

Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Силин Яков Петрович
Должность: Ректор
Дата подписания: 05.06.2026 14:35:17
Уникальный программный идентификатор:
24f866be2aca164840368dcb71509a9531e605f

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет»

Одобрена
25.11.2025 г.
протокол № 6
Зав. кафедрой Плахин А.Е.

Утверждена
Советом по учебно-методическим
вопросам и качеству образования
16 декабря 2025 г.
протокол № 4
Председатель Карх Д.А.



РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Наименование дисциплины	Стратегическая оценка бизнеса
Направление подготовки	38.04.02 Менеджмент
Профиль	Стратегическое и проектное управление
Форма обучения	очно-заочная
Год набора	2026

Разработана:
Профессор, д.э.н.
Плахин А.Е.

Екатеринбург
2025 г.

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
1. ЦЕЛЬ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ	3
2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОПОП	3
3. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ	3
4. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ ОПОП	3
5. ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН	10
6. ФОРМЫ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ШКАЛЫ ОЦЕНИВАНИЯ	11
7. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ	13
8. ОСОБЕННОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ ДЛЯ ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ	18
9. ПЕРЕЧЕНЬ ОСНОВНОЙ И ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ УЧЕБНОЙ ЛИТЕРАТУРЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ	18
10. ПЕРЕЧЕНЬ ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ, ВКЛЮЧАЯ ПЕРЕЧЕНЬ ЛИЦЕНЗИОННОГО ПРОГРАММНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ И ИНФОРМАЦИОННЫХ СПРАВОЧНЫХ СИСТЕМ, ОНЛАЙН КУРСОВ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ	19
11. ОПИСАНИЕ МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЙ БАЗЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ	20

ВВЕДЕНИЕ

Рабочая программа дисциплины является частью основной профессиональной образовательной программы высшего образования - программы магистратуры, разработанной в соответствии с ФГОС ВО

ФГОС ВО	Федеральный государственный образовательный стандарт высшего образования - магистратура по направлению подготовки 38.04.02 Менеджмент (приказ Минобрнауки России от 12.08.2020 г. № 952)
---------	--

1. ЦЕЛЬ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Целью освоения учебной дисциплины «Стратегическая оценка бизнеса» является – формирование у студента целостного представления об оценке стоимости действующих предприятий; знакомство с основными подходами и методами к оценке и управлению стоимостью; изучение методов сбора информации, применяемых в оценке; получение теоретических и практических навыков оценки рыночной стоимости бизнеса и отдельных видов имущества; создание основы для общего понимания принципов принятия управленческих решений, способствующих повышению стоимости бизнеса.

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОПОП

Дисциплина относится к части, формируемой участниками образовательных отношений.

3. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ

Промежуточная аттестация	Часов					З.е.
	Всего за семестр	Контактная работа (по уч.зан.)			Самостоятельная работа в том числе подготовка контрольных и курсовых	
		Всего	Лекции	Практические занятия, включая курсовое проектирование		
Семестр 3						
Экзамен	144	28	8	20	89	4

4. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ ОПОП

В результате освоения ОПОП у выпускника должны быть сформированы компетенции, установленные в соответствии ФГОС ВО.

Шифр и наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенций
информационно-аналитический	

<p>ПК-1 Управление эффективностью инвестиционного проекта</p>	<p>ИД-1.ПК-1 Знать:</p> <ul style="list-style-type: none"> Принципы структурирования инвестиционного проекта Коммуникации между участниками инвестиционного проекта Принципы оценки состояния земельного участка и объектов инфраструктуры, необходимых для реализации инвестиционного проекта Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов Системный анализ, теория принятия решений при реализации инвестиционного проекта Методы и модели управления инвестиционными проектами Методы управления персоналом при реализации инвестиционного проекта Теория управления рисками Механизмы финансирования инвестиционных проектов Инструменты проектного финансирования Рынок капитала и его инструментарий Особенности применения механизмов по привлечению инвестиций для различных отраслей экономики Основы архитектуры информационных систем Основы проектирования информационных систем Правила внесения изменений в информационных системах Основы внутрикорпоративных коммуникаций Методы использования виртуальных технологий Основы влияния информационных технологий на бизнес-процессы Стандарты информационных технологий для деятельности организаций MDM-системы: наименования, возможности и порядок работы в них Основные элементы интерфейса MDM-систем Возможность и порядок поиска и просмотра информации в MDM-системах Порядок создания, редактирования, удаления записей в базе данных MDM-систем
---	---

<p>ПК-1 Управление эффективностью инвестиционного проекта</p>	<p>ИД-2.ПК-1 Уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> Определять операции для реализации инвестиционного проекта Определять последовательность операций для реализации инвестиционного проекта Оценивать ресурсы операций инвестиционного проекта Оценивать длительности операций инвестиционного проекта Разрабатывать план реализации инвестиционного проекта Контролировать план реализации инвестиционного проекта Работать в специализированных компьютерных программах для подготовки и реализации инвестиционного проекта Осуществлять поиск необходимой информации для подготовки и реализации инвестиционного проекта Выявлять и оценивать степень (уровень) риска инвестиционного проекта Разрабатывать мероприятия по управлению рисками инвестиционного проекта Анализировать принципиальные технические решения и технологии, предлагаемые для реализации инвестиционного проекта Вести деловые переговоры по различным сделкам с целью согласования взаимных интересов по инвестиционному проекту Разрабатывать и проводить презентации инвестиционного проекта Разрабатывать алгоритмы, модели, схемы по инвестиционному проекту Разрабатывать документы, отчеты по инвестиционному проекту Декомпозировать инвестиционный проект на стандартные этапы с четко установленными результатами Управлять издержками инвестиционного проекта Оценивать эффективность использования ресурсов по инвестиционному проекту Описывать детальное распределение ролей и полномочий между участниками инвестиционного проекта и соответствующие взаимосвязи Планировать потребности инвестиционного проекта в трудовых ресурсах Составлять штатную структуру инвестиционного проекта Осуществлять мониторинг проектирования информационных систем Производить оценку результатов управления рисками Применять виртуальные технологии Осуществлять поиск информации в базе данных систем управления основными данными (далее MDM-системы) Создавать новые записи в базах данных MDM-систем Редактировать записи в базах данных MDM-систем
---	--

<p>ПК-1 Управление эффективностью инвестиционного проекта</p>	<p>ИД-3.ПК-1 Иметь практический опыт:</p> <ul style="list-style-type: none"> Определения операций для реализации инвестиционного проекта Определения последовательности операций для реализации инвестиционного проекта Оценки ресурсов операций инвестиционного проекта Оценки длительности операций инвестиционного проекта Расчета трудовых ресурсов для реализации инвестиционного проекта Определения состава участников инвестиционного проекта Развития команды инвестиционного проекта Планирования этапов реализации инвестиционного проекта Обеспечения качества реализации инвестиционного проекта Контроля качества реализации инвестиционного проекта Лидерства в управлении взаимоотношениями с широким кругом стейкхолдеров Управления командой инвестиционного проекта
<p>организационно-управленческий</p>	

<p>ПК-4 Управление сроками и контроль реализации инвестиционного проекта</p>	<p>ИД-1.ПК-4 Знать:</p> <p>Принципы оценки состояния земельного участка и объектов инфраструктуры, необходимых для реализации инвестиционного проекта</p> <p>Системный анализ, теория принятия решений в рамках реализации инвестиционного проекта</p> <p>Методы и модели управления проектами в рамках реализации инвестиционного проекта</p> <p>Методы управления персоналом в рамках реализации инвестиционного проекта</p> <p>Теория управления рисками в рамках реализации инвестиционного проекта</p> <p>Основные механизмы финансирования инвестиционных проектов</p> <p>Инструменты проектного финансирования в рамках реализации инвестиционного проекта</p> <p>Рынок капитала и его инструментарий в рамках реализации инвестиционного проекта</p> <p>Особенности применения механизмов по привлечению инвестиций для различных отраслей экономики</p> <p>Международную практику по привлечению инвестиций</p> <p>Основы обеспечения информационных систем</p> <p>Основы экологического законодательства Российской Федерации</p> <p>Основы анализа данных и процессов на основе больших данных</p> <p>Классификацию бизнес-процессов</p> <p>Основы моделирования бизнес-процессов</p> <p>Основы автоматизации бизнес-процессов и управления бизнес-процессами</p> <p>Принципы совершенствования бизнес-процессов</p> <p>Принципы выбора программного обеспечения</p> <p>Систему управления взаимоотношения с клиентами</p> <p>Технологии автоматизации делопроизводства: искусственный интеллект, блокчейн, облачные сервисы, виртуальная и дополненная реальность</p> <p>Технологии облачных вычислений</p> <p>Этику финансовых технологий</p> <p>Правила использования приложений, информации и технических решений</p> <p>Правила информационной безопасности, безопасности обрабатываемой инфраструктуры и приложений</p> <p>Правила оптимизации ИТ-активов, ресурсов и способностей</p> <p>Правила обеспечения работы и поддержки бизнес-процессов путем интеграции приложений и технологий в бизнес-процессы</p> <p>Правила соблюдения внутренних политик</p> <p>Степень доступности и безопасности факторов влияния</p> <p>Политику информационной безопасности</p> <p>Правила пересмотра политики информационной безопасности</p> <p>Методы определения операционных рисков и основы управления операционными рисками</p> <p>Основы информационной безопасности</p> <p>ERP-системы: наименования, возможности и порядок работы в них</p> <p>Основные элементы интерфейса ERP-систем</p> <p>Возможности и порядок поиска и просмотра информации в ERP-системах</p> <p>Порядок создания, редактирования, удаления записей в базе данных ERP-систем</p>
--	---

	<p>MES-системы: наименования, возможности и порядок работы в них</p> <p>Основные элементы интерфейса MES-систем</p> <p>Возможности и порядок поиска и просмотра информации в MES-системах</p> <p>Возможности и порядок использования инструментов MES-систем для анализа производственной информации</p> <p>Правила работы в системах управления жизненным циклом продукта и управления данными об изделии и таск-менеджерах</p> <p>ЕСМ-системы: наименования, возможности и порядок работы в них</p> <p>Основные элементы интерфейса ЕСМ-систем</p> <p>Возможности и порядок поиска и просмотра информации в ЕСМ-системах</p> <p>Порядок загрузки документов в ЕСМ-системы</p>
--	---

<p>ПК-4 Управление сроками и контроль реализации инвестиционного проекта</p>	<p>ИД-2.ПК-4 Уметь:</p> <p>Работать в специализированных аппаратно-программных комплексах</p> <p>Использовать различные справочно-правовые системы в целях актуализации правовых документов</p> <p>Анализировать принципиальные технические решения и технологии, применяемые для реализации инвестиционного проекта</p> <p>Анализировать долгосрочные целевые программы в рамках реализации инвестиционного проекта</p> <p>Разрабатывать документы, отчеты по инвестиционному проекту</p> <p>Составлять планы работ по инвестиционному проекту</p> <p>Оценивать эффективность использования ресурсов по инвестиционному проекту</p> <p>Организовывать групповую работу, коммуникации по инвестиционному проекту</p> <p>Анализировать данные о факторах, ценах и тенденциях рынка в рамках реализации инвестиционного проекта</p> <p>Использовать эконометрические методы прогнозирования развития рынка на краткосрочную, среднесрочную и долгосрочную перспективу</p> <p>Собирать, анализировать, систематизировать сведения и данные, документировать полные и исчерпывающие требования к проектам и процессам организации, их ресурсному окружению</p> <p>Разрабатывать, внедрять, контролировать и оценивать мероприятия по совершенствованию бизнес-процессов инвестиционного проекта</p> <p>Выявлять риски неисполнения мероприятий плана-графика реализации инвестиционного проекта</p> <p>Применять риск-ориентированный подход и страхование кибер-рисков</p> <p>Использовать децентрализованные распределенные реестры</p> <p>Использовать технологии искусственного интеллекта</p> <p>Использовать облачные услуги обеспечения безопасности</p> <p>Производить анализ данных и процессов на основе больших данных</p> <p>Осуществлять классификацию и совершенствование бизнес-процессов</p> <p>Осуществлять моделирование бизнес-процессов</p> <p>Осуществлять автоматизацию бизнес-процессов и управление бизнес-процессами</p> <p>Создавать систему и управлять системой управления взаимоотношениями с клиентами</p> <p>Использовать алгоритмы прогнозирования</p> <p>Применять технологии автоматизации: искусственный интеллект, блокчейн, облачные сервисы, виртуальная и дополненная реальность</p> <p>Обеспечивать контроль создания экосистемы финансовых технологий</p> <p>Создавать инновационные онлайн-решения</p> <p>Применять технологии поведенческой биометрии</p> <p>Использовать технологии венчурного финансирования и хедж-фондов</p> <p>Оптимизировать затраты на ИТ-услуги и технологии</p> <p>Планировать, осуществлять процессы и управлять процессами, необходимыми для обеспечения соответствия требованиям регулятора</p> <p>Управлять запланированными изменениями и анализировать последствия непреднамеренных изменений, принимать по мере необходимости меры для снижения любых отрицательных воздействий</p> <p>Производить оценку рисков информационной безопасности</p> <p>Осуществлять хранение документированной информации как подтверждение программы аудита и его результатов</p> <p>Обеспечивать приемлемый уровень ИТ-рисков</p> <p>Осуществлять поиск информации об изделиях в базе данных</p>
--	--

	<p>информационных систем для управления всеми бизнес-процессами и ресурсами организации (далее ERP-системы)</p> <p>Создавать новые записи в базах данных ERP-систем</p> <p>Редактировать записи в базах данных ERP-систем</p> <p>Осуществлять поиск информации в базе данных систем управления производственными процессами (далее MES-системы)</p> <p>Анализировать информацию о ходе реализации технологических процессов и результатах контроля с использованием MES-систем</p> <p>Осуществлять поиск документов в базе данных систем управления корпоративным контентом (далее ECM-системы)</p> <p>Загружать новые документы в ECM-системы</p>
ПК-4 Управление сроками и контроль реализации инвестиционного проекта	<p>ИД-3.ПК-4 Иметь практический опыт:</p> <p>Разработки рабочего плана-графика контроля исполнения контрактных обязательств по инвестиционному проекту</p> <p>Планирования сроков и управление сроками инвестиционного проекта</p> <p>Контроля текущих промежуточных результатов инвестиционного проекта</p> <p>Оценки соответствия промежуточных результатов инвестиционного проекта контрактным обязательствам инвестиционного проекта</p> <p>Выявления отклонений от плана-графика исполнения контрактных обязательств по инвестиционному проекту и анализ причин</p> <p>Организации совещаний с участниками инвестиционного проекта по проблемным вопросам и определение мероприятий по их устранению</p> <p>Организации корректировки контрактной документации по инвестиционному проекту</p> <p>Организации информационного взаимодействия по инвестиционному проекту между участниками проекта</p> <p>Обеспечения межведомственной координации деятельности для реализации инвестиционного проекта</p> <p>Мониторинга и содействия в прохождении согласований и получении разрешений по инвестиционному проекту</p> <p>Организации завершения инвестиционного проекта</p> <p>Выявления рисков неисполнения мероприятий плана-графика инвестиционного проекта</p> <p>Определения контрольных точек по инвестиционному проекту</p> <p>Составления отчетов о ходе реализации инвестиционного проекта</p>

5. ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН

Тема	Часов						
	Наименование темы	Всего часов	Контактная работа (по уч.зан.)			Самост. работа	Контроль самостоятельной работы
			Лекции	Лабораторные	Практические занятия		
Семестр 3		117					
Тема 1.	Вводная лекция: понятия и цели управления стоимостью и оценки бизнеса. Основы оценки стоимости имущества (ПК-1)	10	1		1	8	
Тема 2.	Принципы оценки бизнеса и виды стоимости. Организация оценочной деятельности в РФ (ПК-4)	10	1		1	8	
Тема 3.	Временная оценка денежных потоков	10	1		1	8	

Тема 4.	Подготовка информации для проведения оценки. Этапы и процедуры оценки. Особенности оценки бизнеса	10	1		1	8	
Тема 5.	Основы оценки стоимости недвижимости, земли. Оценка стоимости машин, оборудования и приборов. Оценка стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности	11	1		2	8	
Тема 6.	Оценка стоимости инвестиционной привлекательности акционерного капитала предприятия. Оценка инвестиций	11	1		2	8	
Тема 7.	Доходный подход при оценке стоимости бизнеса	9,5	0,5		3	6	
Тема 8.	Сравнительный подход при оценке бизнеса. Методы оценки рыночной стоимости объекта	15,5	0,5		3	12	
Тема 9.	Затратный (имущественный) подход при оценке бизнеса. Оценка ликвидационной стоимости предприятий	9,5	0,5		3	6	
Тема 10.	Оценка бизнеса в системе управления стоимостью предприятия	20,5	0,5		3	17	

6. ФОРМЫ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ШКАЛЫ ОЦЕНИВАНИЯ

Раздел/Тема	Вид оценочного средства	Описание оценочного средства	Критерии оценивания
Текущий контроль (Приложение 4)			
Темы 1-6	Ситуационные задачи (Приложение 4)	Решение 3 ситуационных задач по 5 вариантам.	5 баллов за каждую правильно решенную задачу.
Тема 3	Контрольные задачи (Приложение 4)	Решение 6 задач на нахождение текущей и будущей стоимости, а также на оценку стоимости бизнеса методом дисконтированных денежных потоков.	5 баллов за каждую правильно решенную задачу.
Темы 7-10	Контрольное тестирование (Приложение 4)	28 тестовых вопросов с 4 вариантами ответов.	2 балла за каждый правильный ответ теста.
Промежуточная аттестация (Приложение 5)			

3 семестр (Эк)	Билеты к экзамену (Приложение 5)	На экзамене предусматривается письменный ответ на 2 теоретических вопроса и решение одной из 5 экзаменационных задач.	<p>Аттестация студентов по дисциплине производится по уровню достигнутого результата в формировании соответствующих компетенций.</p> <p>Оценка осуществляется с использованием балльно-рейтинговой системы в соответствии с «Положением об академическом рейтинге».</p> <p>От 85% - отлично От 75 до 84% - хорошо От 51 до 74% - удовлетворительно Менее 50% - неудовлетворительно</p>
-------------------	-------------------------------------	---	---

ОПИСАНИЕ ШКАЛ ОЦЕНИВАНИЯ

Показатель оценки освоения ОПОП формируется на основе объединения текущего контроля и промежуточной аттестации обучающегося.

Показатель рейтинга по каждой дисциплине выражается в процентах, который показывает уровень подготовки студента.

Текущий контроль. Используется 100-балльная система оценивания. Оценка работы студента в течении семестра осуществляется преподавателем в соответствии с разработанной им системой оценки учебных достижений в процессе обучения по данной дисциплине.

В рабочих программах дисциплин и практик закреплены виды текущего контроля, планируемые результаты контрольных мероприятий и критерии оценки учебных достижений.

В течение семестра преподавателем проводится не менее 3-х контрольных мероприятий, по оценке деятельности студента. Если посещения занятий по дисциплине включены в рейтинг, то данный показатель составляет не более 20% от максимального количества баллов по дисциплине.

Промежуточная аттестация. Используется 5-балльная система оценивания. Оценка работы студента по окончанию дисциплины (части дисциплины) осуществляется преподавателем в соответствии с разработанной им системой оценки достижений студента в процессе обучения по данной дисциплине. Промежуточная аттестация также проводится по окончанию формирования компетенций.

Порядок перевода рейтинга, предусмотренных системой оценивания, по дисциплине, в пятибалльную систему.

Высокий уровень – 100% - 70% - отлично, хорошо.

Средний уровень – 69% - 50% - удовлетворительно.

Показатель оценки	По 5-балльной системе	Характеристика показателя
100% - 85%	отлично	обладают теоретическими знаниями в полном объеме, понимают, самостоятельно умеют применять, исследовать, идентифицировать, анализировать, систематизировать, распределять по категориям, рассчитать показатели, классифицировать, разрабатывать модели, алгоритмизировать, управлять, организовать, планировать процессы исследования, осуществлять оценку результатов на высоком уровне
84% - 70%	хорошо	обладают теоретическими знаниями в полном объеме, понимают, самостоятельно умеют применять, исследовать, идентифицировать, анализировать, систематизировать, распределять по категориям, рассчитать показатели, классифицировать, разрабатывать модели, алгоритмизировать, управлять, организовать, планировать процессы исследования, осуществлять оценку результатов. Могут быть допущены недочеты, исправленные студентом самостоятельно в процессе работы (ответа и т.д.)
69% - 50%	удовлетворительно	обладают общими теоретическими знаниями, умеют применять, исследовать, идентифицировать, анализировать, систематизировать, распределять по категориям, рассчитать показатели, классифицировать, разрабатывать модели, алгоритмизировать, управлять, организовать, планировать процессы исследования, осуществлять оценку результатов на среднем уровне. Допускаются ошибки, которые студент затрудняется исправить самостоятельно.
49 % и менее	неудовлетворительно	обладают не полным объемом общих теоретическими знаниями, не умеют самостоятельно применять, исследовать, идентифицировать, анализировать, систематизировать, распределять по категориям, рассчитать показатели, классифицировать, разрабатывать модели, алгоритмизировать, управлять, организовать, планировать процессы исследования, осуществлять оценку результатов. Не сформированы умения и навыки для решения профессиональных задач
100% - 50%	зачтено	характеристика показателя соответствует «отлично», «хорошо», «удовлетворительно»
49 % и менее	не зачтено	характеристика показателя соответствует «неудовлетворительно»

7. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

7.1. Содержание лекций

Тема 1. Вводная лекция: понятия и цели управления стоимостью и оценки бизнеса. Основы оценки стоимости имущества (ПК-1)

Основные понятия управления стоимостью. Бизнес, предприятие, капитал как объекты собственности и оценки. Субъекты оценки. Цели оценки. Назначение оценки, направления и специализация оценочной деятельности, области применения результатов оценки.

Тема 2. Принципы оценки бизнеса и виды стоимости. Организация оценочной деятельности в РФ (ПК-4)

Принципы оценки как основа аналитической деятельности оценщика. Принципы, основанные на представлениях собственника и связанные с эксплуатацией собственности: полезности, замещения, ожидания, добавочной продуктивности земли, вклада, зависимости вклада от размера одного ресурса, баланса, экономического размера ресурса, разделения (объединения) элементов объекта и права собственности на него. Принципы, обусловленные действием рыночной среды: зависимости, соответствия, конкуренция, изменения и пр. Основополагающая роль принципа наилучшего и наиболее эффективного использования в оценке объекта. Виды стоимости и сферы их применения в управленческой деятельности.

Тема 3. Временная оценка денежных потоков

Понятие стоимости денег во времени. Шесть функций денег. Сложный процент (будущая стоимость единицы). Дисконтирование (текущая стоимость единицы). Определение ставки дисконта. Текущая стоимость аннуитета.

Тема 4. Подготовка информации для проведения оценки. Этапы и процедуры оценки. Особенности оценки бизнеса

Подготовка информации, используемой в процессе оценки бизнеса (предприятия). Система информации. Инфляционная корректировка отчетности в процессе оценки. Нормализация бухгалтерской отчетности в процессе оценки. Трансформация бухгалтерской отчетности.

Тема 5. Основы оценки стоимости недвижимости, земли. Оценка стоимости машин, оборудования и приборов. Оценка стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности
Характеристика рынка недвижимости, методы обработки данных о сделках. Реализация затратного подхода, расчет стоимости замещения, воспроизводства, износа и устаревания улучшений на основе технической экспертизы зданий и сооружений.

Реализация сравнительного подхода. Сбор и обработка рыночной информации, вы-бор объектов-аналогов, элементов сравнения, единиц сравнения. Определение величины корректирующих поправок, порядок и техника выполнения корректировок цен продаж сравнимых объектов, согласование результатов.

Оценка рыночной стоимости недвижимости на основе доходного подхода. Анализ рисков при оценке недвижимости. Алгоритм и особенности расчета доходов и расходов для недвижимости, прогноз доходов и расходов в долгосрочном периоде, расчет размеров резервирования средств и платежей по обслуживанию долга.

Тема 6. Оценка стоимости инвестиционной привлекательности акционерного капитала предприятия. Оценка инвестиций

Оценка стоимости контрольного и миноритарного пакетов акций. Методы оценки доходного подхода; имущественного подхода; метод сделок; метод рынка капитала. Определение премий и скидок. Скидки за неконтрольный характер пакета и за недостаточную ликвидность. Оценка сравнительной стоимости контрольного и миноритарного пакетов с позиции теории потребительских ожиданий.

Тема 7. Доходный подход при оценке стоимости бизнеса

Экономическое содержание и основные этапы метода дисконтированных денежных потоков.

Определение длительности прогнозного периода. Ретроспективный анализ вы-ручки от реализации и ее прогноз.

Тема 8. Сравнительный подход при оценке бизнеса. Методы оценки рыночной стоимости объекта
Общая характеристика и специфика применения сравнительного подхода при оценке бизнеса.
Основные принципы отбора предприятий-аналогов. Характеристика ценовых мультипликаторов.
Метод сделок, метод рынка капитала, метод отраслевых коэффициентов.

Тема 9. Затратный (имущественный) подход при оценке бизнеса. Оценка ликвидационной стоимости предприятий

Оценка стоимости бизнеса затратным подходом. Анализ предприятия как имущественного комплекса. Метод чистых активов. Метод ликвидационной стоимости.

Ликвидационная стоимость. Разработка плана ликвидации. Анализ затрат на ликвидацию, расчет ликвидационной стоимости предприятия.

Тема 10. Оценка бизнеса в системе управления стоимостью предприятия

Стоимостная оценка как ключевой элемент современной бизнес-стратегии. Место и роль оценки бизнеса в системе управления стоимостью предприятия. Система факторов стоимости предприятия.

7.2 Содержание практических занятий и лабораторных работ

Тема 2. Принципы оценки бизнеса и виды стоимости. Организация оценочной деятельности в РФ (ПК-4)

Понятие оценочной деятельности. Нормативная база регулирования оценочной деятельности в России. Федеральный закон «Об оценочной деятельности» и Стандарты оцен-ки. Лицензирование оценочной деятельности. Требования к компании-лицензен-ту, к квалификации персонала оценочной компании. Страхование гражданской ответственности оценщика. Саморегулирование оценочной деятельности с 01 июля 2006 года.

Тема 3. Временная оценка денежных потоков

Периодический взнос на погашение кредита (взнос за амортизацию денежной единицы). Будущая стоимость аннуитета. Периодический взнос в фонд накопления.

Тема 4. Подготовка информации для проведения оценки. Этапы и процедуры оценки. Особенности оценки бизнеса

Основные этапы и процедуры оценки. Определение проблемы и планирование процедур. Сбор и обработка данных, анализ рыночной информации, описание и анализ характеристик объекта.

Составление отчета об оценке. Итоговое заключение об оценке стоимости предприятия; согласование результатов оценки. Отчет об оценке стоимости организации и требования, предъявляемые к нему.

Тема 5. Основы оценки стоимости недвижимости, земли. Оценка стоимости машин, оборудования и приборов. Оценка стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности
Рынок земли, структура, функции, объекты и субъекты, виды сделок с землей, сегментация рынка, основы рыночного ценообразования, факторы, определяющие спрос и предложение. Земельная рента как форма дохода в оценке стоимости участка. Анализ наилучшего и наиболее эффективного использования участка: особенности алгоритма и практика использования результатов в оценке стоимости. Особенности методов оценки земельных участков под застройку.
Особенности идентификации машин и оборудования. Техника сбора информации об объекте оценки; роль технической экспертизы в оценке машин и оборудования. Анализ влияния потребительских свойств и технических характеристик оборудования на его стоимость.
Особенности рынка машин и оборудования. Метод классификации машин и оборудования.
Идентификация и локализация машин и оборудования. Оценка оборудования на рынке с низкой активностью. Затратный подход в оценке машин и оборудования: метод расчет по цене однородного объекта; метод поэлементного расчета; индексный метод оценки; метод срока жизни; метод укрупненной оценки технического состояния. Определение физического износа. Сравнительный подход к оценке машин и оборудования. Модели и методы определения сходства сравниваемых объектов. Затратный подход к оценке машин и оборудования. Оценка на основе сметной себестоимости. Оценка на основе ресурсно-технологических моделей. Оценка на основе нормативно-параметрических моделей. Индексные методы оценки. Определение стоимости модернизированного оборудования.

Тема 6. Оценка стоимости инвестиционной привлекательности акционерного капитала предприятия.
Оценка инвестиций
Алгоритм оценки инвестиционной привлекательности. Определение стоимости привилегированных и обыкновенных акций. Особенности оценки облигаций.
Особенности оценки предприятия в целях инвестирования. Международные стандарты оценки стоимости финансовых инструментов.

Тема 7. Доходный подход при оценке стоимости бизнеса
Определение ставки дисконтирования. Модели CAPM и WACC.

Тема 8. Сравнительный подход при оценке бизнеса. Методы оценки рыночной стоимости объекта
Система информации, используемая в процессе оценки. Основные методы в оценке рыночной стоимости объекта. Особенности применения методов для оценки различных типов имущества.
Метод прямой капитализации. Метод дисконтированных денежных потоков.

Тема 9. Затратный (имущественный) подход при оценке бизнеса. Оценка ликвидационной стоимости предприятий
Особенности итоговой величины стоимости. Прикладные вопросы разработки программ реструктуризации бизнеса на основе метода дисконтированных денежных потоков. Оценка арендованного и заложенного имущества. Оценка и антикризисное управление.

Тема 10. Оценка бизнеса в системе управления стоимостью предприятия
Специфика оценки бизнес-направлений и бизнес-единиц.

7.3. Содержание самостоятельной работы

<p>Тема 2. Принципы оценки бизнеса и виды стоимости. Организация оценочной деятельности в РФ (ПК-4)</p> <p>Виды стоимости, подлежащие оценке. Понятие рыночной, инвестиционной, ликвидационной, специальной, стоимости воспроизводства и замещения и др.</p> <p>Требования, предъявляемые к отчету независимого оценщика. Направления экспертизы отчета об оценке.</p>
<p>Тема 3. Временная оценка денежных потоков</p> <p>Практическое использование функций сложного процента. Оценка эффективности размещения средств на банковских депозитах. Оценка целесообразности участия в инвестиционном проекте.</p>
<p>Тема 4. Подготовка информации для проведения оценки. Этапы и процедуры оценки. Особенности оценки бизнеса</p> <p>Бизнес как объект оценки. Принципы оценки бизнеса. Подготовка исходной информации для оценки бизнеса. Особенности оставления договора на оценку действующего предприятия (бизнеса). Корректировка и трансформация финансовой отчетности для цели оценки бизнеса. Организация работы, анализ и обобщение внешней и внутренней информации. Особенности работы с саморегулируемыми организациями. Условия договора об оценке.</p>
<p>Тема 5. Основы оценки стоимости недвижимости, земли. Оценка стоимости машин, оборудования и приборов. Оценка стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности</p> <p>Интеллектуальная собственность как особый объект оценки. Классификация видов интеллектуальной собственности; промышленная собственность; авторские и смежные права; коммерческая тайна. Объекты интеллектуальной собственности. Условия и особенности формирования рынка интеллектуальной собственности. Коммерческие операции с объектами интеллектуальной собственности. Особенности ценообразования на рынке изобретений, полезных моделей, промышленных образцов. Гудвилл в рыночной стоимости фирмы. Затратный, сравнительный и доходный подход в оценке нематериальных активов. Основные методы оценки нематериальных активов: метод «Выигрыш в собственности»; метод «Преимущество в прибыли»; метод «Освобождения от лицензионного воз-награждения»; метод «Стоимости создания».</p>
<p>Тема 6. Оценка стоимости инвестиционной привлекательности акционерного капитала предприятия. Оценка инвестиций</p> <p>Использование инструментального анализа в процессе оценки стоимости финансовых инструментов. Метод фундаментального анализа. Показатели эффективности привлечения инвестиций. Анализ рисков, связанных с реализацией проектов.</p>
<p>Тема 7. Доходный подход при оценке стоимости бизнеса</p> <p>Особенности расчета стоимости компании в постпрогнозный период. Внесение итоговых поправок. Метод капитализации доходов.</p>
<p>Тема 8. Сравнительный подход при оценке бизнеса. Методы оценки рыночной стоимости объекта</p> <p>Метод массовой оценки, кодирование и линеаризация переменных, моделирование. Метод рынка капитала или компании-аналога. Метод сделок (продаж). Метод отраслевых коэффициентов.</p>
<p>Тема 9. Затратный (имущественный) подход при оценке бизнеса. Оценка ликвидационной стоимости предприятий</p> <p>Виды ликвидационной стоимости: принудительная ликвидация, упорядоченная ликвидация, ликвидационная стоимость прекращения существования активов предприятия. Оценка стоимости бизнеса в системе антикризисного управления.</p>
<p>Тема 10. Оценка бизнеса в системе управления стоимостью предприятия</p> <p>Современные технологии оценки предприятия: метод оценки реальных опционов; оценка на основе имитационного моделирования; метод дерева решений.</p>

7.3.1. Примерные вопросы для самостоятельной подготовки к зачету/экзамену
Приложение 1

7.3.2. Практические задания по дисциплине для самостоятельной подготовки к зачету/экзамену
Приложение 2

7.3.3. Перечень курсовых работ
Учебным планом не предусмотрены.

7.4. Электронное портфолио обучающегося
Материалы не размещаются.

7.5. Методические рекомендации по выполнению контрольной работы
Учебным планом не предусмотрены.

7.6 Методические рекомендации по выполнению курсовой работы
Учебным планом не предусмотрены.

8. ОСОБЕННОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ ДЛЯ ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ

По заявлению студента

В целях доступности освоения программы для лиц с ограниченными возможностями здоровья при необходимости кафедра обеспечивает следующие условия:

- особый порядок освоения дисциплины, с учетом состояния их здоровья;
- электронные образовательные ресурсы по дисциплине в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья;
- изучение дисциплины по индивидуальному учебному плану (вне зависимости от формы обучения);
- электронное обучение и дистанционные образовательные технологии, которые предусматривают возможности приема-передачи информации в доступных для них формах.
- доступ (удаленный доступ), к современным профессиональным базам данных и информационным справочным системам, состав которых определен РПД.

9. ПЕРЕЧЕНЬ ОСНОВНОЙ И ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ УЧЕБНОЙ ЛИТЕРАТУРЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Сайт библиотеки УрГЭУ

<http://lib.usue.ru/>

Основная литература:

2. Чеботарев Н.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) [Электронный ресурс]:учебник. - Москва: Издательско-торговая корпорация "Дашков и К", 2020. - 252 – Режим доступа: <https://znanium.ru/catalog/product/1091810>

3. Касьяненко Т. Г., Маховикова Г. А. Оценка стоимости бизнеса + приложение в ЭБС [Электронный ресурс]: Учебник для вузов. - Москва: Юрайт, 2020. - 373 – Режим доступа: <https://urait.ru/bcode/450095>

4. Федотова М. А., Бусов В. И., Землянский О. А. Оценка стоимости активов и бизнеса [Электронный ресурс]: Учебник для вузов. - Москва: Юрайт, 2022. - 522 – Режим доступа: <https://urait.ru/bcode/494405>

Дополнительная литература:

2. Ивашковская И. В. Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность совета директоров [Электронный ресурс]: Монография. - Москва: ООО "Научно-издательский центр ИНФРА-М", 2021. - 430 с. – Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/product/1256252>

3. Макарова В.А., Крылов А. А. Управление стоимостью промышленных предприятий [Электронный ресурс]: Учебное пособие. - Москва: ООО "Научно-издательский центр ИНФРА-М", 2020. - 188 – Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/product/1081032>

4. Панов М.М. Оценка деятельности и система управления компанией на основе КРІ [Электронный ресурс]: Практическое пособие. - Москва: ООО "Научно-издательский центр ИНФРА-М", 2022. - 255 с. – Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/product/1854789>

5. Зуб А. Т. Стратегический менеджмент [Электронный ресурс]: учебник и практикум для вузов. - Москва: Юрайт, 2022. - 375 с – Режим доступа: <https://urait.ru/bcode/488958>

10. ПЕРЕЧЕНЬ ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ, ВКЛЮЧАЯ ПЕРЕЧЕНЬ ЛИЦЕНЗИОННОГО ПРОГРАММНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ И ИНФОРМАЦИОННЫХ СПРАВОЧНЫХ СИСТЕМ, ОНЛАЙН КУРСОВ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Перечень лицензионного программного обеспечения:

Microsoft Windows 10 .Договор № 52/223-ПО/2020 от 13.04.2020, Акт № Tr000523459 от 14.10.2020. Срок действия лицензии -Без ограничения срока.

Astra Linux Common Edition. Договор №0417-ПО/2019 от 08.05.2019, Акт №Sk000343 от 24.05.2019 и Контракт № 35-У/2018 от 13.06.2018, Акт № УТ213 от 17.12.2018. Срок действия лицензии - без ограничения срока.

Microsoft Office 2016. Договор № 52/223-ПО/2020 от 13.04.2020, Акт № Tr000523459 от 14.10.2020 Срок действия лицензии -Без ограничения срока.

МойОфис стандартный. Соглашение № СК-281 от 7 июня 2017. Дата заключения - 07.06.2017. Срок действия лицензии - без ограничения срока.

Перечень информационных справочных систем, ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»:

11. ОПИСАНИЕ МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЙ БАЗЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Реализация учебной дисциплины осуществляется с использованием материально-технической базы УрГЭУ, обеспечивающей проведение всех видов учебных занятий и научно-исследовательской и самостоятельной работы обучающихся:

Специальные помещения представляют собой учебные аудитории для проведения всех видов занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду УрГЭУ.

Все помещения укомплектованы специализированной мебелью и оснащены мультимедийным оборудованием спецоборудованием (информационно-телекоммуникационным, иным компьютерным), доступом к информационно-поисковым, справочно-правовым системам, электронным библиотечным системам, базам данных действующего законодательства, иным информационным ресурсам служащими для представления учебной информации большой аудитории.

Для проведения занятий лекционного типа презентации и другие учебно-наглядные пособия, обеспечивающие тематические иллюстрации.

7.3.1. Примерные вопросы для самостоятельной подготовки к экзамену

1. Понятие и основные цели оценочной деятельности.
2. Основные процедуры оценки.
3. Понятие текущей и справедливой рыночной стоимости.
4. Международные стандарты оценки.
5. Правовое регулирование оценочной деятельности.
6. Понятие денежного потока и его виды.
7. Учет фактора времени при оценке денежных потоков.
8. Шесть функций сложного процента.
9. Определение эффективности кредитных операций.
10. Определение фактической доходности ценных бумаг.
11. Оценка эффективности инвестиций.
12. Определение стоимости идентифицируемых нематериальных активов.
13. Внешняя и внутренняя информация, необходимая для оценки рыночной стоимости бизнеса.
14. Основные виды корректировок финансовых отчетов.
15. Особенности информационной базы для оценки бизнеса. Оценка земли и неидентифицируемых активов.
16. Характеристики основных программных продуктов, используемых для автоматизации оценочных расчетов.
17. Общая характеристика доходного подхода.
18. Основные этапы оценки стоимости предприятия методом дисконтированных денежных потоков в прогнозный период.
19. Методы определения ставки дисконтирования.
20. Определение итоговой величины рыночной стоимости бизнеса методом дисконтированных денежных потоков и внесение окончательных поправок.
21. Экономическое содержание метода и основные категории и понятия, в нем используемые.
22. Методы определения капитализируемого дохода.
23. Обоснование ставки капитализации.
24. Отраслевые особенности (продолжительность операционного и финансового циклов) и их учет при определении ставки капитализации.
25. Экономическое содержание сравнительного (рыночного) подхода оценки стоимости бизнеса и ограничения его применения.
26. Основные этапы оценки стоимости предприятия методами сделок и предприятия-аналога (рынка капитала).
27. Вывод итогового значения рыночной стоимости бизнеса и внесение корректирующих поправок.
28. Экономическое содержание метода чистых активов.
29. Особенности расчета чистых активов в финансовой отчетности предприятия. Назначение показателя и ограничения использования. Использование стоимости чистых активов для предварительной оценки справедливой рыночной стоимости бизнеса.
30. Особенности оценки стоимости земельных участков.
31. Особенности оценки стоимости машин и оборудования.
32. Особенности оценки стоимости нематериальных активов.
33. Особенности оценки деловой репутации и «гудвила» предприятия.
34. Особенности оценки стоимости финансовых вложений.
35. Особенности и ограничения использования метода ликвидационной стоимости.
36. Основные этапы расчета ликвидационной стоимости.

37. Обоснование норм дисконта при определении рыночной стоимости на срочность и низкую ликвидность объекта.
38. Оценка контрольных и неконтрольных пакетов акций (долей капитала) предприятия.
39. Согласование результатов, полученных разными методами оценки стоимости бизнеса, с заказчиком.
40. Особенности отчета об оценке (переоценке) основных средств.
41. Особенности отчета об оценке (переоценке) нематериальных активов.
42. Особенности отчета об оценке (переоценке) бизнеса (предприятия).
43. Особенности оценки бизнеса в целях инвестирования капитала.
44. Особенности оценки предприятий в целях налогообложения.
45. Особенности оценки стоимости инновационного бизнеса.
46. Особенности оценки стоимости бизнеса в целях его реструктуризации.
47. Обоснование направлений реструктуризации бизнеса, преследующих цель роста его рыночной стоимости (капитализации).
48. Особенности оценки предприятий, имеющих признаки финансовой несостоятельности.
49. Задачи управления структурой и стоимостью капитала.
50. Приемы оптимизации структуры и стоимости капитала.
51. Мотивы, задачи и варианты реструктуризации эффективного бизнеса.
52. Задачи и виды реструктуризации неэффективного бизнеса.
53. Оценка влияния мягких направлений реструктуризации бизнеса (без признаков реорганизации) на стоимость капитала и бизнеса.
54. Оценка влияния жестких направлений реструктуризации бизнеса (на основе его реорганизации) на стоимость капитала и бизнеса.

7.3.2. Практические задания по дисциплине для самостоятельной подготовки к экзамену

№№	Содержание задания	Компетенция
Задания открытого типа		
1.	Являются ли достаточными с точки зрения контроля и управления рисками статистические методы их оценки и какие показатели они в себя включают?	ПК-1
2.	Что происходит со значением NPV при увеличении стоимости капитала инвестиционного проекта?	ПК-1
3.	При каких условиях инвестиционный проект признается эффективным?	ПК-1
4.	Формирование каких результатов контроля позволяет сделать вывод о неустойчивом финансовом состоянии предприятия?	ПК-1
5.	В чем сущность и отличия качественных и количественных методов анализа финансовых рисков предприятия?	ПК-1
6.	Назовите основные цели оценочной деятельности.	ПК-4
7.	Назовите основные процедуры оценки.	ПК-4
8.	Дайте понятие текущей и справедливой рыночной стоимости.	ПК-4
9.	Дайте понятие фактической доходности ценных бумаг.	ПК-4
10.	Как оценить эффективность инвестиций?	ПК-4
Задания закрытого типа		
1.	Какой из перечисленных методов оценки риска реализуется путем введения поправки на риск или путем учета вероятности возникновения денежных потоков? А) построение дерева решений. Б) метод сценариев. В) учет рисков при расчете чистой приведенной стоимости. Г) анализ чувствительности.	ПК-1
2.	В качестве простых показателей оценки экономической эффективности инвестиционных проектов рассчитывают: А) Срок окупаемости. Б) Переменные затраты. В) Чистую прибыль. Г) Учетную норму рентабельности.	ПК-1
3.	Нормативные условия, создающие законодательный фон, на котором осуществляется инвестиционная деятельность, представляют собой:	ПК-1

№№	Содержание задания	Компетенция
	А) Организационные условия инвестирования. Б) Нормативные условия инвестирования. В) Законодательные условия инвестирования. Г) Общие условия инвестирования.	
4.	Движение средств за период реализации инвестиционного проекта – это: А) Денежные потоки. Б) Денежный оборот. В) Денежное обращение. Г) Инвестиционные издержки.	ПК-1
5.	Источниками инвестиций могут выступать: А) Иностранные инвестиции. Б) Собственные финансовые средства. В) Ассигнования из федерального, регионального и местного бюджета. Г) Все верно.	ПК-1
6.	Укажите характеристики, относящиеся к сильным сторонам предприятия: а. высокая квалификация кадров б. новые технологии производства в отрасли с. слабое представление о рынке d. ограниченные финансовые ресурсы	ПК-4
7.	Стратегические группы конкурентов характеризуются: а. значительным разбросом цен на продукт б. одинаковым ассортиментом продукции с. одинаковыми целями деятельности d. одинаковыми стратегиями	ПК-4
8.	Укажите элементы модели М.Портера: а. товары-заменители б. сила потребителей в торговле с. сила менеджмента компании d. сила государственного регулирования	ПК-4
9.	Укажите анализ каких характеристик содержится в Матрице Бостонской консультационной группы: а. темп роста спроса б. привлекательность отрасли с. интенсивность соперничества d. благоприятные возможности для бизнеса	ПК-4
10.	Для стратегического анализа диверсифицированной фирмы используются: а. Матрица БКГ б. Матрица Мак - Кинзи, методика Ансоффа, с. «Кривая опыта», d. модель «Продукт-рынок».	ПК-4

Тестирование (примерные задания для подготовки)

1. Предприятие имеет отрицательную стоимость чистых активов — это указывает на то, что оно:
 - а) не имеет рыночной стоимости
 - б) его рыночная стоимость не может быть оценена методом накопленных активов
 - в) должна быть произведена переоценка стоимости активов на величину не учтенных на балансе прав на использование земельных участков и иных, не учитываемых на балансе, материальных и нематериальных активов
 - г) нет правильного ответа
2. Увеличит ли оценку рыночной стоимости предприятия, проводимую методом накопленных активов, корректировка стоимости его дебиторской и кредиторской задолженности, если деловые риски основных кредиторов предприятия ниже деловых рисков самого предприятия:
 - а) да
 - б) нет
 - в) нельзя дать однозначный ответ
 - г) нет правильного ответа
3. Насколько верным является утверждение, что оценка финансового портфеля предприятия должна производиться как на момент оценки, так и на момент предполагаемой (возможной) продажи:
 - а) абсолютно верно
 - б) неверно
 - в) нельзя дать однозначный ответ
 - г) нет правильного ответа
4. Оценка неконтрольного пакета акций закрытой компании может быть произведена путем умножения на размер этого пакета (в % к общему количеству размещенных обыкновенных акций) обоснованной рыночной стоимости компании, полученной методом:
 - а) рынка капитала или методом отраслевой специфики со скидкой на недостаточную ликвидность пакета
 - б) дисконтированного денежного потока со скидкой на недостаточную ликвидность пакета
 - в) накопленных активов со скидкой за недостаток пакета для установления контроля за капиталом, недостаток ликвидности акций, а также скидки, основанной на издержках размещения на фондовом рынке акций сходных компаний той же отрасли
 - г) рынка капитала или методом отраслевой специфики с вычитанием скидки за недостаток ликвидности акций и скидки, основанной на издержках размещений акций сходных компаний той же отрасли
5. Насколько верно, что на конкурентных рынках капитала соотношение «Цена / Прибыль» по поглощаемому предприятию выше, чем по поглощаемому:
 - а) верно
 - б) неверно
 - в) верно лишь в ряде случаев
 - г) нет правильного ответа
6. Насколько верно утверждение, что стоимость бизнес-линий, входящих в состав оцениваемого бизнеса предприятий, выше, чем рыночная стоимость самого предприятия:
 - а) верно
 - б) неверно
 - в) верно лишь в ряде случаев
 - г) нет правильного ответа

7. Насколько верно утверждение, что повышение рыночной стоимости успешной в финансовом состоянии компании является основной целью стратегического и тактического менеджмента компаний:
- а) абсолютно верно
 - б) неверно
 - в) нельзя сказать с определенностью
 - г) нет правильного ответа
8. Успешно проведенная реструктуризация приводит к повышению рыночной стоимости компании независимо от ее финансового состояния:
- а) да
 - б) нет
 - в) лишь в том случае, если у компании не было внешних признаков финансовой несостоятельности
 - г) нет правильного ответа
9. Повышение рыночной стоимости финансово неблагополучной компании за счет действий менеджмента, направленного на ее реструктуризацию, приводит к следующим последствиям:
- а) росту кредитоспособности компании
 - б) возникновению перспектив реструктуризации накопившейся задолженности
 - в) улучшению возможностей для привлечения внешнего финансирования намечаемых к реализации инвестиционных проектов
 - г) всему вышеперечисленному
10. Какие инвестиционные проекты могут быть предложены предприятию для скорейшего повышения его рыночной стоимости:
- а) проекты с невысоким уровнем риска и небольшим сроком окупаемости
 - б) проекты с высокой доходностью и высокой степенью риска их реализации
 - в) любые, способные привести к финансовому оздоровлению предприятия и связанные с формированием значительного избыточного денежного потока
 - г) нет правильного ответа
11. Текущая остаточная стоимость бизнеса по мере реализации его бизнес-плана:
- а) сначала увеличивается, а затем возрастает
 - б) сначала возрастает, а затем увеличивается
 - в) сохраняется неизменной
 - г) изменяется в зависимости от плана-прогноза денежных потоков по бизнесу
12. Доукомплектование активов предприятия до структуры имущественного комплекса, позволяющего в полной мере соответствовать по ассортименту и качеству выпускаемой и реализуемой продукции требованиям рынка, приводит к:
- а) повышению рентабельности и рыночной стоимости этого бизнеса
 - б) повышению рентабельности этого бизнеса
 - в) повышению рыночной стоимости бизнеса
 - г) нет правильного ответа
13. Величина синергического эффекта в росте стоимости активов предприятия при доукомплектовании их до структуры имущественного комплекса, позволяющего выпускать и продавать рентабельную продукцию, зависит от:
- а) суммы дисконтированных чистых доходов, реализуемых при выпуске осваиваемой в ближайшее время продукции
 - б) стоимости вновь создаваемых или приобретаемых активов
 - в) правильными являются оба предыдущих ответа
 - г) нет правильного ответа
14. Какое из искажений наиболее характерно для оценки бизнеса в рамках доходного подхода при анализе его рыночной стоимости:

- а) завышение оценки вследствие учета в плане-прогнозе денежных потоков ненадежно определяемых величин, относящихся к долгосрочным горизонтам планирования
- б) занижение оценки из-за неучета денежных потоков в отдаленные по времени периоды, для которых обычный порядок прогнозирования денежных потоков неосуществим и не предусмотрен в стратегическом бизнес-плане предприятия
- в) правильными являются оба предыдущих ответа
- г) нет правильного ответа

Домашнее тестирование (самостоятельное усвоение материала)

1. Насколько верным является утверждение, что при оценке ликвидируемого предприятия план выпуска продукции на период ликвидации продукции неосуществим:
 - а) верно
 - б) неверно
 - в) нельзя сказать с уверенностью
 - г) нет правильного ответа
2. При оценке машин и оборудования ликвидируемого предприятия приоритет должен быть отдан:
 - а) поиску материалов по свершаемым сделкам с аналогичными видами имущества
 - б) расчету скидок на физический, технологический и функциональный износ
 - в) установлению восстановительной стоимости оцениваемых активов
 - г) иное
3. Является ли сумма стоимостей отдельных бизнес-линий (структурных бизнес-единиц) организации ее оценочной рыночной стоимостью:
 - а) да
 - б) нет
 - в) в ряде случаев
 - г) нельзя сказать с уверенностью
4. Является ли стоимость чистых активов параметром, предопределяющим справедливую рыночную стоимость предприятия — объекта оценки:
 - а) да
 - б) нет
 - в) в отдельных случаях
 - г) нельзя сказать с уверенностью
5. В каком соотношении находятся оценка бизнеса и оценка предлагаемых к финансированию инвестиционных проектов:
 - а) оценка инвестиционных проектов является частным случаем оценки вновь создаваемого бизнеса
 - б) указанные две оценки не имеют ничего общего
 - в) оценка бизнеса возможна лишь после стартовых инвестиций в новый проект
 - г) нет правильного ответа
6. Что из перечисленного ниже не является стандартом оценки бизнеса:
 - а) обоснованная рыночная стоимость
 - б) ликвидационная стоимость
 - в) обоснованная стоимость
 - г) инвестиционная стоимость
7. В процессе проведения реструктуризации предприятия путем реорганизации оценка бизнеса нужна для:
 - а) обоснования соотношения, в котором акции поглощаемой компании обмениваются на акции поглощающей компании

- б) оценки эффективности реструктуризации с точки зрения повышения инвестиционной привлекательности компании
 - в) обоснования пропорций, в которых акции сливающихся компаний обмениваются на акции вновь создаваемой (холдинговой) компании
 - г) во всех перечисленных случаях для обоснования соотношения, в котором акции поглощаемой компании обмениваются на акции поглощающей компании и для обоснования пропорций, в которых акции сливающихся компаний обмениваются на акции вновь создаваемой (холдинговой) компании в зависимости от целей проведения реструктуризации
8. Насколько правильно утверждение о том, что оценочная стоимость бизнеса равна доходу, который можно получить за весь срок его полезного существования, вложив ту же сумму инвестиций в аналогичный и сопоставимый по рискам бизнес:
- а) абсолютно верно
 - б) неверно
 - в) верно лишь в ряде случаев
 - г) в условиях конкурентного рынка капитала абсолютно верно, в иных верно лишь в ряде случаев
9. Какая доходность может быть использована в качестве безрисковой нормы доходности в российских условиях ведения бизнеса:
- а) текущая ставка доходности по депозитным банковским вкладам с учетом дополнительных затрат на их страхование
 - б) безрисковая норма дохода, принятая в среднем в мировой экономике
 - в) ставка доходности по векселям государственного казначейства США
 - г) текущая ставка доходности по депозитным банковским вкладам с учетом дополнительных затрат на их страхование и норма доходности по государственным обязательствам Минфина РФ с коротким сроком обращения
10. Модель оценки капитальных активов возможно использовать для оценки номинальной ставки дисконта при оценке бизнеса по:
- а) денежным потокам любых предприятий — объектов оценки
 - б) денежным потокам открытых компаний, акции которых имеют рыночные котировки
 - в) сравнительным методом — любых объектов оценки
 - г) нет правильного ответа
11. Метод кумулятивного построения ставки дисконта при обосновании нормы дисконтирования наиболее применим при:
- а) оценке фундаментальной стоимости компании
 - б) оценке стоимости бизнеса компании закрытого типа
 - в) оценке рыночной стоимости бизнеса компаний открытого типа
 - г) оценке фундаментальной стоимости компании и оценке стоимости бизнеса компании закрытого типа
12. Насколько верно утверждение о том, что к стоимости фирмы, рассчитанной как текущая стоимость ожидаемых от ее бизнеса доходов, целесообразно добавить стоимость активов, которые не вовлечены в этот бизнес:
- а) верно
 - б) неверно
 - в) верно, но лишь при определенных условиях
 - г) нет правильного ответа
13. Какая из перечисленных ниже моделей оценки стоимости денежного потока применима для оценки долгосрочного бизнеса, имеющего стабильный темп роста денежных потоков:
- а) модель Гордона
 - б) модель Инвуда

в) модель Хоскальда

г) модель Ринга

14. Насколько верно утверждение, что компания А, имеющая соотношение «Цена фирмы/Прибыль» ($P/E = 7$), более успешна, чем компания В, имеющая значение этого параметра 6,5, с точки зрения оценки фондового рынка:

а) верно

б) неверно

в) верно, но с оговорками

г) нет правильного ответа

Примеры ситуационных задач

Ситуационная задача 1.

Определите ставку дисконтирования, используя модель оценки капитальных активов, если известны следующие данные:

Показатели	По вариантам				
	1	2	3	4	5
Безрисковая ставка дохода, %	7	9	10	11	8
Коэффициент бета	1,5	1,3	1,2	1,15	1,4
Средняя доходность на сегменте рынка, %	16	15	18	17	19
Премия для малых предприятий, %	3	2	3	2	3
Премия за риск для конкретного предприятия, %.	4	3	2	4	3

Ситуационная задача 2.

Определите стоимость предприятия в постпрогнозный период, используя модель Гордона, если известны следующие исходные данные:

Показатели	По вариантам				
	1	2	3	4	5
Денежный поток в первый год постпрогнозного периода, тыс. рублей	5 400	1 200	3 750	4 230	2 450
Ставка дисконтирования, %	25	20	28	30	32
Долгосрочные темпы роста денежного потока, %	2	3	3	4	3

Ситуационная задача 3.

Оцените стоимость пакета привилегированных акций по следующим исходным данным:

Показатели	По вариантам				
	1	2	3	4	5
Количество акций в пакете, шт.	100	150	75	90	50
Объявленный уровень дивидендов на 1 акцию, руб.	130	120	150	140	160
Требуемая ставка доходности, %	15	16	18	20	14

Примеры задач на расчеты

Контрольная работа № 1.

Определить стоимость облигации с номиналом 100 000 рублей, годовым купоном 5% и 6-летним сроком погашения. Определить продажную стоимость облигации, если требуемая норма дохода – 20% годовых, а проценты по облигации выплачиваются а) один раз в год; б) два раза в год.

Контрольная работа №2.

Определите значение коэффициента В (Бета) на основе следующей информации по ставкам дохода на акции «Российской Телекоммуникационной компании» (RT) и по ставкам дохода по Московскому фондовому индексу (RM) за последние 12 месяцев:

Период	RT	RM
1	2,0%	12,5%
2	23,0%	20,0%
3	-10,6%	12,0%
4	-2,7%	6,0%
5	-6,5%	4,0%
6	30,0%	10,0%
7	15,4%	17,0%
8	16,7%	20,0%
9	14,3%	16,0%
10	15,0%	17,0%
11	6,9%	10,0%
12	2,9%	6,0%

Контрольная работа № 3.

Определить стоимость «гудвилла» на основе метода избыточных прибылей. Известно, что:

15% дебиторской задолженности не будет собрано;

10% товарных запасов устарело и может быть продано только за 10% номинальной стоимости.

Согласно заключению оценщика недвижимости, земля и здания стоят 3500 долл. Согласно заключению оценщика оборудования, оборудование стоит 2500 долл. Согласно проведенной оценке, стоимость инвестиций в компанию «XYZ» равна 650 долл. Средний доход на собственный капитал по отрасли составляет 15%. Нормализованная чистая прибыль – 1100 долл. Коэффициент капитализации – 30%.

Показатель	Прошлый балансовый отчет	Поправки	Уточненная стоимость	Гудвилл	Обоснованная рыночная стоимость
Земля и здания	1 900				
Оборудование	1 800				
Инвестиции в компанию «XYZ»	300				
Денежные средства	575				
Дебиторская задолженность	300				
Товарные	1 000				

запасы					
Гудвилл					
Всего активы	5 875				
Стоимость собственного капитала	2 875				
Обязательства	3 000				
Всего пассивы	5 875				

Контрольная работа №4.

Найти стоимость бизнеса и стоимость 7%-ного пакета, если имеются следующие данные.

Показатели	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год	Остаточный период
Ожидаемые темпы роста	9%	9%	7%	7%	7%	6%
Планируемые капитальные вложения	200	350	150	150	150	
Средняя продолжительность жизни новых активов = 10 лет (предположим, капиталовложения сделаны 1 января)						
Амортизация существующих активов	125	100	75	50	50	50
Чистый прирост задолженности (новые долговые обязательства минус платежи по обслуживанию)	50	200	0	0	0	0
Остаток по долговым обязательствам (кредит получен на 1 января)	250	450	450	450	450	450

Данные за базовый год		Данные балансового отчета	
Выручка от реализации	1000	Денежные средства, дебиторская задолженность	100
Себестоимость реализованной продукции:		Товарно-материальные запасы	150
Постоянные издержки	250	Текущие активы	250
Переменные издержки 35%	350	Текущие обязательства	150
Амортизация	150	Свободная земля (оценочная стоимость)	150
Всего себестоимость реализованной продукции	750	Долгосрочные обязательства	200
Валовая прибыль	250		
Расходы на продажу, общие и административные (переменные)	50		
Прибыль до выплаты процентов и до налогообложения	200		
Проценты	35		
Ставка процента	14%		
Прибыль до налогообложения	165		
Налоги	74		
Ставка налогообложения	45%		
Чистый доход	91		
Рентабельность	9,1%		

Инфляция	6%	Данные для определения ставки дисконта:	
Требуемый оборотный капитал в процентах от выручки	20%	Безрисковая ставка	6,5%
		Бета	1,25
		Рыночная премия	6%
		Риск для отдельной компании	5%
		Страновой риск	6%

Премия за контроль – 35%.

Контрольная работа №5 (Домашняя)

Для решения контрольных задач следует воспользоваться тремя коэффициентами:

- K1 – количество букв в Фамилии студента;
- K2 – количество букв в Имени студента;
- K3 – количество букв в Отчестве студента.

На основе рассчитанных коэффициентов необходимо сформировать исходные данные для последующего решения задач.

Задача 1.

Рассчитать суммарную будущую стоимость денежного потока, накапливаемого под K3% годовых. Денежный поток возникает в течение всего года.

Год	1	2	3	4
Денежный поток	$2*(K1+K2)$	$3*(K1+K2)$	$4*(K1+K2)$	$5*(K1+K2)$

Задача 2.

Какая сумма будет накоплена вкладчиком через K1 лет, если первоначальный взнос составит $K1*K2*K3$? Проценты начисляются 2 раза в год по ставке K2 %.

Задача 3.

Найти суммарную текущую стоимость денежного потока, возникающего в конце года, если ставка дисконта K1 %.

Год	1	2	3	4
Денежный поток	$5*(K1+K3)$	$4*(K1+K3)$	$3*(K1+K3)$	$2*(K1+K3)$

Задача 4.

Какую сумму необходимо положить на депозит под $(K2+K3)$ % годовых, чтобы затем в течение K1 лет ежегодно снимать по $(K1+K2)*K3$?

Задача 5.

Какая сумма будет накоплена на счете, если в течение K_2 лет ежегодно вносить по $(K_2+K_3)*K_1$ рублей, банк начисляет $(K_1+K_3) \%$ годовых?

Задача 6.

Рассчитать рыночную стоимость предприятия на основе следующих данных:

Показатель	Базовый год	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год	Остаточный период
Ожидаемые темпы роста, %		K_1	K_1	K_2	K_2	K_2	K_3
Планируемые капитальные вложения		$5*K_1$	$6*K_1$	$7*K_1$	0	0	0
Амортизация существующих активов		$4*K_2$	$3*K_2$	$2*K_2$	$2*K_2$	$2*K_2$	$2*K_2$
Прирост задолженности		$10*K_3$	$15*K_3$	0	0	0	0
Остаток по долговым обязательствам		$50*K_3$	$65*K_3$	$65*K_3$	$65*K_3$	$65*K_3$	$65*K_3$
Выручка	$100*K_2*K_3$						
Себестоимость	$60*K_2*K_3$						
Проценты по кредиту	$2*K_2$						
Налог на прибыль	20%						
Инфляция	K_3						
Требуемый оборотный капитал в % от выручки	15%						
Текущие активы	$8*K_3$						
Текущие обязательства	$5*K_2$						
Безрисковая ставка	K_1						
Бета	1,2						
Рыночная премия	K_2						
Риск	K_3						

Примерные темы докладов и рефератов:

1. Понятие и основные цели оценочной деятельности.
2. Основные процедуры оценки.
3. Понятие текущей и справедливой рыночной стоимости.
4. Международные стандарты оценки.
5. Правовое регулирование оценочной деятельности.
6. Понятие денежного потока и его виды.
7. Учет фактора времени при оценке денежных потоков.
8. Шесть функций сложного процента.
9. Определение эффективности кредитных операций.
10. Определение фактической доходности ценных бумаг.
11. Оценка эффективности инвестиций.
12. Определение стоимости идентифицируемых нематериальных активов.
13. Внешняя и внутренняя информация, необходимая для оценки рыночной стоимости бизнеса.

14. Основные виды корректировок финансовых отчетов.
15. Особенности информационной базы для оценки бизнеса. Оценка земли и неидентифицируемых активов.
16. Характеристики основных программных продуктов, используемых для автоматизации оценочных расчетов.
17. Общая характеристика доходного подхода.
18. Основные этапы оценки стоимости предприятия методом дисконтированных денежных потоков в прогнозный период.
19. Методы определения ставки дисконтирования.
20. Определение итоговой величины рыночной стоимости бизнеса методом дисконтированных денежных потоков и внесение окончательных поправок.
21. Экономическое содержание метода и основные категории и понятия, в нем используемые.
22. Методы определения капитализируемого дохода.
23. Обоснование ставки капитализации.
24. Отраслевые особенности (продолжительность операционного и финансового циклов) и их учет при определении ставки капитализации.
25. Экономическое содержание сравнительного (рыночного) подхода оценки стоимости бизнеса и ограничения его применения.
26. Основные этапы оценки стоимости предприятия методами сделок и предприятия-аналога (рынка капитала).
27. Вывод итогового значения рыночной стоимости бизнеса и внесение корректирующих поправок.
28. Экономическое содержание метода чистых активов.
29. Особенности расчета чистых активов в финансовой отчетности предприятия. Назначение показателя и ограничения использования. Использование стоимости чистых активов для предварительной оценки справедливой рыночной стоимости бизнеса.
30. Особенности оценки стоимости земельных участков.
31. Особенности оценки стоимости машин и оборудования.
32. Особенности оценки стоимости нематериальных активов.
33. Особенности оценки деловой репутации и «гудвила» предприятия.
34. Особенности оценки стоимости финансовых вложений.
35. Особенности и ограничения использования метода ликвидационной стоимости.
36. Основные этапы расчета ликвидационной стоимости.
37. Обоснование норм дисконта при определении рыночной стоимости на срочность и низкую ликвидность объекта.
38. Оценка контрольных и неконтрольных пакетов акций (долей капитала) предприятия.
39. Согласование результатов, полученных разными методами оценки стоимости бизнеса, с заказчиком.
40. Особенности отчета об оценке (переоценке) основных средств.
41. Особенности отчета об оценке (переоценке) нематериальных активов.
42. Особенности отчета об оценке (переоценке) бизнеса (предприятия).
43. Особенности оценки бизнеса в целях инвестирования капитала.
44. Особенности оценки предприятий в целях налогообложения.
45. Особенности оценки стоимости инновационного бизнеса.
46. Особенности оценки стоимости бизнеса в целях его реструктуризации.
47. Обоснование направлений реструктуризации бизнеса, преследующих цель роста его рыночной стоимости (капитализации).
48. Особенности оценки предприятий, имеющих признаки финансовой несостоятельности.

49. Задачи управления структурой и стоимостью капитала.
50. Приемы оптимизации структуры и стоимости капитала.
51. Мотивы, задачи и варианты реструктуризации эффективного бизнеса.
52. Задачи и виды реструктуризации неэффективного бизнеса.
53. Оценка влияния мягких направлений реструктуризации бизнеса (без признаков реорганизации) на стоимость капитала и бизнеса.
54. Оценка влияния жестких направлений реструктуризации бизнеса (на основе его реорганизации) на стоимость капитала и бизнеса.