


ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНО ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ  
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«КАМЧАТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»  
(ФГБОУ ВО «КамчатГТУ»)

Факультет экономики и управления

Кафедра «Экономика»

УТВЕРЖДАЮ

Декан факультета экономики  
и управления

 /М.Ю. Еремина/  
«18» марта 2020 г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

**«Оценка стоимости предприятия»**

направление подготовки 38.03.01 «Экономика»  
(уровень бакалавриата)

направленность (профиль): Экономика предприятий и организаций

г. Петропавловск-Камчатский,  
2020

Рабочая программа составлена на основании ФГОС ВО направления подготовки 38.03.01 «Экономика»

Составитель рабочей программы  
доцент кафедры «Экономика», к.э.н.



И.В. Левская

Рабочая программа рассмотрена на заседании кафедры «Экономика»  
26.02.2020, протокол № 7.

Заведующая кафедрой «Экономика»  
26.02.2020 г.



Л.Н. Сушко

## 1. Цели и задачи изучения дисциплины

В начале девяностых годов в Россию наряду с другими видами оценки пришла новая методология – «Оценка бизнеса компании» либо «Оценка стоимости предприятия». С развитием рыночных отношений в России стали востребованными услуги оценщиков. Наглядным примером этого стали процессы приватизации и последующих продаж государственных пакетов акций.

Законодательно оценочная деятельность закреплена в Российской Федерации в 1998 году. Именно в этом году был принят Закон № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ». В настоящее время в России сформирован рынок оценочных услуг, определились ведущие оценочные организации, сложился имидж профессионального оценщика.

На основе результатов независимой оценки принимаются инвестиционные и иные экономические решения, стоимостная оценка является основой для проведения корпоративных транзакций, налогообложения, принятия решений при управлении имуществом. Результаты оценки используются на всех уровнях государственного управления, разработки отраслевой политики, а также государственного и общественного контроля. Проведение регулярной оценки позволяет повысить экономическую отдачу и увеличить доходы предприятия, а также скорректировать стратегию управления.

Стоимостная оценка бизнеса является неотъемлемой частью эффективного развития рынков различных видов стоимости. Поэтому системное представление о данном направлении научно-теоретических и практических знаний и навыков имеет большое значение при подготовке студентов.

**Целью** изучения дисциплины «Оценка стоимости предприятия» является формирование у обучающихся теоретических знаний, практических навыков по вопросам оценки стоимости бизнеса и отдельных объектов; обучение основам оценочной деятельности, применению современных подходов к оценке стоимости предприятия.

Основные **задачи** курса:

- ознакомление обучающихся с основами процесса оценки стоимости бизнеса;
- обучение теории и практике оценки стоимости бизнеса в современных условиях хозяйствования;
- рассмотрение широкого круга задач, возникающих в практике оценщика;
- изучение подходов к оценке стоимости бизнеса;
- изучение факторов, влияющих на стоимость бизнеса и его имущества.

Ключевые понятия курса: оценка стоимости, бизнес, земельный участок, здание, сооружение, оценка основных средств, затратный подход, рыночный подход, доходный подход, право собственности, рыночная стоимость, нематериальные активы, финансовые активы.

Обучающиеся получают знания основных терминов, используемых в оценке стоимости бизнеса, представления об основных принципах, на которых базируется оценка бизнеса, об информационном обеспечении для оценки, основных подходах и методах оценки и ее этапах. Обучающиеся после освоения курса смогут определять различные виды стоимости бизнеса для различных целей.

## 2. Требования к результатам освоения дисциплины

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование профессиональных компетенций.

Планируемые результаты обучения при изучении дисциплины, соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы, представлены в таблице.

Таблица 1 - Планируемые результаты обучения при изучении дисциплины

Код компетенции	Планируемые результаты освоения образовательной программы	Планируемый результат обучения по дисциплине	Код показателя освоения
-----------------	---	--	-------------------------

ПК -2	способность на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов	<b>Знать:</b> – основные понятия в сфере оценочной деятельности	<b>З(ПК-2)1</b>
		<b>Уметь:</b> - на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические показатели, характеризующие стоимость отдельных объектов имущества и предприятия в целом	<b>У(ПК-2)1</b>
		<b>Владеть:</b> – навыками расчета экономических показателей, характеризующих стоимость отдельных объектов имущества и предприятия в целом.	<b>В(ПК-2)1</b>

### 3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Учебная дисциплина «Оценка стоимости предприятия» является дисциплиной по выбору вариативной части образовательной программы, непосредственно связана и базируется на совокупности таких дисциплин как: «Статистика», «История экономики», прохождением практики научно-исследовательской работы.

Знания, умения и навыки, полученные обучающимися в ходе изучения дисциплины «Инвестиции», необходимы для подготовки к сдаче государственного экзамена и выпускной квалификационной работы.

### 4. Содержание дисциплины

#### 4.1 Тематический план дисциплины

Таблица 2 - Распределение учебных часов по темам дисциплины «Оценка стоимости предприятия» для очной формы обучения

Наименование разделов и тем	Всего часов	Аудиторные занятия	Контактная работа по видам учебных занятий			Самостоятельная работа	Формы текущего контроля	Итоговый контроль знаний по дисциплине
			Лекции	практические занятия	Лабораторные работы			
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Цели и организация оценки стоимости бизнеса в Российской Федерации	20	10	4	6		10	Опрос	
Информационное обеспечение процесса оценки стоимости бизнеса	20	10	4	6		10	Опрос, ПЗ	
Доходный подход к оценке стоимости бизнеса	24	14	6	8		10	Опрос, ПЗ, тест	
Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса	20	10	4	6		10	Опрос, ПЗ	
Затратный подход к оценке стоимости бизнеса	20	10	4	6		10	Опрос, ПЗ	
Оценка финансовых активов и обязательств в рамках затратного подхода к оценке	19	10	4	6		9	Опрос, тест	
Концептуальные особенности оценки стоимости ценных бумаг	19	10	4	6		9	Опрос, ПЗ	

Определение итоговой величины стоимости бизнеса и составление отчета об оценке	20	11	4	7		9	Опрос, ПЗ тест	
<i>Экзамен</i>	<b>18</b>							<b>18</b>
<i>Всего</i>	<b>180</b>	<b>78</b>	<b>34</b>	<b>51</b>		<b>77</b>		<b>18</b>

\*ПЗ – практическое задание

Таблица 3 - Распределение учебных часов по дисциплине «Инвестиционная и инновационная деятельность» для заочной формы обучения

Наименование разделов и тем	Всего часов	Аудиторные занятия	Контактная работа по видам учебных занятий			Самостоятельная работа	Формы текущего контроля	Итоговый контроль знаний по дисциплине
			Лекции	(практические занятия)	Лабораторные работы			
<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>9</b>
Цели и организация оценки стоимости бизнеса в Российской Федерации	20	2	1	1		20	Опрос	
Информационное обеспечение процесса оценки стоимости бизнеса	20	2	1	1		19	Опрос, ПЗ	
Доходный подход к оценке стоимости бизнеса	23	2	1	1		19	Опрос, ПЗ, тест	
Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса	23	2	1	2		19	Опрос, ПЗ	
Затратный подход к оценке стоимости бизнеса	22	3	1	1		19	Опрос, ПЗ	
Оценка финансовых активов и обязательств в рамках затратного подхода к оценке	21	2	1	2		19	Опрос, тест	
Концептуальные особенности оценки стоимости ценных бумаг	21	2	1	1		19	Опрос, ПЗ	
Определение итоговой величины стоимости бизнеса и составление отчета об оценке	21	3	1	1		19	Опрос, ПЗ, тест	
<i>Экзамен</i>	<b>9</b>							<b>9</b>
<i>Всего</i>	<b>180</b>	<b>18</b>	<b>8</b>	<b>10</b>		<b>153</b>		<b>9</b>

### **Тема1. Цели и организация оценки стоимости бизнеса в Российской Федерации**

*Рассматриваемые вопросы:*

Понятие оценочной деятельности. Практика определения стоимости действующего бизнеса: совершение договоров купли-продажи, залога, страхования, инвестирование, переоценка, преобразование и реструктуризация предприятий.

Основные принципы оценки стоимости бизнеса как основа деятельности оценщика. Принципы, основанные на представлениях пользователя: полезность, замещение и ожидание. Принципы, основанные на представлениях производителя: предельная производительность, вклад, остаточная продуктивность, сбалансированность. Принципы, связанные с рыночной средой: спрос и предложение, конкуренция, соответствие, регрессия и прогрессия, зависимость от внешней среды, изменение стоимости, экономическое разделение. Принцип наилучшего и наиболее эффективного использования.

Стандарты оценки. Федеральные стандарты оценки Российской Федерации, их назначение и содержание. Стандарты Российского Общества Оценщиков. Международные и национальные стандарты оценки.

Правовые основы оценочной деятельности. Законодательство, регламентирующее оценочную деятельность. Объекты и субъекты оценочной деятельности. Ответственность и этика деятельности оценщика. Саморегулируемые организации оценщиков.

*Основные понятия темы:* оценочная деятельность, стоимость бизнеса (предприятия), рыночная стоимость.

Рекомендуемая литература: [1, 2]

### **Практическое занятие**

*Вопросы для обсуждения:*

1. Что понимается под «ресурсами бизнеса»?
2. Какие рыночные операции и типы ресурсов создают основу для оценочной деятельности?
3. Что понимается под оценочной деятельностью в РФ?
4. Какие законодательные и нормативные правовые акты регулируют оценочную деятельность в РФ?

*Вопросы для самоконтроля:*

1. Что представляют собой объекты и субъекты оценки?
2. В каких случаях оценка бизнеса является обязательной?
3. В чем заключаются особенности оценки бизнеса?
4. Какими стандартами должен руководствоваться оценщик в своей деятельности?

### **Тема 2. Информационное обеспечение процесса оценки стоимости бизнеса**

*Рассматриваемые вопросы:*

Система информационного обеспечения. Внутренняя и внешняя информация. Источники информации для оценки.

Финансовая отчетность. Этапы анализа финансовой отчетности. Подготовка и обработка финансовой документации. Инфляционное корректирование отчетности.

Автоматизированные информационные технологии в оценке стоимости бизнеса. Принцип работы программ автоматизации финансового анализа.

*Основные понятия темы:* система информационного обеспечения, финансовая отчетность, инфляционное корректирование отчетности.

Рекомендуемая литература: [1, 2]

### **Практическое занятие**

*Вопросы для обсуждения:*

1. Каковы основные источники информации о внешней среде деятельности бизнеса?
2. Какие факторы можно отнести к факторам внутренних условий функционирования бизнеса?
3. Анализ и прогноз каких показателей необходим при составлении бизнес-плана предприятия?

*Вопросы для самоконтроля:*

1. Что представляет собой инфляционная корректировка отчетности в процессе оценки?
2. Охарактеризовать периоды жизненного цикла товара, жизненного цикла предприятия.

3. На основании каких показателей прогнозируется объем производимой продукции?

*Практические задания*

Рассчитайте уровень операционного лeverеджа предприятия при увеличении объемов производства

Рассчитайте реальную ставку дохода.

Рассчитайте скорректированную стоимость оборудования на дату оценки.

**Тема 3. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса**

*Рассматриваемые вопросы:*

Подходы и методы оценки. Понятие подхода. Основопологающие принципы, экономическая сущность и условия применения доходного, сравнительного (рыночного) и затратного (имущественного) подходов. Сфера применения, достоинства и недостатки методов дисконтированного денежного потока, капитализации прибыли (дохода), рынка капитала (компания – аналога), сделок, отраслевых коэффициентов, чистых активов, ликвидационной стоимости.

Подход к оценке через дисконтирование будущих доходов. Определение длительности прогнозного периода. Понятие денежного потока и основы его моделирования. Виды денежных потоков и порядок их расчетов. Понятие дисконтированных будущих доходов. Прогнозирование будущего денежного потока и (или) прибыли. Учет факторного риска. Определение ставки дисконта. Модель оценки капитальных активов. Понятие безрисковой доходности, рыночной премии, премий за дополнительные риски. Оценка коэффициента бета. Модель кумулятивного построения. Модель средневзвешенной стоимости капитала. Понятие остаточной стоимости предприятия. Модель Гордона и условия ее применения. Итоговые поправки.

Капитализация прибыли (дохода). Определение базы капитализации (прибыль, дивиденды). Выбор временного периода. Основные этапы использования метода. Методы определения капитализируемого дохода: среднеарифметический, средневзвешенный, трендовый. Расчет ставки капитализации. Метод кумулятивного построения и связанных инвестиций. Связь между ставкой капитализации и ставкой дисконтирования.

*Основные понятия темы:* доходный подход, затратный подход, сравнительный подход, метод дисконтированного денежного потока, метод капитализации, метод чистых активов, метод ликвидационной стоимости.

Рекомендуемая литература: [1, 2]

**Практическое занятие**

*Вопросы для обсуждения:*

1. Какой принцип лежит в основе методологии доходного подхода?
2. От чего зависит выбор модели денежного потока при использовании доходного подхода?
3. Каким образом определяется длительность прогнозного периода?
4. Как составляется план производства и продаж для оцениваемого предприятия?
5. Чем различаются косвенный и прямой методы расчета величины денежного потока?
6. Каков экономический смысл методик определения ставки дисконта для денежного потока для собственного капитала; какая методика и в каком случае может быть применена?

*Вопросы для самоконтроля:*

1. Что представляет собой модель средневзвешенной стоимости капитала?
2. Как определить стоимость бизнеса в постпрогнозный период в соответствии с моделью Гордона?
3. В каких случаях при оценке бизнеса необходимо внесение итоговых поправок?
4. В чем заключается экономический смысл метода капитализации прибыли?

5. Каким образом производится выбор величины прибыли, которая будет капитализирована?
6. Какая взаимосвязь существует между ставкой капитализации и ставкой дисконта?

#### *Практические задания*

Рассчитайте текущую стоимость предприятия в постпрогнозный период  
Рассчитайте реальную ставку дисконта для оцениваемого предприятия.  
Оцените рыночную стоимость предполагаемой для публичного обращения муниципальной облигации  
Определите взвешенную среднюю стоимость капитала компании

#### *Тестирование*

### **Тема 4. Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса**

#### *Рассматриваемые вопросы:*

Общая характеристика сравнительного (рыночного) подхода. Теоретическое обоснование сравнительного подхода. Методы оценки: метод рынка капитала (компании аналога), метод сделок, метод отраслевых коэффициентов.

Этапы процесса оценки предприятия: сбор информации, сопоставление списка аналогичных предприятий. Финансовый анализ. Расчет оценочных мультипликаторов. Выбор величины мультипликатора. Внесение итоговых корректировок.

Принципы отбора предприятий-аналогов. Информационное обеспечение: финансовая информация; рыночная (ценовая) информация, проблемы сопоставимости. Отраслевое сходство. Размер предприятия. Перспектива роста. Финансовый риск. Качество менеджмента.

Характеристика ценовых мультипликаторов. Классификация мультипликаторов. Расчет величины стоимости. Метод сделок и отраслевых коэффициентов. Основные этапы реализации методов. Источники информации. Определение итоговой величины стоимости оцениваемого предприятия. Итоговые поправки.

*Основные понятия темы:* сравнительный (рыночный) подход, метод рынка капитала (компании аналога), метод сделок, метод отраслевых коэффициентов.

Рекомендуемая литература: [1, 2]

#### **Практическое занятие**

##### *Вопросы для обсуждения:*

1. Какие теоретические положения лежат в основе сравнительного подхода?
2. Какой из методов: метод компании-аналога; метод сделок, или метод отраслевых коэффициентов используется для оценки миноритарного пакета акций?
3. Какой из перечисленных методов не получил широкого распространения на российском рынке?
4. Какие источники целесообразно использовать при анализе отечественного фондового рынка?
5. Каковы основные критерии отбора предприятий-аналогов?
6. Какими характеристиками должны обладать предприятия-аналоги с точки зрения отраслевого сходства?

##### *Вопросы для самоконтроля:*

1. Как влияет размер предприятия-аналога на оцениваемый бизнес?
2. Каким образом производится учет динамики роста предприятия-аналога и финансового риска при оценке бизнеса сравнительным подходом?
3. Как рассчитываются ценовые мультипликаторы и в чем заключается их экономический смысл?



4. Какие мультипликаторы относят к интервальным, а какие – к моментным?
5. Можно ли при расчете мультипликатора цена/прибыль, цена/денежный поток использовать среднегодовую сумму прибыли за последние 5 лет?

#### *Практические задания*

Используя перечисленную информацию, вычислить все возможные виды мультипликаторов.

Оцените будущую рыночную стоимость создаваемого предприятия по мультипликатору «цена/прибыль» и по мультипликатору «цена/балансовая стоимость»

Требуется оценить двухэтажное здание заводоуправления площадью 400 м<sup>2</sup>, нуждающееся в косметическом ремонте, используя данные об аналогах.

### **Тема 5. Затратный подход к оценке стоимости бизнеса**

#### *Рассматриваемые вопросы:*

Метод накопления активов. Стоимость бизнеса как разность рыночной стоимости его активов и обязательств. Этапы расчета методом накопления активов. Оценка недвижимого имущества по рыночной стоимости. Определение стоимости земельного участка. Расчет рыночной стоимости машин, оборудования и транспортных средств. Оценка нематериальных активов. Определение обоснованной рыночной стоимости финансовых вложений, запасов, дебиторской задолженности и других активов. Стоимость обязательств. Порядок расчета стоимости предприятия и ее свойства.

Метод ликвидационной стоимости. Понятие ликвидационной стоимости. Упорядоченная и принудительная ликвидация активов предприятия. Построение графика ликвидации активов. Расчет текущей стоимости продажи активов. Обоснование ставки дисконтирования. Определение затрат на ликвидацию.

*Основные понятия темы:* затратный подход, метод накопления активов, обоснованная рыночная стоимость.

Рекомендуемая литература: [1, 2]

#### **Практическое занятие**

##### *Вопросы для обсуждения:*

1. Какова теоретическая методология затратного подхода к оценке бизнеса?
2. Чем отличается ликвидационная стоимость компании от стоимости компании как действующей?
3. В каком случае целесообразно применение доходного подхода к оценке недвижимости?
4. Как определяется чистый операционный доход?
5. Какие существуют методы определения коэффициента капитализации для оценки недвижимости?
6. В каком случае целесообразно применение для расчета коэффициента капитализации метода связанных инвестиций (техники инвестиционной группы)?

##### *Вопросы для самоконтроля:*

1. В каких случаях для оценки недвижимости возможно применение сравнительного подхода?
2. Какие методы сравнительного подхода Вам известны?
3. Что представляет собой ставка предпринимательского дохода?
4. Чем отличается восстановительная стоимость от стоимости замещения?
5. Каким образом на функциональное устаревание объекта влияют внешние факторы: возросший спрос, рост (снижение) конкуренции?

6. Каковы этапы определения стоимости земельного участка на основании метода техники остатка?

*Практические задания*

Рассчитать коэффициент капитализации с учетом возмещения капитальных затрат. При расчете использовать методы Ринга, Инвуда.

Рассчитать коэффициент капитализации для оценки инвестиционного проекта.

Рассчитать будет общий коэффициент капитализации.

Рассчитать коэффициент капитализации по методу Ринга и текущую стоимость оцениваемого объекта.

**Тема 6. Оценка финансовых активов и обязательств в рамках затратного подхода к оценке**

*Рассматриваемые вопросы:*

Понятие обязательств на предприятии. Факторинг. Факторинговая сделка. Классификация факторинговых операций. Договор о факторинговом обслуживании.

Понятие дебиторской задолженности. Современные методики оценки дебиторской задолженности. Оценка дебиторской задолженности методом дисконтированных денежных потоков. Методика РОО. Методика, основанная на расчете кумулятивного коэффициента уменьшения. Коэффициентная методика определения стоимости дебиторской задолженности. Методика В.И. Прудникова. Бартерная методика М.В. Круглова. Методика С.П. Юдинцева.

*Основные понятия темы:* финансовые активы, факторинг, дебиторская задолженность, метод дисконтированных денежных потоков, кумулятивный коэффициент уменьшения, коэффициентная методика определения стоимости дебиторской задолженности.

Рекомендуемая литература: [1, 2]

**Практическое занятие**

*Вопросы для обсуждения:*

1. Сущность обязательства. Виды обязательств.
2. Экономический смысл факторинга. Стороны, заинтересованные в факторинговой сделке.
3. Какие предприятия не принимаются на факторинговое обслуживание? Объясните, почему.
4. Понятие дебиторской задолженности, факторы ее возникновения.

*Вопросы для самоконтроля:*

1. Сущность ведомственных и авторских методик оценки дебиторской задолженности, их особенности.
2. Как производится оценка дебиторской и кредиторской задолженности?
3. Как определяется рыночная стоимость облигаций?

*Тестирование*

**Тема 7. Концептуальные особенности оценки стоимости ценных бумаг**

*Рассматриваемые вопросы:*

Понятие «ценная бумага». Классификация ценных бумаг. Оценка стоимости ценных бумаг. Процедура оценки стоимости ценных бумаг. Стандарты стоимости ценных бумаг (внутренняя, теоретическая или фундаментальная, рыночная, инвестиционная). Учет рисков при оценке ценных бумаг.

Методы анализа и оценки долевых ценных бумаг: метод капитализации доходов, метод дисконтирования денежных потоков, метод стоимости чистых активов, метод рынка капитала и метод сделок, метод компании-аналога, метод сделок, метод отраслевых коэффициентов,

методы доходного подхода в оценке акций. Методология использования методов оценки стоимости при управлении портфелем ценных бумаг. Особенности оценки миноритарного и мажоритарного пакетов акций

Оценка стоимости долговых ценных бумаг. Долговые ценные бумаги как объект оценки. Цели, стандарты стоимости, подходы к оценке. Процесс ценообразования на рынке облигаций. Стоимость доминанты облигаций. Вероятность неплатежеспособности и ее оценка. Рейтинги облигаций. Отчет об оценке рыночной стоимости облигаций. Структура и содержание отчета.

*Основные понятия темы:* ценная бумага, метод капитализации доходов, метод дисконтирования денежных потоков, метод стоимости чистых активов, метод рынка капитала и метод сделок, метод компании-аналога, метод сделок, метод отраслевых коэффициентов, методы доходного подхода, портфель ценных бумаг, миноритарный и мажоритарный пакет акций.

Рекомендуемая литература: [1, 2]

### **Практическое занятие**

*Вопросы для обсуждения:*

1. Каковы специфические черты банковского бизнеса?
2. Чем отличается баланс банка от баланса предприятия?
3. Какие виды операций производят банки?
4. Каким образом происходит внутрибанковский оборот средств?
5. Каковы функции структурных подразделений банков?
6. Каким образом определяется свободный поток наличности?

*Вопросы для самоконтроля:*

1. Основные факторы стоимости ценных бумаг.
2. Способы учета рисков при оценке ценных бумаг.
3. Виды стоимости долевых ценных бумаг.
4. Особенности акции и пакета акций как товара.
5. Основные методы анализа и оценки стоимости долевых ценных бумаг.
6. Процесс управления портфелем ценных бумаг, методы его оценки.

*Практические задания*

Необходимо определить текущую стоимость облигации.

## **Тема 8. Определение итоговой величины стоимости бизнеса и составление отчета об оценке**

*Рассматриваемые вопросы:*

Премия за приобретение контрольного пакета. Контрольный пакет акций. Скидки за неконтрольный пакет акций. Скидка за недостаточную ликвидность.

Методы доходного подхода. Стоимость контрольного пакета акций. Оценка стоимости неконтрольного пакета акций.

Премия за контроль. Скидки за неконтрольный характер пакета и за недостаточную ликвидность. Вывод итоговой величины стоимости. Этапы выбора методов оценки.

Внесение итоговых поправок к стоимости предприятия. Согласование результатов оценки. Преимущества и недостатки методов капитализации дохода, дисконтирования денежных потоков, накопления активов, ликвидационной стоимости, рынка капитала, сделок. Выбор удельного веса использованных методов оценки. Определение итоговой величины стоимости предприятия методом средневзвешенной величины.

Метод анализа иерархий (МАИ). Структурирование проблемы согласования результатов в виде иерархии. Построение матрицы сравнения и расчет значения весов критериев. Построение матрицы весов. Оценка весов критериев и альтернатив по каждому критерию согла-

сования. Определение итогового значения весов каждой альтернативы. Итоговое согласование результатов.

Требования, предъявляемые к отчету об оценке стоимости предприятия (бизнеса). Задачи, требования, структура отчета. Содержание отчета об оценке бизнеса. Основные разделы отчета. Взаимосвязь между разделами отчета. Оформление отчета.

*Основные понятия темы:* контрольный пакет акций, премия за контроль, метод анализа иерархий, отчет об оценке стоимости предприятия.

Рекомендуемая литература: [1, 2, 3]

### **Практическое занятие**

*Вопросы для обсуждения:*

1. На основании какого из методов доходного подхода можно определить стоимость неконтрольного пакета акций?
2. Какой метод нашел более широкое применение: метод рынка капитала или метод сделок? В связи с чем?
3. Что представляет собой премия за контроль?
4. В каких случаях необходимо произвести скидку за неконтрольный характер?
5. Как действуют некумулятивная и кумулятивная системы голосования?
6. Каковы основные подходы к оценке стоимости неконтрольных пакетов?

*Вопросы для самоконтроля:*

1. Определите основные требования к отчету об оценке стоимости предприятия.
2. Опишите основные разделы отчета об оценке стоимости предприятия (бизнеса), покажите взаимосвязь между ними.
3. Приведите наиболее распространенные ошибки, допускаемые оценщиками при составлении отчета об оценке стоимости предприятия (бизнеса).

### *Практические задания*

Определить рыночную стоимость доли пакета акций компании «ХХ», чьи акции торгуются по заниженным ценам.

### *Тестирование*

## **5. Учебно-методическое обеспечение для самостоятельной работы обучающихся**

Основными формами самостоятельной работы обучающихся при освоении дисциплины являются: проработка вопросов, выносимых на самостоятельное изучение, изучение основной и дополнительной литературы, конспектирование материалов, подготовка к практическим занятиям, тестированию, подготовка к промежуточной аттестации.

В целом внеаудиторная самостоятельная работа обучающегося при изучении курса включает в себя следующие виды работ:

- проработка (изучение) материалов лекций;
- чтение и проработка рекомендованной учебно-методической литературы;
- подготовка к семинарским и практическим занятиям;
- поиск и проработка материалов из Интернет-ресурсов, периодической печати;
- выполнение домашних заданий;
- подготовка презентаций для иллюстрации докладов;
- конспектирование первоисточников и учебной литературы;
- подготовка к текущему и итоговому контролю знаний по дисциплине.

Основная доля самостоятельной работы обучающихся приходится на подготовку к семинарским и практическим занятиям, тематика которых полностью охватывает содержание

курса. Самостоятельная работа по подготовке к семинарским занятиям предполагает умение работать с первичной информацией.

Задания для самостоятельной работы бакалавры получают у преподавателя, ведущего дисциплину.

Темы рефератов выдаются на 1 неделе обучения, готовые рефераты сдаются преподавателю на 2-15 неделе обучения, доклады по рефератам проходят на семинарских занятиях.

Задания по самостоятельному изучению теоретического материала выдаются за неделю до семинарского занятия. Проверка самостоятельной работы осуществляется в форме устного опроса.

Задачи для решения дома выдаются после прохождения соответствующей темы. Задачи оформляются на отдельном листе компьютерным набором или вручную и сдаются на проверку преподавателю. Проверка письменного решения задач осуществляется преподавателем с выставлением оценок.

Тесты выдаются после прохождения соответствующей темы и решаются дома. Проверка осуществляется на практическом занятии по соответствующей теме.

## **6. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине**

### **Перечень вопросов к экзамену:**

1. Понятие оценки стоимости бизнеса
2. Цели и принципы оценки стоимости бизнеса
3. Правовые основы оценочной деятельности
4. Международные и российские стандарты оценки
5. Регулирование оценочной деятельности в Российской Федерации
6. Категория стоимости. Виды стоимости, определяемые при оценке стоимости бизнеса
7. Доходы и денежные потоки как результаты деятельности бизнеса
8. Риски и способы их учета в оценке стоимости бизнеса
9. Система информационного обеспечения. Виды и источники информации
10. Финансовая отчетность: виды, методы анализа и корректировки
11. Автоматизированные информационные технологии в оценке стоимости бизнеса
12. Общая характеристика доходного подхода
13. Экономическое содержание и основные этапы метода дисконтирования денежного потока.
14. Финансовое прогнозирование
15. Определение ставки дисконтирования
16. Расчет текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды
17. Экономическое содержание метода капитализации доходов
18. Методы определения капитализируемого дохода.
19. Ставка капитализации
20. Общая характеристика сравнительного подхода
21. Основные принципы отбора предприятий-аналогов
22. Финансовый анализ и сопоставление
23. Характеристика и методика расчета ценовых мультипликаторов
24. Метод отраслевых коэффициентов
25. Применение математических методов в сравнительном подходе
26. Метод стоимости чистых активов
27. Метод ликвидационной стоимости
28. Понятие обязательств предприятия
29. Оценка дебиторской задолженности
30. Ценные бумаги как объект оценки. Классификация ценных бумаг

31. Методы анализа и оценки долевых ценных бумаг
32. Оценка стоимости долговых ценных бумаг
33. Экономическая сущность, цели и принципы рыночной оценки кредитных организаций
34. Методы рыночной оценки кредитных организаций
35. Оценка контрольного и неконтрольного пакета акций
36. Согласование результатов оценки
37. Требования, предъявляемые к отчету об оценке стоимости предприятия
38. Задачи, структура, содержание отчета об оценке стоимости предприятия
39. Основные разделы отчета об оценке стоимости предприятия, их взаимосвязь
40. Оформление отчета об оценке стоимости предприятия
41. Особенности оценки предприятия в целях инвестирования
42. Особенности оценки предприятий в целях налогообложения
43. Особенности оценки финансово-кредитных институтов
44. Особенности оценки стоимости предприятия в целях реструктуризации

## **7. Рекомендуемая литература**

### **7.1. Основная литература**

1. Сычева Г.И. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учеб. пособие/ Г.И. Сычева, Е.Б. Колбачев, В.А. Сычев.- Ростов на Дону: Феникс, 2004.-384с. (9)

### **7.2. Дополнительная литература**

2. Горемыкин В. А. Экономика недвижимости: учебник. 5-е изд., перераб. и доп. -М.: Высшее образование, 2008. - 808с. (49)
3. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учеб. пособие/ под ред. Н.А. Абдулаева. – М.: ЭКМОС , 2000.- 352с.(6)

### **7.3 Методические указания**

1. Быкасов А.В. Оценка стоимости предприятия. Методические указания к изучению дисциплины, выполнению практических занятий, самостоятельной и контрольной работы для студентов направления подготовки 38.03.01 «Экономика» очной и заочной форм обучения. – Петропавловск-Камчатский: КамчатГТУ, 2014. - 51 с.

## **8. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»**

### **Интернет ресурсы**

1. Официальный сайт Правительства РФ [Электронный ресурс]: - Режим доступа: <https://www.government.ru>
2. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики РФ [Электронный ресурс]: - Режим доступа: <https://www.gks.ru>
3. Официальный сайт Министерства финансов РФ [Электронный ресурс]: - Режим доступа: <http://www.minfin.ru>
4. Официальный сайт Правительства Камчатского края [Электронный ресурс]: - Режим доступа: <http://www.kamchatka.gov.ru>
5. Институт экономики РАН [Электронный ресурс]: - Режим доступа: <http://www.inst-econ.org.ru>
6. [www.consultant.ru](http://www.consultant.ru)
7. КонсультантПлюс [Электронный ресурс]: Официальный сайт справочной правовой системы КонсультантПлюс. 1997-2019. - Режим доступа: <http://www.consultant.ru>
8. Минфин России [Электронный ресурс]: Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации. - Режим доступа: <http://www.minfin.ru>
9. Электронно-библиотечная система «ЛАНЬ»: [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://e.lanbook.com/>
10. Электронно-библиотечная система «eLibrary»: [Электронный ресурс]. - Режим доступа:

<http://www.elibrary.ru>

11. Электронно-библиотечная система «Буквоед»: [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://91.189.237.198:8778/poisk2.aspx>

12. Электронная библиотека диссертаций РГБ: [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.diss.rsl.ru>

## 9. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

### 9.1 Методика преподавания дисциплины

Методика преподавания дисциплины предполагает чтение лекций, проведение практических (семинарских) занятий, групповых и индивидуальных консультаций по отдельным (наиболее сложным) специфическим проблемам дисциплины. Предусмотрена самостоятельная работа обучающихся, а также прохождение промежуточной аттестации в виде дифференцированного зачета.

В ходе лекций обучающимся следует подготовить конспекты лекций: кратко, схематично, последовательно фиксировать основные положения, выводы, формулировки, обобщения; пометить важные мысли, выделять ключевые слова, термины; проверять термины, понятия с помощью энциклопедий, словарей, справочников с выписыванием толкований в тетрадь; обозначить вопросы, термины, материал, который вызывает трудности, пометить и попытаться найти ответ в рекомендуемой литературе. Если самостоятельно не удастся разобраться в материале, необходимо сформулировать вопрос и задать преподавателю на консультации, на практическом занятии. Уделить внимание понятиям, которые обозначены обязательными для каждой темы дисциплины.

На учебных занятиях практического и семинарского типа обучающиеся выполняют проработку рабочей программы, уделяя особое внимание целям и задачам, структуре и содержанию дисциплины; конспектирование источников; работу с конспектом лекций; подготовку ответов к контрольным вопросам, просмотр рекомендуемой литературы, работу с текстами официальных публикаций; решение практических заданий.

В процессе групповых и индивидуальных консультаций обучающиеся имеют возможность получить квалифицированную консультацию по организации самостоятельного управления собственной деятельностью на основе анализа имеющегося у обучающегося опыта обучения, используемых учебных стратегий, через обсуждение сильных сторон и ограничений стиля учения, а также поиск ресурсов, предоставляемых вузом для достижения намеченных результатов; для определения темы и проблемы исследования, выполнения мини-проектов по дисциплине, обсуждения научных текстов и текстов обучающихся, решения учебных задач, для подготовки к интерактивным занятиям семинарского типа, для подготовки к контрольным точкам, в том числе итоговой; детально прорабатывать возникающие проблемные ситуации, осуществлять поиск вариантов их решения, определять преимущества и ограничения используемых средств для решения поставленных учебных задач, обнаруживать необходимость изменения способов организации своей работы и др.

Итоговая оценка по дисциплине определяется по результатам сдачи экзамена.

**Оценка «отлично»** выставляется, если обучающийся показывает всесторонние и глубокие знания программного материала, знание основной и дополнительной литературы; последовательно и четко отвечает на вопросы преподавателя; уверенно ориентируется в проблемных ситуациях; демонстрирует способность применять теоретические знания для анализа практических ситуаций, формулировать и аргументировать выводы, проявляет творческие способности в понимании, изложении и использовании программного материала; подтверждает полное освоение компетенций, предусмотренных программой.

**Оценка «хорошо»** выставляется, если обучающийся показывает полное знание программного материала, основной и дополнительной литературы; дает полные ответы на теоретические вопросы, допуская некоторые неточности; правильно применяет теоретические положения к оценке практических ситуаций; демонстрирует хороший уровень освоения материала и в целом подтверждает освоение компетенций, предусмотренных программой.

**Оценка «удовлетворительно»** выставляется, если обучающийся показывает знание основного материала в объеме, необходимом для предстоящей профессиональной деятельности; при ответе на вопросы не допускает грубых ошибок, но испытывает затруднения в последовательности их изложения; не в полной мере демонстрирует способность применять теоретические знания для анализа практических ситуаций, подтверждает освоение компетенций, предусмотренных программой на минимально допустимом уровне.

**Оценка «неудовлетворительно»** выставляется, если обучающийся имеет существенные пробелы в знаниях основного учебного материала по разделу; не способен аргументировано и последовательно его излагать, допускает грубые ошибки в ответах, неправильно отвечает на задаваемые преподавателем вопросы или затрудняется с ответом; не подтверждает освоение компетенций, предусмотренных программой.

## **9.2 Контактная работа по видам учебных занятий**

При изучении дисциплины используются интерактивные методы обучения:

*Лекция:*

- проблемная лекция, предполагающая изложение материала через проблематику вопросов, задач или ситуаций. При этом процесс познания происходит в научном поиске, диалоге и сотрудничестве с преподавателем в процессе анализа и сравнения точек зрения;
- лекция-дискуссия, проводимая по проблемам более сложного, гипотетического характера, имеющим неоднозначное толкование или решение;
- лекция-диалог, содержание которой подается через серию вопросов, на которые слушатель должен отвечать непосредственно в ходе лекции.

*Семинар:*

- тематический семинар - этот вид семинара готовится и проводится с целью акцентирования внимания обучающихся на какой-либо актуальной теме или на наиболее важных и существенных ее аспектах. Перед началом семинара обучающимся дается задание – выделить существенные стороны темы, или же преподаватель может это сделать сам в том случае, когда обучающиеся затрудняются проследить их связь с практикой. Тематический семинар углубляет знания студентов, ориентирует их на активный поиск путей и способов решения затрагиваемой проблемы;
- проблемный семинар - перед изучением раздела курса преподаватель предлагает обсудить проблемы, связанные с содержанием данной темы. Накануне обучающиеся получают задание отобрать, сформулировать и объяснить проблемы. Во время семинара в условиях групповой дискуссии проводится обсуждение проблем;
- коллоквиум - это вид учебно-теоретических занятий, представляющих собой обсуждение под руководством преподавателя широкого круга проблем, относительно самостоятельного большого раздела лекционного курса. Одновременно это и форма контроля, разновидность устного экзамена, коллективного опроса, позволяющая в короткий срок выяснить уровень знаний большого количества обучающихся по разделу курса. Коллоквиум обычно проходит в форме дискуссии и требует обязательного активного участия всех присутствующих. Обучающимся дается возможность высказать свое мнение, точку зрения, критику по определенным вопросам. При высказывании требуется аргументированность и обоснованность собственных оценок.
- **круглый стол** - оценочное средство, позволяющее включить обучающихся в процесс обсуждения спорного вопроса, проблемы и оценить их умение аргументировать собственную точку зрения.

*Игровые методы обучения:*

*1. Кейс-задание:*

Метод кейсов (кейс-метод, метод конкретных ситуаций, метод ситуационного анализа) – техника обучения, использующая описание реальных экономических, социальных и бизнес-



ситуаций. Как правило, кейс содержит не просто описание, но и некую проблему или противоречие и строится на реальных фактах.

Решение кейсов состоит из нескольких этапов:

- 1) исследование предложенной ситуации (кейса);
- 2) сбор и анализ недостающей информации;
- 3) обсуждение возможных вариантов решения проблемы;
- 4) выработка оптимального решения.

Преимущества кейс-метода по сравнению с традиционными методами обучения:

- практическая направленность: кейс-метод позволяет применить теоретические знания к решению практических задач;
- интерактивный формат: кейс-метод обеспечивает более эффективное усвоение материала за счет высокой эмоциональной вовлеченности и активного участия обучаемых; акцент при обучении делается не на овладение готовым знанием, а на его выработку;
- конкретные навыки: кейс-метод позволяет совершенствовать «мягкие навыки» (soft skills), которым не учат в университете, но которые оказываются крайне необходимы в реальном рабочем процессе.

Поскольку цель кейса - обучение и / или проверка конкретных умений, в него закладывается комплекс знаний и практических навыков, которые участникам нужно получить, а также устанавливается уровень сложности и дополнительные требования.

## *2. Решение практических заданий:*

Задания носят ярко выраженный практико-ориентированный характер, для их решения необходимо конкретное предметное знание нескольких учебных предметов. Обязательным элементом задания является проблемный вопрос. Решение заданий позволяет обучающемуся осваивать интеллектуальные операции последовательно в процессе работы с информацией: ознакомление - понимание - применение - анализ - синтез - оценка.

Модель задания: информация по заданию, представленная в разнообразном виде (текст, таблица, график, статистические данные и т. д.) - задание на работу с данной информацией.

Решение практических заданий способствует развитию навыков самоорганизации деятельности, формированию умения объяснять явления действительности, повышению уровня функциональной грамотности, формированию ключевых компетенций, подготовке к профессиональному выбору, ориентации в ключевых проблемах современной экономики.

## **10. Курсовой проект (работа)**

Выполнение курсового проекта (работы) не предусмотрено учебным планом.

## **11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень программного обеспечения и информационно-справочных систем**

### ***11.1 Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса***

- электронные образовательные ресурсы, представленные в п. 8 рабочей программы;
- изучение нормативных документов на официальном сайте федерального органа исполнительной власти, проработка документов;
- интерактивное общение с обучающимися и консультирование посредством электронной почты.

### ***11.2 Перечень программного обеспечения, используемого при осуществлении образовательного процесса***

При освоении дисциплины используется лицензионное программное обеспечение:

- текстовый редактор Microsoft Word;

- пакет Microsoft Office
- электронные таблицы Microsoft Excel;
- презентационный редактор Microsoft Power Point;
- программа проверки текстов на предмет заимствования «Антиплагиат».

### ***11.3 Перечень информационно-справочных систем***

- справочно-правовая система Консультант-плюс <http://www.consultant.ru/online>
- справочно-правовая система Гарант <http://www.garant.ru/online>

## **12. Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине**

– для проведения занятий лекционного типа, практических (семинарских) занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации предусмотрена аудитория № 7-310 с комплектом учебной мебели на 36 посадочных мест;

– для самостоятельной работы обучающихся предусмотрены аудитории:

1) № 7-305, оборудованная 5 рабочими станциями с доступом к сети «Интернет», электронным библиотекам, электронной информационно-образовательной среде организации, комплектом учебной мебели на 29 посадочных места;

2) № 7-517, оборудованная 8 компьютерами с доступом к сети «Интернет», электронным библиотекам, электронной информационно-образовательной среде организации, комплектом учебной мебели на 12 посадочных мест;

– технические средства обучения для представления учебной информации большой аудитории: аудиторная доска, мультимедийное оборудование (ноутбук, проектор);

– комплект раздаточного материала (10 штук).