) составляет 20% (i). Доходность сопоставимых по рискам (также безрисковых для держания их до того же срока погашения) государственных облигаций — 18%.

ЗАДАНИЕ 2

Рыночная стоимость ликвидной облигации на конкурентном рынке равна 93 руб. Ее номинальная стоимость — 100 руб., номинальная ставка годового купонного процента — 15%. Срок до погашения облигации — 2 года. Какова фактическая ставка дохода по этой облигации?

Примерная тематика рефератов

1. Методы оценки имущества фирмы (на примере конкретного актива);
2. Особенности финансового анализа при оценке бизнеса;
3. Оценка бизнеса как имущества фирмы;
4. Оценка фирмы: подходы на основе стоимости привлечения капитала и скорректированной приведенной стоимости;
5. Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности (на примере);
6. Оценка машин и оборудования (на примере);
7. Оценка объектов недвижимости (на примере);
8. Оценка степени риска и расчет ставки дисконтирования в оценке бизнеса;
9. Модель дисконтирования дивидендов;
10. Модель свободных денежных потоков на собственный капитал;
11. Анализ и оценка денежного потока;
12. Мультипликаторы прибыли и балансовой стоимости;
13. Мультипликаторы выручки и специфические секторные мультипликаторы;
14. Особенности оценки кредитных организаций и банков;
15. Особенности оценки фирм с отрицательной прибылью;
16. Особенности оценки молодых начинающих фирм в условиях неопределенности;
17. Особенности оценки фирм на разных стадиях жизненного цикла (эксплеренты, виоленты, пациенты, леталенты);
18. Особенности оценки фирм в зависимости от специфики бизнеса (на примере);
19. Оценка фирм в условиях реструктуризации;

20. Особенности оценки собственного капитала фирм с высоким рычагом;
21. Увеличение стоимости бизнеса: границы оценки дисконтированных денежных потоков;
22. Особенности оценки малых частных фирм.

Промежуточная аттестация обучающихся осуществляется в форме зачета с использованием следующих оценочных материалов: перечень вопросов к зачету.

Вопросы к зачету (8 семестр очная форма обучения)

1. Необходимость, объекты и цели оценки имущества предприятия в современных условиях.
2. Основные принципы оценки имущества предприятия.
3. Международные стандарты оценки. Виды стоимости, используемые в оценке имущества предприятия.
4. Правовое регулирование оценочной деятельности в Российской Федерации.
5. Анализ внешней информации, используемой в процессе оценки имущества предприятия.
6. Основные направления подготовки внутренней информации для оценки имущества предприятия.
7. Использование в оценке имущества предприятия функций сложного процента: «будущая стоимость денежной единицы» и «текущая стоимость денежной единицы».
8. Использование в оценке имущества предприятия функций сложного процента: «текущая стоимость аннуитета» и «периодический взнос в погашение кредита».
9. Использование в оценке имущества предприятия функций сложного процента: «будущая стоимость аннуитета» и «периодический взнос в фонд накопления».
10. Экономическое содержание доходного подхода к оценке имущества предприятия. Его преимущества и недостатки.
11. Общая характеристика оценки имущества предприятия методом капитализации дохода.
12. Ставка капитализации и методы её расчёта при оценке имущества предприятия.
13. Общая характеристика оценки имущества предприятия методом дисконтированных денежных потоков.
14. Основные этапы оценки денежных потоков в прогнозный период при использовании метода дисконтированных денежных потоков.
15. Расчёт величины стоимости имущества предприятия в послепрогнозный период.
16. Определение ставки дисконтирования по модели оценки капитальных активов.
17. Определение ставки дисконтирования кумулятивным методом.
18. Определение ставки дисконтирования по модели средневзвешенной стоимости капитала.
19. Экономическое содержание сравнительного подхода к оценке имущества предприятия. Его преимущества и недостатки.

20. Основные этапы оценки имущества предприятия методами компании-аналога и сделок.
21. Понятие и виды оценочных мультипликаторов.
22. Процедура составления списка предприятий аналогов, критерии отбора и роль финансового анализа.
23. Экономическое содержание имущественного (затратного) подхода к оценке предприятия. Его преимущества и недостатки. Экономическое содержание и основные этапы оценки имущества предприятия методом чистых активов.
24. Оценка недвижимости предприятия методом капитализации дохода.
25. Оценка чистого операционного дохода от вложений в недвижимость.
26. Определение коэффициента капитализации (ставки капитализации) при оценке недвижимости предприятия.
27. Оценка недвижимости предприятия методом сравнения продаж.
28. Сущность и виды поправок, используемых при оценке недвижимости методом сравнения продаж.
29. Экономическое содержание затратного подхода к оценке недвижимости предприятия. Его преимущества и недостатки.
30. Оценка стоимости земельного участка. Метод остатка для земли.
31. Оценка восстановительной стоимости зданий и сооружений при использовании затратного метода.
32. Понятие и оценка физического, функционального и внешнего износа объектов недвижимости.
33. Понятие и классификация нематериальных активов. Оценка нематериальных активов на основе доходного подхода. Метод «избыточных прибылей».
34. Использование затратного и сравнительного подходов для оценки нематериальных активов.
35. Оценка имущества предприятия методом ликвидационной стоимости.
36. Оценка контрольных и неконтрольных пакетов акций. Премия за контрольный характер и скидки на неконтрольный характер и низкую ликвидность.
37. Сравнительная характеристика доходного, сравнительного и имущественного подходов к оценке имущества предприятия.

IV. ПЕРЕЧЕНЬ ЛИТЕРАТУРЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

4.1. Основная литература

1. Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 317 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-08022-3. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/489925> (дата обращения: 01.06.2022).

2. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебник / Н. Ф. Чеботарев. – 5-е изд., стер. – Москва : Дашков и К°, 2021. – 253 с. : ил., табл. – (Учебные издания для бакалавров). – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=621850> (дата обращения: 01.06.2022)

4.2. Дополнительная 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, 2022. — 522 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-07502-1. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/494405> (дата обращения: 01.06.2022).

У. ПЕРЕЧЕНЬ РЕСУРСОВ ИНФОРМАЦИОННО-ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ СЕТИ «ИНТЕРНЕТ», НЕОБХОДИМЫХ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

№ пп	Ссылка на информационный ресурс	Наименование разработки в электронной форме	Доступность
1.	http://www.aup.ru/	Административно-управленческий портал. Включает электронную библиотеку деловой литературы и документов, бизнес-форум по различным аспектам теории и практики организации, планирования и управления деятельностью предприятий. В разделах также представлены готовые бизнес-планы, статистические справочники и аналитические обзоры.	Свободный доступ
2.	https://www.ocenchik.ru/	Сайт Оценщик.ру. Содержит базу полезных материалов для оценки и оценщиков.	Свободный доступ

У. СОВРЕМЕННЫЕ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ БАЗЫ ДАННЫХ И ИНФОРМАЦИОННЫЕ СПРАВОЧНЫЕ СИСТЕМЫ

1.	http://www.biblioclub.ru	Электронно-библиотечная система (ЭБС) Университетская библиотека онлайн	Регистрация через любой университетский компьютер.
----	---	--	--

			В дальнейшем предоставляется неограниченный индивидуальный доступ из любой точки, в которой имеется доступ к сети Интернет
2.	www.garant.ru	Информационно-правовой портал	Свободный доступ
3.	www.elibrary.ru	Российский информационный портал в области науки, технологии, медицины и образования	Свободный доступ
4.	www.consultant.ru	Российская компьютерная справочно-правовая система	Свободный доступ
5.	www.urait.ru	Образовательная платформа Юрайт. Для вузов и ссузов	Регистрация через любой университетский компьютер. В дальнейшем предоставляется неограниченный индивидуальный доступ из любой точки, в которой имеется доступ к сети Интернет

VII. ЛИЦЕНЗИОННОЕ И СВОБОДНО РАСПРОСТРАНЯЕМОЕ ПРОГРАММНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ

При реализации учебной дисциплины применяется следующее лицензионное и свободно распространяемое программное обеспечение:

- Microsoft Windows;
- Microsoft Office;
- LibreOffice и др.

VIII. ОБОРУДОВАНИЕ И ТЕХНИЧЕСКИЕ СРЕДСТВА ОБУЧЕНИЯ, НЕОБХОДИМЫЕ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Учебные занятия проводятся в аудиториях, укомплектованных специализированной мебелью, в том числе стационарными или переносными техническими средствами обучения (проектор, экран, компьютер/ноутбук).

Самостоятельная работа проводится в кабинетах, оснащенных компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду университета.