

ЧАСТНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«МОРДОВСКИЙ ГУМАНИТАРНЫЙ ИНСТИТУТ»
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ
КАФЕДРА ЭКОНОМИКИ И БИЗНЕС-ИНФОРМАТИКИ

УТВЕРЖДЕНО
на Научно-методическом совете
протокол № 1 от 29 августа 2017 г.

Председатель  Л.А. Коханец

Рабочая программа дисциплины

«ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА»
(2015 год поступления)

Направление подготовки

38.03.01 «Экономика»

Профиль

«Бухгалтерский учет, анализ и аудит»

Квалификация выпускника

Бакалавр

Форма обучения

очная, заочная

Саранск 2017 г.

1. Планируемые результаты обучения по дисциплине, обеспечивающие достижение планируемых результатов освоения образовательной программы

1.1. Цель изучения дисциплины

Цель изучения дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» – формирование теоретических знаний, практических умений и навыков процедур оценки стоимости бизнеса и использования полученных результатов в расчетно-экономической деятельности хозяйствующих субъектов.

1.2. Задачи освоения дисциплины

Задачи освоения учебной дисциплины «Оценка стоимости бизнеса»:

- изучение нормативно-правового регулирования, типовых методик и информационных данные, необходимые для оценки стоимости бизнеса хозяйствующих субъектов;
- формирование умений сбора, анализа исходных данных и оценки стоимости бизнеса хозяйствующих субъектов;
- формирование практических навыков использования основных подходов к оценке стоимости бизнеса.

1.3. Планируемые результаты обучения по дисциплине – перечень формируемых компетенций

Изучение дисциплины обеспечивает овладение следующими профессиональными компетенциями:

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

В результате освоения дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» обучающийся должен:

Знать:

- нормативно-правое регулирование, типовые методики и исходные данные, необходимые для оценки стоимости бизнеса хозяйствующих субъектов (ПК-1, ПК-2);

Уметь:

- собрать, проанализировать исходные данные и, руководствуясь действующим законодательством РФ, оценить с использованием типовых методических подходов стоимость бизнеса хозяйствующих субъектов (ПК-1, ПК-2);

Владеть:

- навыками практического использования существующих методических подходов к оценке стоимости бизнеса хозяйствующих субъектов (ПК-1, ПК-2).

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

В соответствии с ФГОС ВО учебная дисциплина Б1.В.ДВ.09.02 «Оценка стоимости бизнеса» отнесена к вариативной части блока 1 «дисциплины», является дисциплиной по выбору образовательной программы высшего образования - программы бакалавриата «Экономика», профиль «Бухгалтерский учет, анализ и аудит».

Дисциплина логически взаимосвязана с такими учебными дисциплинами «АРМ экономиста», «Микроэкономика», «Налоги и налогообложение», «Инвестиционный

анализ», «Информационные системы в экономике», «Бухгалтерский учет» и др.

Освоение компетенций в процессе изучения дисциплины способствует формированию знаний, умений и навыков, позволяющих осуществлять эффективную работу по следующим видам профессиональной деятельности: расчетно-экономическая деятельность.

3. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ В ЗАЧЕТНЫХ ЕДИНИЦАХ С УКАЗАНИЕМ КОЛИЧЕСТВА АКАДЕМИЧЕСКИХ ЧАСОВ, ВЫДЕЛЕННЫХ НА КОНТАКТНУЮ РАБОТУ ОБУЧАЮЩИХСЯ С ПРЕПОДАВАТЕЛЕМ (ПО ВИДАМ УЧЕБНЫХ ЗАНЯТИЙ) И НА САМОСТОЯТЕЛЬНУЮ РАБОТУ ОБУЧАЮЩИХСЯ

Общая трудоемкость дисциплины составляет 4 зачетные единицы 144 часа.

Дисциплина изучается:

- очная форма обучения – 6 семестр;
- заочная форма обучения – 6 семестр.

Вид промежуточной аттестации: экзамен

Объем дисциплины по видам учебных занятий и учебной работы

| Виды учебных занятий и учебной работы | Всего часов | |
|---|-------------|---------------|
| | Очная форма | Заочная форма |
| Общее количество часов | 144 | 144 |
| <i>Контактная работа (всего), в том числе:</i> | 52 | 14 |
| Аудиторные занятия (всего) | 50 | 12 |
| Лекции | 16 | 4 |
| Практические, семинарские занятия | 34 | 8 |
| Групповые консультации | 1 | 1 |
| Индивидуальные консультации | 1 | 1 |
| Самостоятельная работа | 74 | 121 |
| Промежуточная аттестация (контроль) | 18 | 9 |

4. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ, СТРУКТУРИРОВАННОЕ ПО ТЕМАМ (РАЗДЕЛАМ) С УКАЗАНИЕМ ОТВЕДЕННОГО НА НИХ КОЛИЧЕСТВА АКАДЕМИЧЕСКИХ ЧАСОВ И ВИДОВ УЧЕБНЫХ ЗАНЯТИЙ

4.1.1. Темы (разделы) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий

| № п/п | Темы (разделы) дисциплины | Виды учебных занятий, час. | | | | | | | | Коды компетенций | Активные и интерактивные формы занятий | Оценочные материалы |
|----------|---|----------------------------|---------------|-----------------------------------|---------------|------------------------|---------------|-------------|---------------|------------------|--|---|
| | | Лекции | | Практические, семинарские занятия | | Самостоятельная работа | | Всего | | | | |
| | | Очная форма | Заочная форма | Очная форма | Заочная форма | Очная форма | Заочная форма | Очная форма | Заочная форма | | | |
| 1. | Теоретические основы оценки стоимости бизнеса | 2 | 2 | 4 | | 10 | 18 | 16 | 20 | ПК-1 ПК-2 | Групповое обсуждение выполнения практических заданий | Опрос, выполнение практических заданий, выполнение тестовых заданий |
| 2. | Технология оценки стоимости бизнеса | 2 | | 4 | | 10 | 18 | 16 | 18 | ПК-1 ПК-2 | Групповое обсуждение выполнения практических заданий | Опрос, выполнение практических заданий, выполнение тестовых заданий |
| 3. | Доходный подход к оценке бизнеса | 2 | 2 | 6 | 2 | 10 | 17 | 18 | 21 | ПК-1 ПК-2 | | Опрос, выполнение практических заданий, выполнение тестовых заданий |

| № п/п | Темы (разделы) дисциплины | Виды учебных занятий, час. | | | | | | | | Коды компетенций | Активные и интерактивные формы занятий | Оценочные материалы |
|----------|--|----------------------------|--|-----------------------------------|---|------------------------|----|-------|----|------------------|---|---|
| | | Лекции | | Практические, семинарские занятия | | Самостоятельная работа | | Всего | | | | |
| 4. | Сравнительный (рыночный) подход к оценке бизнеса | 2 | | 4 | 2 | 10 | 17 | 16 | 19 | ПК-1 ПК-2 | | Опрос, выполнение практических заданий, выполнение тестовых заданий |
| 5. | Затратный (имущественный) подход к оценке бизнеса | 2 | | 6 | 2 | 10 | 17 | 18 | 19 | ПК-1 ПК-2 | | Опрос, выполнение практических заданий, выполнение тестовых заданий |
| 6. | Оценка пакета акций (доли) предприятия | 2 | | 4 | 2 | 12 | 16 | 18 | 18 | ПК-1 ПК-2 | | Опрос, выполнение практических заданий, выполнение тестовых заданий |
| 7 | Концепция управления стоимостью компании и современные методы оценки | 4 | | 6 | | 12 | 18 | 22 | 18 | ПК-1 ПК-2 | Групповое обсуждение докладов (сообщений) | Доклад (сообщение), опрос, выполнение тестовых заданий |
| | Групповые консультации | | | | | | | 1 | 1 | | | |
| | Индивидуальные консультации | | | | | | | 1 | 1 | | | |

| № п/п | Темы (разделы) дисциплины | Виды учебных занятий, час. | | | | | | | | Коды компетенций | Активные и интерактивные формы занятий | Оценочные материалы |
|--|---------------------------|----------------------------|---|---|---|----------------------------|-----|-------|-----|---------------------|--|------------------------|
| | | Лекции | | Практически е, семинарские занятия | | Самостоятел ьная работа | | Всего | | | | |
| Вид промежуточной аттестации: <i>экзамен</i> | | - | - | - | - | - | - | 18 | 9 | | | |
| Всего: | | 16 | 4 | 34 | 8 | 74 | 121 | 144 | 144 | 2 компетенции | | |

4.2. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам)

Тема 1 Теоретические основы оценки стоимости бизнеса

Вопросы лекции 1

1. основные понятия, цели и принципы оценки стоимости бизнеса
2. Особенности бизнеса как объекта оценки

Вопросы лекции 2

1. Нормативно-правовое регулирование оценки стоимости бизнеса в РФ
2. Виды оценочной стоимости бизнеса

Краткое содержание (аннотация) лекций.

Необходимость и цели оценки бизнеса. Стороны заинтересованные в оценке бизнеса. Основные понятия оценки стоимости бизнеса. Бизнес. Предприятие как имущественный комплекс. Виды стоимости, определяемые при оценке. Нормативно рассчитываемая стоимость. Инвестиционная стоимость. Страховая стоимость. Стоимость замещения и др.

Принципы оценки стоимости бизнеса (предприятия). Факторы, влияющие на величину стоимости бизнеса (предприятия). Процесс оценки бизнеса.

Оценка бизнеса (предприятия) в российском законодательстве. Нормативно-правовые акты Российской Федерации, регулирующие оценку стоимости бизнеса (предприятия). Оценка стоимости бизнеса (предприятия) в международных, европейских и российских стандартах оценки.

Ключевые термины и понятия: оценка стоимости бизнеса, виды стоимости, принципы оценки, нормативно-правовые акты, стандарты оценки.

Контрольные вопросы

1. Перечислите отраженные в российском законодательстве основные моменты, связанные с необходимостью оценки бизнеса.
2. Какие стандарты оценки Вам известны?
3. В чем заключаются особенности бизнеса и предприятия как объектов оценки?
4. В каких целях осуществляется оценка бизнеса?
5. Чем стоимость отличается от затрат и цены?
6. Дайте определение рыночной стоимости, приведенное в Федеральном законе «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».
7. Какие отличные от рыночной виды стоимости Вы знаете?
8. Сформулируйте принципы оценки стоимости бизнеса (предприятия).
9. Назовите основные факторы, влияющие на стоимость предприятия.

Задания для практических занятий

Задание 1

Составьте классификацию внешних и внутренних факторов, влияющих на стоимость предприятия.

Задание 2

Охарактеризуйте процесс оценки бизнеса и его основные этапы.

Задание 3

Составьте схему классификацию принципов оценки бизнеса и охарактеризуйте их.

На практических занятиях по теме 1, кроме выполнения заданий, опроса по контрольным вопросам темы, осуществляется выполнение тестовых заданий (Приложение 1)

Литература

Основная [1,2,3]; дополнительная [4,5]

Тема 2 Технология оценки стоимости бизнеса

Вопросы лекции 1

1. Задание на оценку и договор об оценке бизнеса
2. Информационное обеспечение оценки бизнеса

Вопросы лекции 2

1. Подходы и методы оценки бизнеса
2. Методы согласования результатов, полученных с использованием трех подходов к оценке бизнеса
3. Отчет об оценке бизнеса

Краткое содержание (аннотация) лекции

Технология оценки стоимости бизнеса. Задание на оценку и договор об оценке бизнеса (предприятия). Информационное обеспечение оценки бизнеса (предприятия). Состав информации. Показатели макроэкономического и регионального уровней, отраслевые показатели, которые могут повлиять на бизнес. Информация о бизнесе, который оценивается. Корректировка данных финансовой отчетности. Финансовый анализ. Подходы и методы оценки бизнеса (предприятия). Методы согласования результатов, полученных с использованием трех подходов к оценке бизнеса. Отчет об оценке бизнеса (предприятия). Временная оценка денежных потоков.

Ключевые термины и понятия: оценка стоимости бизнеса, информационное обеспечение, методы и подходы оценки стоимости бизнеса, временная оценка денежных потоков.

Контрольные вопросы

1. Какие сведения о бизнесе (предприятии) должны быть включены в задание на оценку?
2. Что входит в состав информации об оцениваемом бизнесе и какие источники для получения этой информации используются?
3. Перечислите направления корректировки финансовой отчетности?
4. В каких целях осуществляется финансовый анализ?
5. Какие коэффициенты используются для оценки устойчивости финансового состояния?
6. Проведите сравнение доходного, рыночного и имущественного подходов к оценке бизнеса.
7. Как осуществляется расчет итоговой величины стоимости бизнеса?
8. Назовите прямые и обратные функции сложного процента.

Задания для практических занятий

Задание 1

Аренда магазина принесет его владельцу в течение первых трех лет ежегодный доход в 750 тыс. руб.; в последующие пять лет доход составит 1000 тыс. в год. Определите текущую стоимость совокупного дохода, если ставка дисконта 10%.

Задание 2

Владелец кафе предполагает в течение 6 лет получать ежегодный доход от аренды в сумме 200 тыс. руб., в конце шестого года кафе будет продано за 5350 тыс. руб., расходы по ликвидации составят 5% продажной цены. Прогнозирование доходов от аренды имеет большую степень вероятности, чем возможность продажи объекта за указанную цену. Различия в уровне риска определяют выбранные аналитиком ставки дисконта для дохода от аренды и продажи: 8 и 20% соответственно.

Задание 3

Какую сумму необходимо поместить на депозит под 10% годовых, чтобы через 5 лет накопить 1500 тыс. руб.?

Задание 4

Какая сумма будет накоплена вкладчиком через три года, если первоначальный взнос на условиях сложного процента составляет 400 тыс. руб., проценты начисляются ежегодно по ставке 10%.

На практических занятиях по теме 2, кроме выполнения практических заданий, опроса по контрольным вопросам темы, осуществляется выполнение тестовых заданий (Приложение 1).

Литература

Основная [1,2,3]; дополнительная [4,5]

Тема 3 Доходный подход к оценке бизнеса

Вопросы лекции 1

1. Сущность доходного подхода
2. Метод дисконтированных денежных потоков: сущность и технология реализации
3. Денежные потоки: сущность, виды и прогнозирование

Вопросы лекции 2

1. Ставка дисконта: сущность и методы расчета
2. Методы капитализации дохода
3. Метод реальных опционов

Краткое содержание (аннотация) лекции.

Сущность доходного подхода. Метод дисконтированных денежных потоков. Технология реализации метода. Виды денежных потоков. Денежный поток для собственного капитала (полный денежный поток). Бездолговой денежный поток. Методы расчета и прогнозирования денежного потока. Номинальный и реальный денежные потоки. Ставка дисконта. Номинальная и реальная ставки дисконта. Формула Фишера. Метод средневзвешенной стоимости капитала. Систематические и несистематические риски бизнеса. Модель оценки капитальных активов (САРМ). Метод кумулятивного построения ставки дисконта. Методы капитализации дохода. Капитализация постоянного дохода, получаемого в течение неопределенно длительного периода (метод капитализации). Капитализация постоянного дохода, получаемого в течение ограниченного периода (модели Инвуда, Хоскальда, Ринга). Капитализация стабильно растущего дохода, получаемого в течение неопределенно длительного периода (модель Гордона). Метод реальных опционов.

Ключевые термины и понятия: доходный подход, дисконтирование денежных потоков, ставка дисконта, формула Фишера, капитализация доходов, опцион.

Контрольные вопросы

1. В чем заключается методология доходного подхода?
2. В чем заключается сущность метода дисконтированных денежных потоков?
3. Перечислите основные этапы реализации метода дисконтированных денежных потоков.
4. Что такое денежный поток и какие бывают виды денежных потоков?
5. Как рассчитываются и прогнозируются денежные потоки?
6. В чем суть формулы Фишера?
7. В чем заключаются два альтернативных способа учета рисков бизнеса?

8. Перечислите систематические и несистематические риски бизнеса.
9. Что такое CAPM?
10. К чему сводится метод кумулятивного построения?
11. Что такое средневзвешенная стоимость капитала?
12. В чем разница между капитализацией постоянного дохода, где коэффициентом капитализации выступает ставка дисконта, и капитализацией постоянного дохода с применением в качестве коэффициента капитализации суммы ставки дисконта и нормы возврата капитала?
13. В чем состоит модель Гордона?
14. Что такое реальные опционы

Задания для практических занятий

Задание 1

Определить текущую стоимость облигации с номинальной стоимостью 100000 руб., сроком погашения 6 лет, ставкой купонного дохода 6%, при требуемом уровне доходности 10%.

Задание 2

Оценить рыночную стоимость предприятия как действующего в расчете на 2 года действия бизнеса, если ожидаемые чистые доходы прогнозируются:

- от продаж продукции через год – 800 тыс. руб., через 2 года – 700 тыс. руб.;
- от аренды временно избыточных активов через год – 100 тыс. руб.

Рыночная стоимость нефункционирующих активов равна 280 тыс. руб. Прогнозируемая доходность сопоставимого бизнеса: вложения в гособлигации со сроком погашения 1 год – 22%, со сроком погашения 2 года – 20%.

Задание 3

Определить норму дохода для инвестиций отечественного резидента в покупку акций закрытой автосборочной компании «Омега» с численностью занятых 300 чел., если известно:

доходность государственных облигаций в реальном выражении равна 3% (r);
индекс инфляции – 10% (s);
среднерыночная доходность на фондовом рынке – 20% (R_m);
дополнительная премия за страновой риск – 8% (C_3);
дополнительная премия за закрытость компании (C_2) – на уровне международной принятой аналогичной премии;
дополнительная премия за инвестиции в малый бизнес – 8% (C_1);
текущая доходность акций рассматриваемой компании за прошлый год в среднем колебалась относительно своей средней величины на 5%;
текущая среднерыночная доходность на фондовом рынке в прошлом текущая среднерыночная доходность на фондовом рынке в прошлом году колебалась относительно своей средней величины на 2% (округление в промежуточных расчетах делать до одной десятой процента).

На практических занятиях по теме 3, кроме выполнения практических заданий, опроса по контрольным вопросам темы, осуществляется выполнение тестовых заданий (Приложение 1).

Литература

Основная [1,2,3]; дополнительная [4,5]

Тема 4 Сравнительный (рыночный) подход к оценке бизнеса

Вопросы лекции 1

1. Сущность рыночного подхода к оценке бизнеса
2. Метод компании-аналога, или метод рынка капитала

Вопросы лекции 2

1. Метод сделок, или метод продаж
2. Метод отраслевых коэффициентов, или метод отраслевых соотношений

Вопросы лекции 3

Основные принципы отбора предприятий-аналогов
Характеристика ценовых мультипликаторов
Формирование итоговой величины стоимости

Краткое содержание (аннотация) лекции

Сущность сравнительного (рыночного) подхода. Метод рынка капитала. Технология выбора компаний аналогов. Метод сделок или метод продаж. Метод отраслевых коэффициентов, или метод отраслевых соотношений. Определение рыночной стоимости компании-аналога. Расчет и применение ценовых мультипликаторов. Характеристика ценовых мультипликаторов. Мультипликаторы интервальные и мультипликаторы моментные. Расчет стоимости оцениваемой компании с использованием мультипликаторов. Формирование итоговой величины стоимости.

Обязательные корректировки данных. Метод сделок. Метод отраслевых коэффициентов (отраслевой специфики). Корректировка стоимости оцениваемой компании при использовании зарубежных компаний-аналогов

Ключевые термины и понятия: рыночный подход, рынок капитала, ценовые мультипликаторы, метод сделок.

Контрольные вопросы

1. В чем заключается общая идея рыночного подхода к оценке бизнеса?
2. Каков алгоритм метода рынка капитала?
3. Каковы критерии подбора компании-аналога?
4. В чем отличия метода сделок и метода отраслевой специфики от метода рынка капитала?
5. Перечислите основные ценовые соотношения по компании-аналогу, которые могут переноситься на оцениваемую компанию.
6. Назовите основные корректировки при использовании зарубежных компаний-аналогов.

Задания для практических занятий

Задание 1

Планируемая прибыль после налогообложения равна 9,9 млн. руб. Ожидаемая чистая балансовая стоимость — 95 млн. руб. Мультипликатор предприятия-аналога «цена / прибыль» равен 5,1; мультипликатор «цена/балансовая стоимость» — 2,2. Инвестор доверяет статистике по мультипликатору «цена/прибыль» на 85%, а по мультипликатору «цена / балансовая стоимость» — на 15%. Оценить будущую рыночную стоимость создаваемого предприятия.

Задание 2

Оценить рыночную стоимость закрытой компании, если известно, что рыночная стоимость одной акции компании-аналога равна 220 руб., общее количество акций — 300000, из них 80000 — выкуплены и 30000 — приобретены, но не оплачены; доли заемного капитала оцениваемой компании и компании-аналога в балансовой стоимости их совокупного капитала одинаковы, а абсолютные размеры их задолженности составляют

соответственно 7 и 18 млн. руб.; средняя ставка процента по кредитам у компаний одинаковая; объявленная прибыль компании-аналога до процентов и налогов равна 2,5 млн. руб., процентные платежи – 150 тыс. руб., уплаченные налоги с прибыли – 575 тыс. руб.; прибыль оцениваемой компании до процентов и налогов равна 1,7 млн. руб., уплаченные налоги с прибыли – 560 тыс. руб.

Задание 3

Рассчитать общий корректировочный коэффициент, на который нужно умножить результат определения стоимости закрытой отечественной компании методом рынка капитала при использовании в нем зарубежного аналога, если известно, что среднерыночный коэффициент «цена / прибыль» в России составляет 6,2, а в зарубежной стране – 7,7. Относительная рыночная капитализация открытых компаний в России равна 1,2, а за рубежом – 3,1.

Задание 4

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

На практических занятиях по теме 4, кроме выполнения практических заданий, опроса по контрольным вопросам темы, осуществляется выполнение тестовых заданий (Приложение 1).

Литература

Основная [1,2,3]; дополнительная [4,5]

Тема 5 Затратный (имущественный) подход к оценке бизнеса

Вопросы лекции 1

1. Сущность имущественного подхода
2. Метод стоимости чистых активов

Вопросы лекции 2

1. Метод накопления активов
2. Классификация активов и методы определения их рыночной стоимости

Вопросы лекции 3

1. Оценка ликвидационной стоимости предприятия
2. Этапы оценки ликвидационной стоимости

Краткое содержание (аннотация) лекции

Теоретические основы затратного(имущественного) подхода к оценке бизнеса. Метод накопления активов. Сфера применения. Особенности оценки рыночной стоимости активов. Оценка нематериальных активов. Методы оценки основных и оборотных средств, финансовых активов. Оценка дебиторской задолженности. Оценка задолженности предприятия. Оценка ликвидационной стоимости.

Метод капитализации. Метод Ринга. Метод Инвуда. Метод дисконтирования денежных потоков. Способы расчета и внесения поправок.

Метод избыточной прибыли для оценки гудвилла. Оценка стоимости чистых активов акционерных обществ. Оценка ликвидационной стоимости предприятия. Необходимость и объекты оценки ликвидационной стоимости. Этапы оценки ликвидационной стоимости.

Ключевые термины и понятия: имущественный подход, метод накопления активов, гудвилл, чистые активы, ликвидационная стоимость.

Контрольные вопросы

1. Какая базовая формула лежит в основе имущественного подхода?
2. Перечислите основные сферы применения метода накопления активов.
3. Назовите основные этапы оценки методом накопления активов?
4. Как оценивается рыночная стоимость финансовых инвестиций в методе накопления активов?
5. Как оценивается дебиторская и кредиторская задолженность в методе накопления активов?
6. Какова идея и алгоритм метода избыточных прибылей?
7. Назовите основные этапы оценки методом стоимости чистых активов.
8. Перечислите случаи, когда требуется оценка ликвидационной стоимости.
9. Назовите основные этапы оценки ликвидационной стоимости предприятия

Задания для практических занятий

Задание 1

Рыночная стоимость материальных активов предприятия оценивается в 50000 тыс. руб., нормализованная чистая прибыль –17000. Средний доход на материальные активы по отрасли равен 15%. Ставка капитализации прибыли – 20%. Оценить стоимость гудвилла.

Задание 2

Оценить рыночную стоимость гудвилла и рыночную стоимость предприятия, если рыночная стоимость материальных активов оценивается в 400 тыс. руб., достигнутая среднегодовая прибыль предприятия 160 тыс. руб., среднеотраслевой уровень дохода на активы 35%. Коэффициент капитализации прибыли 25%.

Задание 3

Оценить, какова будет через год прогнозная стоимость гудвилла предприятия, если планируется, что предприятие будет иметь следующие показатели: стоимость чистых материальных активов 20 млн. руб., прогнозируемую прибыль 7 млн. руб. Среднеотраслевая доходность аналогичных компаний составляет 20% на собственный капитал при коэффициенте капитализации нематериальных активов 25%.

На практических занятиях по теме 5, кроме выполнения практических заданий, опроса по контрольным вопросам темы, осуществляется выполнение тестовых заданий (Приложение 1).

Литература

Основная [1,2,3]; дополнительная [4,5]

Тема 6 Оценка пакета акций (доли) предприятия

Вопросы лекции 1

1. Алгоритм оценки пакетов акций
2. Учет приобретаемого контроля при оценке стоимости пакета акций

Вопросы лекции 2

1. Влияние ликвидности акций и размещенности их на рынке на стоимость пакета
2. Оценка поглощаемого бизнеса

Краткое содержание (аннотация) лекции.

Алгоритм оценки пакетов акций. Учет приобретаемого контроля. Мажоритарная доля(контрольный пакет акций) и миноритарная доля (неконтрольный пакет акций). Влиянииет контрольного и неконтрольного участия в предприятии на его стоимость.

Премия за контроль и скидка за неконтрольный характер пакета. Влияние ликвидности акций и размещенности их на рынке. Скидка за недостаточную ликвидность пакета и скидка, основанная на издержках по размещению акций на фондовом рынке. Оценка поглощаемого бизнеса.

Ключевые термины и понятия: оценка пакет акций, ликвидность акций, контрольный пакет акций, разводнение акций.

Контрольные вопросы

1. В чем состоит основополагающий принцип оценки пакетов акций (долей) закрытых компаний или компаний с недостаточно ликвидными (лишь регулярно котирующимися на основе сильно расходящихся цен продажи и покупки) акциями?
2. Какие факторы и в какой последовательности следует учесть при корректировке стоимости пакета акций оцениваемой компании, рассчитанной как пропорциональная часть общей стоимости компании?
3. Почему владельцу контрольного пакета акций предприятия неважно, являются ли акции этого предприятия ликвидными?
4. Каким образом на практике определяются скидки (премии), учитывающие степень обеспечиваемого рассматриваемым пакетом акций контроля над предприятием, а также ликвидность и размещенность акций на фондовом рынке?
5. Почему методы дисконтированного денежного потока, накопления активов и сделок адекватны оценке крупных (дающих возможность ввести в состав совета директоров своих представителей) пакетов акций, а метод рынка капитала – оценке мелких пакетов акций?
6. Что такое разводнение акций?
7. Как определяется максимально приемлемая, не допускающая разводнения акций фирмы инвестора, цена покупки временно недооцененных фондовым рынком быстро растущих молодых компаний, по поводу которых поглощающая их компания имеет недоступную рынку достоверную информацию о прогнозе их прибылей?

Задания для практических занятий

Задание 1

Оцените стоимость 4%-ного пакета акций открытого акционерного общества, чьи акции регулярно котируются. Однако разница между ценой, по которой их предлагают к продаже, и ценой, по которой их готовы покупать, достигает более 50% цены предложения. Обоснованная рыночная стоимость компании, определенная методом накопления активов (с учетом корректировки кредиторской и дебиторской задолженностей), составляет 70 млн. руб. Рекомендуемая для использования при необходимости информация относительно характерных для данной отрасли(и компаний схожего размера) скидок (премий), которые могут быть учтены при оценке рассматриваемого пакета акций, такова:

- скидка за недостаток контроля – 28%;
- премия за приобретаемый контроль – 38%;
- скидка за недостаток ликвидности – 31%;
- скидка, основанная на издержках по размещению акций на рынке, –13%.

Задание 2

Определить обоснованную рыночную стоимость пакета акций в 52% от предназначенных для обращения акций открытого акционерного общества, чьи акции пока не котируются и не торгуются, но уже включены в листинг крупной фондовой биржи. Оценочная рыночная стоимость компании, определенная методом сделок, составляет 45 млн. руб. Рекомендуемая для использования при необходимости информация относительно характерных для данной отрасли (и компаний схожего

размера) скидок (премий), которые могут быть учтены при оценке рассматриваемого пакета акций такова: скидка за недостаток контроля – 32%;
премия за приобретаемый контроль – 42%;
скидка за недостаток ликвидности – 29%;
скидка, основанная на издержках по размещению акций на рынке, – 10%.

Задание 3

Необходимо оценить 13% акций компании с ликвидными акциями. Рыночная стоимость одной обыкновенной акции составляет 103 руб. Количество акций в обращении – 150000. Премия за приобретаемый контроль – 40%. Скидка за недостаток ликвидности – 25%, скидка, основанная на издержках размещения акций на рынке, – 10%.

На практических занятиях по теме 6 кроме выполнения практических заданий, опроса по контрольным вопросам темы, осуществляется выполнение тестовых заданий (Приложение 1).

Литература

Основная [1,2,3]; дополнительная [4,5]

Тема 7 Концепция управления стоимостью компании и современные методы оценки

Вопросы лекции 1

1. Управление стоимостью компании: сущность, принципы, этапы развития
2. Методы оценки и управления стоимостью компании, базирующиеся на денежных потоках (FCF, ECF, CCF)

Вопросы лекции 2

1. Методы оценки и управления стоимостью компании, основанные на концепции добавленной стоимости (EVA, SVA, MVA)
2. Инструменты, расчетные модели и области применения методов реализации стоимостного подхода

Краткое содержание (аннотация) лекции

Управление стоимостью компании: сущность, принципы, этапы развития. Современные технологии оценки в рамках концепции управления стоимостью компании. Методы оценки и управления стоимостью компании, базирующиеся на денежных потоках (FCF, ECF, CCF). Методы оценки и управления стоимостью компании, основанные на концепции добавленной стоимости (EVA, SVA, MVA). Метод экономической добавленной стоимости (EVA). Метод акционерной добавленной стоимости (SVA). Метод рыночной добавленной стоимости (MVA).

Анализ методов реализации стоимостного подхода к управлению предприятием. Инструменты, расчетные модели и области применения методов реализации стоимостного подхода

Ключевые термины и понятия: управление стоимостью компании, технологии оценки стоимости компании, методы оценки и управления стоимостью компании.

Контрольные вопросы

1. На каких принципах базируется концепция управления стоимостью компании?
2. Как отражается рост стоимости компании на акционерах?
3. На что должны быть нацелены менеджеры, чтобы обеспечить рост стоимости компании?
4. Проведите сравнительный анализ трех моделей денежного потока.
5. Каковы особенности метода оценки и управления стоимостью EVA?
6. Каковы особенности метода оценки и управления стоимостью SVA?
7. Каковы особенности метода оценки и управления стоимостью MVA?

Задания для практических занятий

Задание 1

Подготовить доклад (сообщение) на одну из тем, приведенных ниже.

Тематика докладов (сообщений)

1. Содержание концепции управления стоимостью предприятия (бизнеса)
2. Этапы внедрения механизма управления стоимостью на предприятии
3. Основные подходы к оценке стоимости предприятия и их преимущества и недостатки
4. Анализ факторов стоимости компании
5. Внедрение системы управления стоимостью
6. Механизмы управления рисками в системе управления стоимостью бизнеса

На практическом занятии по теме 7, кроме группового обсуждения докладов (сообщений), для проведения текущего контроля успеваемости проводится опрос по контрольным вопросам темы и осуществляется выполнение тестовых заданий (Приложение 1)

Литература

Основная [1,2,3]; дополнительная [4,5]

5. ПЕРЕЧЕНЬ УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

5.1 Задания для самостоятельной работы и учебно-методическое обеспечение

| | Тема | Вопросы и задания для самостоятельной работы | Учебно-методическое обеспечение | Оценочные материалы |
|----|---|---|--|---|
| 1. | Теоретические основы оценки стоимости бизнеса | Изучить основную и дополнительную литературу, подготовить ответы на контрольные вопросы, составить глоссарий ключевых терминов и понятий, разработать пять тестовых заданий по теме | Литература по теме из списка в рабочей программе: основная [1,2,3]; дополнительная [4,5] Информационно-правовой портал «КонсультантПлюс» (адрес доступа: http://www.consultant.ru), Сайт Информационно-правовой системы "Законодательство России" (адрес доступа: http://www.pravo.msk.rsnet.ru), Информационно-коммуникационные технологии в образовании // Электронный ресурс [Режим | Опрос, выполнение практических заданий, выполнение тестовых заданий |

| | | | | |
|----|--|--|---|---|
| | | | <p>доступа: свободный] http://ict.edu.ru/</p> <p>Российский портал открытого образования // Электронный ресурс [Режим доступа: свободный] https://openedu.ru/</p> <p>Национальный Открытый Университет «ИНТУИТ» // Электронный ресурс [Режим доступа: свободный] http://intuit.ru</p> | |
| 2. | Технология оценки стоимости бизнеса | Изучить основную и дополнительную литературу, подготовить ответы на контрольные вопросы, составить глоссарий ключевых терминов и понятий, разработать пять тестовых заданий по теме | <p>Литература по теме из списка в рабочей программе: основная [1,2,3]; дополнительная [4,5]</p> <p>Информационно-правовой портал «КонсультантПлюс» (адрес доступа: http://www.consultant.ru),</p> <p>Сайт Информационно- правовой системы "Законодательство России" (адрес доступа: http://www.pravo.msk.rsnet.ru) ,</p> <p>Информационно- коммуникационные технологии в образовании // Электронный ресурс [Режим доступа: свободный] http://ict.edu.ru/</p> <p>Российский портал открытого образования // Электронный ресурс [Режим доступа: свободный] https://openedu.ru/</p> <p>Национальный Открытый Университет «ИНТУИТ» // Электронный ресурс [Режим доступа: свободный] http://intuit.ru</p> | Опрос, выполнение практических заданий, выполнение тестовых заданий |

| | | | | |
|----|--|---|--|---|
| 3. | Доходный подход к оценке бизнеса | Изучить основную и дополнительную литературу, подготовить ответы на контрольные вопросы, составить глоссарий ключевых терминов и понятий, разработать пять тестовых заданий по теме | <p>Литература по теме из списка в рабочей программе: основная [1,2,3]; дополнительная [4,5]</p> <p>Информационно-правовой портал «КонсультантПлюс» (адрес доступа: http://www.consultant.ru),</p> <p>Сайт Информационно-правовой системы "Законодательство России" (адрес доступа: http://www.pravo.msk.rsnet.ru),</p> <p>Информационно-коммуникационные технологии в образовании // Электронный ресурс [Режим доступа: свободный] http://ict.edu.ru/</p> <p>Российский портал открытого образования // Электронный ресурс [Режим доступа: свободный] https://openedu.ru/</p> <p>Национальный Открытый Университет «ИНТУИТ» // Электронный ресурс [Режим доступа: свободный] http://intuit.ru</p> | Опрос, выполнение практических заданий, выполнение тестовых заданий |
| 4. | Сравнительный (рыночный) подход к оценке бизнеса | Изучить основную и дополнительную литературу, подготовить ответы на контрольные вопросы, составить глоссарий ключевых терминов и понятий, разработать пять тестовых заданий по теме | <p>Литература по теме из списка в рабочей программе: основная [1,2,3]; дополнительная [4,5]</p> <p>Информационно-правовой портал «КонсультантПлюс» (адрес доступа: http://www.consultant.ru),</p> <p>Сайт Информационно-правовой системы "Законодательство России" (адрес доступа: http://www.pravo.msk.rsnet.ru),</p> | Опрос, выполнение практических заданий, выполнение тестовых заданий |

| | | | | |
|----|---|---|--|---|
| | | | <p>Информационно-коммуникационные технологии в образовании // Электронный ресурс [Режим доступа: свободный] http://ict.edu.ru/</p> <p>Российский портал открытого образования // Электронный ресурс [Режим доступа: свободный] https://openedu.ru/</p> <p>Национальный Открытый Университет «ИНТУИТ» // Электронный ресурс [Режим доступа: свободный] http://intuit.ru</p> | |
| 5. | Затратный (имущественный) подход к оценке бизнеса | Изучить основную и дополнительную литературу, подготовить ответы на контрольные вопросы, составить глоссарий ключевых терминов и понятий, разработать пять тестовых заданий по теме | <p>Литература по теме из списка в рабочей программе: основная [1,2,3]; дополнительная [4,5]</p> <p>Информационно-правовой портал «КонсультантПлюс» (адрес доступа: http://www.consultant.ru),</p> <p>Сайт Информационно-правовой системы "Законодательство России" (адрес доступа: http://www.pravo.msk.rsnet.ru),</p> <p>Информационно-коммуникационные технологии в образовании // Электронный ресурс [Режим доступа: свободный] http://ict.edu.ru/</p> <p>Российский портал открытого образования // Электронный ресурс [Режим доступа: свободный] https://openedu.ru/</p> <p>Национальный Открытый Университет «ИНТУИТ» // Электронный ресурс [Режим доступа: свободный]</p> | Опрос, выполнение практических заданий, выполнение тестовых заданий |

| | | | | |
|----|--|---|--|---|
| | | | http://intuit.ru | |
| 6. | Оценка пакета акций (доли) предприятия | Изучить основную и дополнительную литературу, подготовить ответы на контрольные вопросы, составить глоссарий ключевых терминов и понятий, разработать пять тестовых заданий по теме | <p>Литература по теме из списка в рабочей программе: основная [1,2,3]; дополнительная [4,5]</p> <p>Информационно-правовой портал «КонсультантПлюс» (адрес доступа: http://www.consultant.ru),</p> <p>Сайт Информационно-правовой системы "Законодательство России" (адрес доступа: http://www.pravo.msk.rsnet.ru),</p> <p>Информационно-коммуникационные технологии в образовании // Электронный ресурс [Режим доступа: свободный] http://ict.edu.ru/</p> <p>Российский портал открытого образования // Электронный ресурс [Режим доступа: свободный] https://openedu.ru/</p> <p>Национальный Открытый Университет «ИНТУИТ» // Электронный ресурс [Режим доступа: свободный] http://intuit.ru</p> | Опрос, выполнение практических заданий, выполнение тестовых заданий |
| 7 | Концепция управления стоимостью компании и современные методы оценки | Изучить основную и дополнительную литературу, подготовить ответы на контрольные вопросы, составить глоссарий ключевых терминов и понятий, разработать пять тестовых заданий по теме. Подготовить доклад(сообщение) | <p>Литература по теме из списка в рабочей программе: основная [1,2,3]; дополнительная [4,5]</p> <p>Информационно-правовой портал «КонсультантПлюс» (адрес доступа: http://www.consultant.ru),</p> <p>Сайт Информационно-правовой системы "Законодательство России"</p> | Доклад (сообщение), опрос, выполнение тестовых заданий |

| | | | | |
|--|--|--|---|--|
| | | | (адрес доступа: http://www.pravo.msk.rsnnet.ru), Информационно-коммуникационные технологии в образовании // Электронный ресурс [Режим доступа: свободный] http://ict.edu.ru/ Российский портал открытого образования // Электронный ресурс [Режим доступа: свободный] https://openedu.ru/ Национальный Открытый Университет «ИНТУИТ» // Электронный ресурс [Режим доступа: свободный] http://intuit.ru | |
|--|--|--|---|--|

5.2 Методические указания для обучающихся по выполнению самостоятельной работы

Для самостоятельной подготовки к практическим занятиям по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса» обучающемуся необходимо изучить основную и дополнительную литературу, подготовить глоссарий ключевых терминов и понятий и дать ответы на контрольные вопросы.

На практических занятиях по теме 7 предусмотрено заслушивание и обсуждение докладов (сообщений). Целью подготовки и обсуждения докладов является закрепление полученных на лекциях теоретических знаний, моделирование практических ситуаций и проверка эффективности самостоятельной работы студента.

По результатам изложения материала доклада проводится групповое обсуждение рассматриваемых вопросов. При этом выявляется степень владения студентами материала, лекционного курса, учебной литературы, знание актуальных проблем и текущей ситуации в сфере оценки бизнеса.

В ходе доклада материал должен быть изложен таким образом, чтобы не только наглядно и доходчиво довести результаты своей работы до слушателей, но и побудить их зафиксировать особо важные моменты, на которые стоит обратить особое внимание. В ходе доклада студент должен проявить своё знание предмета, корректировать информацию в ходе выступления (если в этом есть необходимость или по замечанию преподавателя). Сам студент, докладывая результаты подготовленной работы по заданным темам, на практическом занятии получает навыки устного выступления и культуры дискуссий.

При выступлении с докладом оценивается работа не только самого докладчика, но и всех студентов, принимающих активное участие в обсуждении выбранной тематики. Формируются вопросы для индивидуального и коллективного обсуждения соответствующие излагаемому материалу доклада.

Создание презентационного материала дает возможность получить навыки и умения самостоятельного обобщения и выделения главного вопроса.

При подготовке мультимедийного презентационного материала важно строго соблюдать заданный регламент времени.

Необходимо помнить, что выступление состоит из трех частей: вступления, основной части и заключения. Прежде всего, следует назвать тему своей презентации, кратко перечислить рассматриваемые вопросы, избрав для этого живую интересную форму изложения.

Большая часть слайдов должна быть посвящена раскрытию темы. Задача выступающего состоит не только в том, что продемонстрировать собственные знания, навыки и умения по рассматриваемой проблематике, но и заинтересовать слушателей, способствовать формированию у других студентов стремления познакомиться с нормативными и специальными источниками по рассматриваемой проблематике.

Алгоритм создания презентации

1 этап – определение цели презентации

2 этап – подробное раскрытие информации,

3 этап - основные тезисы, выводы.

Следует использовать 10-15 слайдов. При этом:

- первый слайд – титульный. Предназначен для размещения названия презентации, имени докладчика и его контактной информации;

- на втором слайде необходимо разместить содержание презентации, а также краткое описание основных вопросов;

- все оставшиеся слайды имеют информативный характер.

Обычно подача информации осуществляется по плану: тезис – аргумента

Рекомендации по созданию презентации:

1. Читабельность (видимость из самых дальних уголков помещения и с различных устройств), текст должен быть набран 24-30-ым шрифтом.

2. Тщательно структурированная информация.

3. Наличие коротких и лаконичных заголовков, маркированных и нумерованных списков.

4. Каждому положению (идее) надо отвести отдельный абзац.

5. Главную идею надо выложить в первой строке абзаца.

6. Использовать табличные формы представления информации (диаграммы, схемы) для иллюстрации важнейших фактов, что даст возможность подать материал компактно и наглядно.

7. Графика должна органично дополнять текст.

8. Выступление с презентацией длится не более 10 минут

6. ОЦЕНОЧНЫЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ

6.1. Оценочные и методические материалы для проведения текущего контроля успеваемости обучающихся по дисциплине

Оценочные и методические материалы приведены в приложении 1.

6.2. Оценочные и методические материалы для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

Оценочные и методические материалы приведены в приложении 2.

7. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

В ходе лекционных занятий необходимо вести конспектирование учебного материала. Обращать внимание на категории, формулировки, раскрывающие содержание тех или иных явлений и процессов, научные выводы и практические рекомендации.

Конспект должен передавать самые существенные моменты лекции и записываться

собственными формулировками. Не стоит стремиться записать дословно всю лекцию, используя фразеологические обороты преподавателя, такое «конспектирование» приносит больше вреда, чем пользы.

Конспектируя лекцию необходимо предусмотреть место для полей (не менее ¼ листа). На полях записываются важные даты, фамилии, термины, появившиеся вопросы которые в последующем расшифровываются или запоминаются.

Конспект лекции лучше подразделять на пункты, параграфы, соблюдая красную строку. Новые разделы можно выделить разноцветным маркером или ручкой.

В конце лекции полезно задавать преподавателю уточняющие вопросы с целью уяснения теоретических положений, разрешения спорных ситуаций.

Качество изучения материала повысится, если спустя некоторое время после прослушивания материала еще раз перечитать лекцию и обратиться к списку предложенной для изучения литературы.

Если по каким-то причинам Вы не смогли присутствовать на лекции не стоит ее ксерокопировать, важнее переписать ее самостоятельно и прийти на консультацию к преподавателю, так материал усвоится лучше.

8. ИЗДАНИЯ ЭЛЕКТРОННЫХ БИБЛИОТЕЧНЫХ СИСТЕМ: ПЕРЕЧЕНЬ ОСНОВНОЙ И ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ УЧЕБНОЙ ЛИТЕРАТУРЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

8.1. Основная литература

1. Бизнес-планирование: Учебное пособие / Под ред. проф. Т.Г. Попадюк, В.Я. Горфинкеля. - М.: Вузовский учебник: НИЦ Инфра-М, 2013. - 296 с. (ЭБС znanium.com; <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=360225>)
2. Стоимость бизнеса в системе стратегических управленческих решений.: Монография / А.А. Гусев. - М.: ИЦ РИОР: НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 178 с. (ЭБС znanium.com; <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=479194>)
3. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) [Электронный ресурс] : Учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. - 3-е изд. - М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2017 – 256 с.. (ЭБС znanium.com; Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=450877>)

8.2 Дополнительная литература:

4. Управление малым бизнесом: Учебное пособие / А.А. Абрамова, Г.И. Болкина, А.Д. Буриков и др.; Под общ.ред. В.Д. Свирчевского - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 256 с. (ЭБС znanium.com; <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=427320>)
5. Управление стоимостью промышленных предприятий: Учебное пособие / В.А. Макарова, А.А. Крылов. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 188 с. (ЭБС znanium.com; <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=414521>)

9. ПЕРЕЧЕНЬ ЭЛЕКТРОННЫХ ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫХ РЕСУРСОВ, НЕОБХОДИМЫХ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

9.1. Ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»

1. Информационно-коммуникационные технологии в образовании // Электронный ресурс [Режим доступа: свободный] <http://ict.edu.ru/>
2. Российский портал открытого образования // Электронный ресурс [Режим доступа: свободный] <https://openedu.ru/>
3. Национальный Открытый Университет «ИНТУИТ». [Режим доступа: свободный] <http://intuit.ru>
4. Электронная библиотека Гумер: книги, учебники (адрес доступа: <http://www.gumer.info/>).
5. Научная электронная библиотека «eLIBRARY.RU» (адрес доступа: <http://elibrary.ru>).

9.2. Профессиональные базы данных и информационно-справочные системы

1. Информационно-правовой портал «КонсультантПлюс» (адрес доступа: <http://www.consultant.ru>),
2. Сайт Информационно-правовой системы "Законодательство России" (адрес доступа: <http://www.pravo.msk.rsnet.ru>),

10. ЛИЦЕНЗИОННОЕ ПРОГРАММНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ

1. Microsoft Office 2003; Microsoft Office 2010 Standart; Microsoft Office 2010 Professional Plus,
2. Microsoft Imagine,
3. Eset Nod 32 Antivirus 4,
4. SunRav Test OfficePro 6.

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

Занятия лекционного типа, практические занятия, групповые и индивидуальные консультации, текущий контроль и промежуточная аттестация по дисциплине проводятся в учебных аудиториях.

Учебные аудитории укомплектованы специализированной мебелью и техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой аудитории (компьютерная техника с соответствующим программным обеспечением, видеопроектор для просмотра презентаций, демонстрационный экран).

Для проведения занятий используются демонстрационное оборудование и учебно-наглядные пособия, обеспечивающие тематические иллюстрации к рабочей программе учебной дисциплины (презентации к занятиям лекционного типа).

Для проведения тестирования используются компьютерные классы, оснащенные персональными компьютерами с лицензионным программным обеспечением.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся (читальный зал, 201 аудитория) оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду Института.

12. ОСОБЕННОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ ДЛЯ ИНВАЛИДОВ И ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ

Обучение обучающихся с ограниченными возможностями здоровья при необходимости осуществляется на основе адаптированной рабочей программы с использованием специальных методов обучения и дидактических материалов, составленных с учетом особенностей психофизического развития, индивидуальных возможностей и состояния здоровья таких обучающихся (обучающегося).

В целях освоения программы дисциплины инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья институт обеспечивает:

- 1) для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья по зрению:
 - размещение в доступных для обучающихся, являющихся слепыми или слабовидящими, местах и в адаптированной форме справочной информации о расписании учебных занятий;
 - присутствие ассистента, оказывающего обучающемуся необходимую помощь;
 - выпуск альтернативных форматов методических материалов (крупный шрифт или аудиофайлы);
- 2) для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья по слуху:

– надлежащими звуковыми средствами воспроизведение информации;

3) для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья, имеющих нарушения опорно-двигательного аппарата:

– возможность беспрепятственного доступа обучающихся в учебные помещения, туалетные комнаты и другие помещения, а также пребывание в указанных помещениях.

Образование обучающихся с ограниченными возможностями здоровья может быть организовано как совместно с другими обучающимися, так и в отдельных группах или в отдельных организациях.

Перечень учебно-методического обеспечения самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.

Учебно-методические материалы для самостоятельной работы обучающихся из числа инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья предоставляются в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации:

| Категории студентов | Формы |
|--|---|
| С нарушением слуха | - в печатной форме; - в форме электронного документа; |
| С нарушением зрения | - в печатной форме увеличенным шрифтом; - в форме электронного документа; - в форме аудиофайла; |
| С нарушением опорно-двигательного аппарата | - в печатной форме; - в форме электронного документа; - в форме аудиофайла; |

Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

В освоении дисциплины инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья большое значение имеет индивидуальная работа. Под индивидуальной работой подразумевается две формы взаимодействия с преподавателем: индивидуальная учебная работа (консультации), т.е. дополнительное разъяснение учебного материала и углубленное изучение материала с теми обучающимися, которые в этом заинтересованы, и индивидуальная воспитательная работа. Индивидуальные консультации по предмету являются важным фактором, способствующим индивидуализации обучения и установлению воспитательного контакта между преподавателем и обучающимся инвалидом или обучающимся с ограниченными возможностями здоровья.

Оценочные и методические материалы для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.

Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности:

– для студентов с ограниченными возможностями здоровья предусмотрены следующие оценочные материалы:

| Категории студентов | Виды оценочных материалов | Формы контроля и оценки результатов обучения |
|--|---|--|
| С нарушением слуха | тест | преимущественно письменная проверка |
| С нарушением зрения | собеседование | преимущественно устная проверка (индивидуально) |
| С нарушением опорно-двигательного аппарата | решение дистанционных тестов, контрольные вопросы | организация контроля с помощью электронной образовательной среды, проверка письменной работы |

– студентам с ограниченными возможностями здоровья увеличивается время на подготовку ответов к зачёту (экзамену), разрешается готовить ответы с использованием дистанционных образовательных технологий.

Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности:

– при проведении процедуры оценивания результатов обучения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья предусматривается использование технических средств, необходимых им в связи с их индивидуальными особенностями. Эти средства могут быть предоставлены институтом или могут использоваться собственные технические средства;

– процедура оценивания результатов обучения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья по дисциплине предусматривает предоставление информации в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации:

| Категории студентов | Формы |
|--|---|
| С нарушением слуха | - в печатной форме; - в форме электронного документа; |
| С нарушением зрения | - в печатной форме увеличенным шрифтом; - в форме электронного документа; - в форме аудиофайла; |
| С нарушением опорно-двигательного аппарата | - в печатной форме; - в форме электронного документа; - в форме аудиофайла; |

– перечень может быть конкретизирован в зависимости от контингента обучающихся.

При проведении процедуры оценивания результатов обучения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья по дисциплине обеспечивается выполнение следующих дополнительных требований в зависимости от индивидуальных особенностей обучающихся:

1. Инструкция по порядку проведения процедуры оценивания предоставляется в доступной форме (устно, в письменной форме, устно с использованием услуг сурдопереводчика);

2. Доступная форма предоставления заданий оценочных средств (в печатной форме, в печатной форме увеличенным шрифтом, в форме электронного документа, задания зачитываются ассистентом, задания предоставляются с использованием сурдоперевода);

3. Доступная форма предоставления ответов на задания (письменно на бумаге, набор ответов на компьютере, с использованием услуг ассистента, устно).

При необходимости для обучающихся с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов процедура оценивания результатов обучения по дисциплине может проводиться в несколько этапов.

Проведение процедуры оценивания результатов обучения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья допускается с использованием дистанционных образовательных технологий.

Издания электронных библиотечных систем: перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины.

Для освоения дисциплины инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья предоставляются основная и дополнительная учебная литература в виде электронного документа в электронно-библиотечных системах. А также предоставляются бесплатно специальные учебники и учебные пособия, иная учебная литература и специальные технические средства обучения коллективного и индивидуального пользования, а также услуги сурдопереводчиков и тифлосурдопереводчиков.

Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине

Освоение дисциплины инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья осуществляется с использованием средств обучения общего и специального

назначения:

– учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа, семинарского типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации – мультимедийное оборудование, специальное оборудование для студентов с нарушениями слуха; источники питания для индивидуальных технических средств;

– учебная аудитория для самостоятельной работы – стандартные рабочие места с персональными компьютерами; рабочее место с персональным компьютером и специальным оборудованием для студентов с нарушениями зрения.

В каждой аудитории, где обучаются инвалиды и лица с ограниченными возможностями здоровья, должно быть предусмотрено соответствующее количество мест для обучающихся с учётом ограничений их здоровья.

В учебные аудитории должен быть обеспечен беспрепятственный доступ для обучающихся инвалидов и обучающихся с ограниченными возможностями здоровья.

Составитель к.э.н.,
доцент кафедры бухгалтерского учета
и налогообложения



Н.И. Лушенкова

Рецензент, к.э.н., доцент кафедры
государственного и муниципального
управления экономического
факультета ФГБОУ ВПО «МГУ им.
Н.П. Огарева»



С.В. Баландина

Заведующий библиотекой



С.Н. Астайкина

Программа одобрена на заседании кафедры экономики и бизнес-информатики «29»
августа 2017 года, протокол № 1.

Заведующий кафедрой, к.э.н.,
доцент кафедры экономики и
бизнес-информатики



Т.В. Глухова

**ЧАСТНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«МОРДОВСКИЙ ГУМАНИТАРНЫЙ ИНСТИТУТ»**

КАФЕДРА ЭКОНОМИКИ И БИЗНЕС-ИНФОРМАТИКИ

УТВЕРЖДЕНО

на Научно-методическом совете
протокол №1 от 29 августа 2017 г.

Председатель



Л.А. Коханец

ОЦЕНОЧНЫЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ

**ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ
ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ
«ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА»**

Направление подготовки
38.03.01 «ЭКОНОМИКА»

Профиль
«Бухгалтерский учет, анализ и аудит»

Квалификация выпускника
Бакалавр

Форма обучения

очная, заочная

1. ПАСПОРТ ОЦЕНОЧНЫХ МАТЕРИАЛОВ

| № п/п | Контролируемые темы (разделы) дисциплины | Контролиру емая компетенци я, код | Оценочные материалы | |
|----------|---|--|---|--|
| | | | Наименование | Уровень сложности |
| 1. | Теоретические основы оценки стоимости бизнеса | ПК-1 ПК-2 | Опрос, выполнение практических заданий, выполнение тестовых заданий | Репродуктивный |
| 2. | Технология оценки стоимости бизнеса | ПК-1 ПК-2 | Опрос, выполнение практических заданий, выполнение тестовых заданий | Репродуктивный Реконструктивный |
| 3. | Доходный подход к оценке бизнеса | ПК-1 ПК-2 | Опрос, выполнение практических заданий, выполнение тестовых заданий | Репродуктивный Реконструктивный Творческий |
| 4. | Сравнительный (рыночный) подход к оценке бизнеса | ПК-1 ПК-2 | Опрос, выполнение практических заданий, выполнение тестовых заданий | Репродуктивный Реконструктивный Творческий |
| 5. | Затратный (имущественный) подход к оценке бизнеса | ПК-1 ПК-2 | Опрос, выполнение практических заданий, выполнение тестовых заданий | Репродуктивный Реконструктивный Творческий |
| 6. | Оценка пакета акций (доли) предприятия | ПК-1 ПК-2 | Опрос, выполнение практических заданий, выполнение тестовых заданий | Репродуктивный Реконструктивный Творческий |

| | | | | |
|---|---|--------------|---|--|
| 7 | Концепция управления стоимостью компании и современные методы оценки | ПК-1 ПК-2 | Доклад (сообщение), опрос, выполнение тестовых заданий | Репродуктивный Реконструктивный Творческий |
|---|---|--------------|---|--|

2. ТИПОВЫЕ КОНТРОЛЬНЫЕ ЗАДАНИЯ ИЛИ ИНЫЕ МАТЕРИАЛЫ, НЕОБХОДИМЫЕ ДЛЯ ОЦЕНКИ ЗНАНИЙ, УМЕНИЙ, НАВЫКОВ И (ИЛИ) ОПЫТА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

2.1 Перечень вопросов для контроля текущей успеваемости обучающихся в форме опроса

Опрос проводится по контрольным вопросам, представленным в каждой теме в разделе 4.2. «Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) рабочей программы».

Шкалы и критерии оценки:

- *оценка «отлично» (4 балла)* выставляется студенту, если он усвоил программный материал, четко и логически его излагает, свободно справляется с вопросами, правильно обосновывает ответы и приводит примеры, убедительно доказывает свою точку зрения.

- *оценка «хорошо» (3 балла)* выставляется студенту, если он знает материал, грамотно его излагает, но допускает неточности в ответе на вопросы, может подкрепить свои выводы примерами;

- *оценка «удовлетворительно» (2 балла)* выставляется студенту, если он имеет знания только основного материала, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки в изложении материала, испытывает затруднения при ответе на вопросы, не всегда способен подкрепить свои выводы примерами;

- *оценка «неудовлетворительно» (0 баллов)* выставляется студенту, который не знает программного материала, допускает существенные ошибки при ответе на вопросы, не способен подкрепить свой ответ примером.

2.2 Выполнение практических заданий

Рабочей программой дисциплины предусмотрено выполнение практических заданий по темам, указанным в таблице 4.2. (Темы 1, 2, 3, 4, 5, 6).

Шкалы и критерии оценки выполнения практических заданий

Оценка «отлично» (5 баллов) выставляется, если 79–90% всех практических заданий конкретной темы выполнено правильно, студент изложил решения, сформулировал и убедительно аргументировал выводы.

Оценка «хорошо» (4 балла) выставляется, правильно выполнено 59–78% всех практических заданий по конкретной теме. Алгоритм решения заданий корректен, но имеются неточности в аргументации.

Оценка «удовлетворительно» (3 балла) выставляется, если правильно выполнено 58- 50% всех практических заданий по конкретной теме.

Оценка «неудовлетворительно» (0 баллов) выставляется, если правильно выполнено менее 50% всех практических заданий.

2.3 Тематика докладов (сообщений)

Тема 7 Концепция управления стоимостью компании и современные методы оценки

1. Содержание концепции управления стоимостью предприятия (бизнеса)
2. Этапы внедрения механизма управления стоимостью на предприятии

3. Основные подходы к оценке стоимости предприятия и их преимущества и недостатки
4. Анализ факторов стоимости компании
5. Внедрение системы управления стоимостью
6. Механизмы управления рисками в системе управления стоимостью бизнеса

Шкалы и критерии оценки:

Оценка «отлично» (7 баллов) выставляется, если студент дает прямые и исчерпывающие ответы на вопросы, доклад соответствует всем требованиям, продемонстрировано отличное знание темы, а также умение давать оценку фактам, логически последовательно и аргументировано излагать свои мысли. Суждения и аргументы раскрываются с использованием теоретических положений и фактического материала, выводы аргументированы. К докладу разработана презентация. Студент активно участвует в дискуссии, точно выражает свои мысли в докладе и в выступлении по вопросам, активно отстаивает свою точку зрения, аргументировано возражает, опровергает ошибочные позиции.

Оценка «хорошо» (5 баллов) выставляется, если доклад содержит необоснованные высказывания по изучаемым вопросам. Студент в целом дает правильный и достаточно полный ответ по теме, обнаруживая хорошее теоретическое знание проблемы, умение пользоваться материалом, делать необходимые выводы и обобщения, но отмечаются отдельные некорректности в выражении мыслей. К докладу разработана презентация. Студент активно участвует в дискуссии.

Оценка «удовлетворительно» (3 балла) выставляется, если приводится в описательной форме сущность вопроса при отсутствии критической оценки. Собственные суждения и аргументы приведены незначительно. Смысл вопроса раскрыт не в полной мере, но содержание ответа свидетельствует о его понимании. Студент не принимает активного участия в дискуссии. Презентация к докладу отсутствует.

Оценка «неудовлетворительно» (0 баллов) выставляется, если содержание вопроса не раскрыто, студент не участвует в обсуждении сообщений выступающих

2.4 Тестовые задания

К теме 1

1. К принципам оценки, связанным с эксплуатацией имущества, относятся принципы:

- а) полезности, замещения, ожидания;
- б) факторов производства, остаточной продуктивности, вклада, предельной доходности, сбалансированности;
- в) спроса и предложения, конкуренции, изменений.

2. В состав имущественного комплекса предприятия входит:

- а) недвижимое имущество;
- б) движимое имущество и вложения;
- в) запасы и затраты;
- г) денежные средства и прочие финансовые активы;
- д) прочие активы, не отраженные в балансе;
- е) нематериальные активы;
- ж) пассивы предприятия.

3. К применениям оценки бизнеса, предусмотренным российским законодательством, относятся:

- а) выкуп паев (акций) в закрытых компаниях;

б) обоснование вариантов санации предприятий-банкротов;
в) вступление в ООО имущественным взносом;
г) подготовка к продаже обанкротившихся предприятий;
д) подготовка к продаже приватизируемых предприятий;
е) эмиссия новых акций ОАО;
ж) обоснование дивидендов, которые должны выплачиваться акционерам по привилегированным акциям.

4. Укажите неверное утверждение. Под рыночной стоимостью объекта оценки понимается наиболее вероятная цена, по которой данный объект может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, т.е. когда:

а) объект оценки представлен на открытый рынок в форме публичной оферты;
б) цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки не было;
в) стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют как в своих интересах, так и в интересах третьих лиц.

5. Подход, предполагающий, что для оценки рыночной стоимости закрытой или не имеющей размещенных на фондовом рынке акций открытой компании, среди открытых компаний с ликвидными акциями находят оцененную фондовым рынком компанию-аналог и переносят эту оценку с соответствующими корректировками, называется:

а) рыночным (сравнительным) подходом;
б) доходным подходом;
в) имущественным (затратным) подходом.

6. Наилучшее и наиболее эффективное использование имущества – это выбранное из достаточного числа альтернативных вариантов наиболее вероятное использование, которое:

а) юридически допустимо;
б) физически возможно;
в) финансово осуществимо;
г) надлежащим образом оправдано;
д) максимально сбалансировано;
е) оценка имущества дает максимальную величину стоимости.

7. Укажите правильное утверждение в отношении принципов оценки предприятия:

а) принципы, основанные на представлениях пользователя, – полезности, замещения, ожидания; принципы, связанные эксплуатацией имущества, – факторов производства, остаточной продуктивности, вклада, предельной доходности, сбалансированности;
б) принципы, основанные на представлениях пользователя, – полезности, замещения, ожидания; принципы, обусловленные эксплуатацией собственности, – спроса и предложения, конкуренции, изменений; принципы, обусловленные действием рыночной среды, – факторов производства, остаточной продуктивности, вклада, предельной доходности сбалансированности;

в) принципы, основанные на представлениях пользователя, – спроса и предложения, конкуренции, изменений; принципы, обусловленные эксплуатацией собственности, – полезности, замещения, ожидания; принципы, обусловленные действием рыночной среды, – факторов производства, остаточной продуктивности, вклада, предельной доходности, сбалансированности.

8. В каких из перечисленных ниже ситуаций необходимо или может иметь место применение специальных методов оценки бизнеса?

- а) определение договорной стоимости выкупа акций АО у его учредителей;
- б) обоснование стартовой цены в приватизационном аукционе, на который выставляется пакет акций, принадлежащих государству;
- в) утверждение проспекта эмиссии акций;
- г) оценка предприятия-банкрота, представляемая собранию его кредиторов;
- д) исчисление рыночной стоимости неликвидных финансовых активов предприятия, с которой в части этих активов взимается налог на имущество;
- е) планирование цены предложения или цены спроса при подготовке сделок по купле-продаже пакетов акций закрытых компаний.

К теме 2

1. Корректировка финансовой отчетности с целью приведения к единым стандартам бухгалтерского учета является целью:

- а) вычисления относительных показателей в процессе оценки;
- б) трансформации бухгалтерской отчетности;
- в) нормализации бухгалтерской отчетности;
- г) инфляционной корректировки данных.

2. Коэффициенты капиталотдачи, фондоотдачи, оборачиваемости активов и запасов входят в группу показателей:

- а) рентабельности организации;
- б) эффективности управления;
- в) деловой активности;
- г) рыночной устойчивости;
- д) ликвидности баланса;
- е) платежеспособности.

3. Коэффициенты автономии и маневренности входят в группу показателей оценки:

- а) рентабельности организации;
- б) эффективности управления;
- в) деловой активности;
- г) устойчивости финансового состояния;
- д) ликвидности баланса;
- е) платежеспособности.

4. Коэффициенты общего и абсолютного покрытия входят в группу показателей оценки:

- а) рентабельности организации;
- б) эффективности управления;
- в) деловой активности;
- г) рыночной устойчивости;
- д) ликвидности баланса;
- е) платежеспособности.

5. Объявляемая величина прибыли предприятия зависит от:

- а) используемого метода учета стоимости покупных ресурсов в себестоимости проданной

- продукции (LIFO; FIFO, метод скользящей средней);
- б) используемого метода амортизации (ускоренная, равномерная);
- в) используемого критерия зачисления продукции в реализованную;
- г) по всем выше перечисленным причинам.

6. Определение доходов и расходов, характерных для нормально действующего бизнеса является целью:

- а) вычисления относительных показателей;
- б) трансформации бухгалтерской отчетности;
- в) нормализации бухгалтерской отчетности;
- г) инфляционной корректировки данных.

7. К прямым функциям сложного процента относятся:

- а) накопленная сумма единицы (будущая стоимость единицы);
- б) накопление (рост) единицы за период (будущая стоимость аннуитета);
- в) фактор фонда возмещения (периодический взнос в фонд накопления);
- г) текущая стоимость единицы (реверсии);
- д) текущая стоимость единичного аннуитета;
- е) взнос на амортизацию единицы (периодический взнос на погашение кредита).

8. К обратным функциям сложного процента относятся:

- а) накопленная сумма единицы (будущая стоимость единицы);
- б) накопление (рост) единицы за период (будущая стоимость аннуитета);
- в) фактор фонда возмещения (периодический взнос в фонд накопления);
- г) текущая стоимость единицы (реверсии);
- д) текущая стоимость единичного аннуитета;
- е) взнос на амортизацию единицы (периодический взнос на погашение кредита).

К теме 3

1. Верно ли утверждение, что стоимость бизнеса равна доходу, который можно было бы получить за срок его полезной жизни, вложив ту же сумму инвестиций в сопоставимый по рискам доступный инвестору бизнес:

- а) да;
- б) нет;
- в) нельзя сказать с определенностью.

2. Определение ставки дисконта для дисконтирования денежных потоков для собственного капитала осуществляется с использованием:

- а) модели оценки капитальных активов;
- б) метода кумулятивного построения;
- в) метода средневзвешенной стоимости капитала.

3. К несистематическим рискам относятся:

- а) риски менеджмента;
- б) риски финансовой неустойчивости компании;
- в) операционный левередж фирмы;
- г) финансовый рычаг предприятия;
- д) риски конкуренции и нестабильного платежеспособного спроса;
- е) риски характера компании, малого бизнеса и страновой риск;

4. Для расчета полного денежного потока используются следующие величины:

- а) прибыль (убыток);
- б) амортизационные отчисления;
- в) процентные выплаты по кредитам;
- г) налог на прибыль;
- д) инвестиции;
- е) прирост и уменьшение долгосрочной задолженности;
- ж) прирост собственных оборотных средств;

з) дивидендный доход.

5. Для расчета бездолгового денежного потока используются следующие величины:

- а) прибыль (убыток);
- б) амортизационные отчисления;
- в) процентные выплаты по кредитам;
- г) налог на прибыль;
- д) инвестиции;
- е) прирост и уменьшение долгосрочной задолженности;
- ж) прирост собственных оборотных средств;
- з) дивидендный доход.

6. Коэффициент капитализации совпадает со ставкой дисконта в модели:

- а) Гордона;
- б) Инвуда;
- в) Хоскальда;
- г) Ринга;
- д) прямой капитализации дохода.

7. В качестве ставки дисконта, не учитывающей риски бизнеса, используется безрисковая ставка доходности, которая берется на уровне:

- а) доходности государственных облигаций;
- б) доходности акций, включенных в листинг РТС;
- в) доходности страхуемых банковских депозитов.

8. Укажите правильное утверждение в отношении использования методов капитализации ожидаемого дохода для расчета остаточной текущей стоимости бизнеса с учетом его рисков:

а) если постоянные (средние) доходы от бизнеса можно получать неопределенно длительное время, то используется модель Гордона; если постоянные (средние) доходы от бизнеса можно получать в течение фиксированного срока времени, то используются модели Инвуда, Хоскальда и Ринга; если доходы от бизнеса имеют стабильный умеренный темп роста неопределенно длительное время, то используется прямая простая капитализация дохода;

б) если постоянные (средние) доходы от бизнеса можно получать неопределенно длительное время, то используется прямая простая капитализация дохода; если постоянные (средние) доходы от бизнеса можно получать в течение фиксированного срока времени, то используются модели Инвуда, Хоскальда и Ринга; если доходы от бизнеса имеют стабильный умеренный темп роста неопределенно длительное время, то используется модель Гордона;

в) если постоянные (средние) доходы от бизнеса можно получать неопределенно длительное время, то используется прямая простая капитализация дохода; если постоянные (средние) доходы от бизнеса можно получать в течение фиксированного срока времени, то используется модель Гордона; если доходы от бизнеса имеют стабильный умеренный темп роста неопределенно длительное время, то используются модели Инвуда, Хоскальда и Ринга.

К теме 4

1. Какой из методов рыночного подхода к оценке бизнеса дает оценку компаний с распыленным капиталом?

- а) метод рынка капитала;
- б) метод сделок;
- в) метод отраслевой специфики.

2. В каком из перечисленных методов отношение «Цена/Прибыль до налогов» рассчитывается по цене акций, которая наблюдалась при слиянии или поглощении компании-аналога?

- а) методе рынка капитала;
- б) методе сделок;
- в) методе «отраслевых коэффициентов»;
- г) методе «избыточных прибылей».

3. При использовании зарубежного аналога корректировочные коэффициенты учитывают:

- а) разную реакцию в разных странах рыночной цены на акции компаний с одним и тем же соотношением «Цена/Прибыль» на показываемые компаниями чистые прибыли;
- б) разную степень доверия рынков к перспективам компаний путем сопоставления сравнительной относительной капитализации фондовых рынков;
- в) восприятия фондовым рынком разного уровня систематических инвестиционных рисков в стране оцениваемой компании и зарубежной компании-аналога.

4. Верно ли утверждение: коэффициент «Цена/Прибыль» можно рассчитывать как на основе соотношения рыночной цены компании с ее прибылью, так и путем деления цены одной акции компании на ее прибыль, приходящуюся на одну обыкновенную акцию:

- а) верно;
- б) неверно;
- в) нельзя сказать с определенностью.

5. Обязательным корректировкам при использовании метода рынка капитала подлежат:

- а) прибыль в соответствии с данным методом учета товарно-материальных ценностей;
- б) отчисления на износ;
- в) прибыль в зависимости от применяемой системы бухучета.

6. Зарубежный аналог в рыночном подходе по сравнению с отечественным:

- а) предпочтительнее, так как его можно найти на мировом фондовом рынке;
- б) требует значительных корректировок в алгоритме оценки;
- в) позволяет реально использовать рыночный подход;

7. Какой из методов рыночного подхода к оценке бизнеса позволяет вместо коэффициента «Цена/прибыль» пользоваться коэффициентом «Цена/выручка»?

- а) метод рынка капитала;
- б) метод сделок;
- в) метод отраслевой специфики;

8. Какой из методов рыночного подхода к оценке бизнеса позволяет учесть удорожание акций компании, где существует контроль владельцев за менеджментом?

- а) метод рынка капитала;
- б) метод сделок;
- в) метод отраслевой специфики.

К теме 5

1. Использование имущественного подхода наиболее адекватно для оценки:

- а) ликвидируемого предприятия;
- б) действующей компании, имущество которой состоит в основном из финансовых активов;
- в) действующей компании, обладающей особо ценными нематериальными активами, которые составляют ее гудвилл;

г) действующей компании, в которой наиболее ценными являются основные и оборотные средства.

2. Укажите верное утверждение относительно гудвилла:

- а) может быть отделен от действующего предприятия;
- б) не может быть отделен от действующего предприятия;
- в) нет верного утверждения.

3. Применение метода накопления активов для оценки действующего предприятия предполагает:

- а) определение текущих стоимостей будущих платежей по взятым кредитам и ожидаемых чистых поступлений;
- б) учет балансовой стоимости кредиторской задолженности и рыночной стоимости дебиторской задолженности;
- в) учет как балансовой стоимости кредиторской задолженности и рыночной стоимости дебиторской задолженности, так и установление текущих стоимостей будущих платежей и ожидаемых чистых поступлений.

4. Метод, предполагающий оценку рыночной стоимости предприятия по рыночной или ликвидационной стоимости его имущества, очищенной от стоимости задолженности, называется:

- а) методом капитализации ожидаемого дохода;
- б) методом рынка капитала;
- в) методом накопления активов;
- г) методом сделок.

5. Метод «избыточных прибылей» позволяет оценить стоимость создаваемого в инновационном проекте гудвилла на основе:

- а) перенесения на рассматриваемое предприятие коэффициента «съема прибылей» с чистых материальных активов;
- б) выявления планируемых «избыточных» прибылей, которые нельзя объяснить эффективностью использования чистых материальных активов;
- в) капитализации «избыточных» прибылей по ставке дисконта, учитывающей риски инновационного проекта;
- г) всего перечисленного выше.

6. При корректировке кредиторской и дебиторской задолженности допустимо использовать:

- а) ставку дисконта, учитывающую деловые риски самого предприятия;
- б) ставки дисконта, учитывающие деловые риски отдельных его должников;
- в) ставку дисконта, определенную по формуле Фишера.

7. Если избыточные прибыли окажутся отрицательными, то это может означать, что:

- а) нематериальные активы вносят отрицательный вклад в рыночную стоимость предприятия;
- б) завышена балансовая стоимость материальных активов в отрасли;
- в) при переоценке материальных активов с балансовой на рыночную стоимость недоучтен износ.

К теме 6

1. Оценку стоимости предприятия при условии приобретения 100%-ного контроля над ним можно сразу же получить:

- а) методом накопления активов;
- б) методом дисконтированного денежного потока;
- в) методом сделок;
- г) методом рынка капитала.

2. Укажите правильное утверждение в отношении размера премии (скидки):

а) скидка на неконтрольный характер пакета 10–55%, премия за контрольный характер пакета 40–50%, скидка за недостаточную ликвидность акций 20–25%, скидка за неразмещенность акций на фондовом рынке 10–15%;

б) скидка на неконтрольный характер пакета 20–25%, премия за контрольный характер пакета 30–40%, скидка за недостаточную ликвидность акций 40–50%, скидка за неразмещенность акций на фондовом рынке 15–20%;

в) скидка на неконтрольный характер пакета 20–25%, премия за контрольный характер пакета 30–40%, скидка за недостаточную ликвидность акций 20–25%, скидка за неразмещенность акций на фондовом рынке 10–15%.

3. Основопологающий принцип оценки пакетов акций заключается в следующем:

а) предварительно оценить ликвидационную стоимость рассматриваемой компании в целом;

б) предварительно оценить рыночную стоимость всей рассматриваемой компании в целом (100% обыкновенных акций);

в) предварительно не оценивать рыночную стоимость всей рассматриваемой компании в целом, а оценивать контрольный пакет.

4. Оценка конкретного пакета акций компании осуществляется на основе оценочной стоимости всей компании с учетом следующих факторов:

а) степени контроля над менеджментом, которая приобретается с покупкой пакета;

б) степени ликвидности акций;

в) уровня капитализации компании;

г) размещенности или неразмещенности неликвидных акций на фондовом рынке.

5. Верно ли утверждение: оценка крупного пакета акций предприятия должна делаться как на момент оценки, так и на момент предполагаемой перепродажи этого пакета?

а) да;

б) нет;

в) нельзя сказать с определенностью.

6. Каким образом можно оценивать стоимость миноритарной (меньшей) доли российского общества с ограниченной ответственностью, обоснованная рыночная стоимость которого определена методом рынка капитала?

а) умножая полученную методом рынка капитала оценку предприятия на размер доли (пропорциональной к единице);

б) умножая полученную методом рынка капитала оценку предприятия на размер доли (пропорциональной к единице) и уменьшая ее на скидку за недостаточную ликвидность акций (долей) рассматриваемого предприятия;

в) умножая полученную методом рынка капитала оценку предприятия на размер доли (пропорциональной к единице), уменьшая ее на скидку за недостаточную ликвидность акций (долей) рассматриваемого предприятия, а также уменьшая полученный результат на скидку за неразмещенность акций (долей) фирмы на фондовом рынке.

7. Верно ли следующее утверждение: размер скидки за недостаток ликвидности по обыкновенным акциям, как правило, ниже, чем по привилегированным акциям?

а) да;

б) нет;

в) нельзя сказать с определенностью.

8. Оценка неконтрольного пакета акций закрытой компании может быть произведена умножением на относительный размер этого пакета (в долях от 100%

обыкновенных акций) обоснованной рыночной стоимости предприятия, которая получена:

- а) методом рынка капитала или методом отраслевой специфики;
- б) методом рынка капитала или методом отраслевой специфики с вычитанием скидки за недостаток ликвидности акций;
- в) методом рынка капитала или методом отраслевой специфики с вычитанием скидки за недостаток ликвидности акций и скидки, основанной на издержках размещения на фондовом рынке акций сходных компаний той же отрасли;
- г) методом дисконтированного денежного потока;
- д) методом дисконтированного денежного потока с вычитанием скидок за недостаток приобретаемого контроля и недостаток ликвидности акций;
- е) методом накопления активов с вычитанием скидок за недостаток приобретаемого контроля, недостаток ликвидности акций, а также скидки, основанной на издержках размещения на фондовом рынке акций сходных компаний той же отрасли.

9. Для какой из перечисленных ниже отраслей более оправданно применение коэффициента «Цена/Валовой доход»?

- а) точное машиностроение;
- б) молокопродукты;
- в) поставки природного газа;
- г) авиационная промышленность;
- д) строительство.

К теме 7

1. Концепция управления стоимостью предприятия ориентирует его менеджмент на:

- а) рост рыночной стоимости компании или рост стоимости ее имущественного комплекса;
- б) максимизацию текущих и ожидаемых на ближайшее время прибылей предприятия;
- в) лучшие достижения в менеджменте по отдельным его составляющим.

2. Концепция управления стоимостью предприятия предполагает:

- а) с точки зрения акционеров (инвесторов) фирмы управление ею должно быть нацелено на обеспечение роста рыночной стоимости фирмы и ее акций;
- б) менеджеры фирмы нацеливаются на действия и управленческие решения, которые создают основу для получения прибылей в отдаленном будущем;
- в) менеджеры фирмы нацеливаются на действия и управленческие решения, которые увеличивают текущие либо надежно планируемые на ближайшие периоды прибыли фирмы.

3. Ключевой показатель для принятия управленческих решений:

- а) прибыль;
- б) денежный поток;
- в) рентабельность;
- г) уровень корпоративного управления.

4. В процессе управления стоимостью модели денежного потока можно использовать в случаях:

- а) расчета рыночной стоимости инвестированного капитала в первоначальный период времени;
- б) расчета стоимостного эффекта от сделок по слиянию и поглощению;
- в) расчета стоимостного эффекта от реализации инвестиционных проектов с нестабильными денежными потоками.

5. В российской оценочной практике под стоимостью бизнеса понимают:

- а) стоимость собственного капитала;

- б) стоимость инвестированного капитала;
- в) стоимость оборотного капитала;
- г) стоимость имущественного комплекса и нематериальных активов.

6. Выбор конкретной модели денежного потока в качестве базовой при расчете стоимости компании зависит от:

- а) цели оценки;
- б) исходной информации;
- в) нормативной документации регулирующих органов;
- г) желания оценщика.

7. Метод оценки и управления стоимостью компании, основанный на концепции экономической добавленной стоимости, – это...

- а) EVA;
- б) SVA;
- в) MVA.

8. Метод оценки и управления стоимостью компании, основанный на концепции акционерной добавленной стоимости, – это...

- а) EVA;
- б) SVA;
- в) MVA.

Шкалы и критерии оценки выполнения тестовых заданий

Оценка «отлично» (5 баллов) выставляется, если даны правильные ответы на 79–90% тестовых заданий по конкретной теме.

Оценка «хорошо» (4 балла) выставляется, если даны правильные ответы на 59–78% тестовых заданий по конкретной теме.

Оценка «удовлетворительно» (3 балл) выставляется, если даны правильные ответы на 58- 50% тестовых заданий по конкретной теме.

Оценка «неудовлетворительно» (0 баллов) выставляется, если правильно выполнено менее 50% тестовых заданий.

3. МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ПРОЦЕДУРЫ ОЦЕНИВАНИЯ ЗНАНИЙ, УМЕНИЙ, НАВЫКОВ И (ИЛИ) ОПЫТА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Локальные нормативные акты института, регламентирующие процедуры оценивания

1. Положение о формах, периодичности и порядке текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации студентов.
2. Положение о рейтинговой системе оценки знаний студентов.
3. Положение о проведении компьютерного тестирования студентов.
4. Положение о самостоятельной работе студентов.
5. Положение о рабочей программе
6. Положение об оценочных и методических материалах для проведения текущего контроля, промежуточной аттестации и ГИА

Процедура оценивания знаний, умений и навыков обучающихся

В начале изучения дисциплины преподаватель доводит до сведения обучающихся информацию о формах, сроках проведения, шкалах и критериях оценки конкретных заданий; в течение семестра ведет учет текущей успеваемости каждого обучающегося.

Максимальное количество баллов по видам оценочных материалов

| | Наименование оценочного материала | | | | Итого |
|-------------------|-----------------------------------|-----------------------------|--------------------|---------------------------------|-------|
| | Опрос | Выполнение тестовых заданий | Доклад (сообщение) | Выполнение практических заданий | |
| Количество баллов | 28 | 35 | 7 | 30 | 100 |

Обучающийся освобождается от экзамена с оценкой:

- «отлично» – если, имеет не менее 85 баллов;
- «хорошо» – если, имеет от 70 до 84 баллов;
- «удовлетворительно» – если, имеет от 55 до 69 баллов.

Обучающийся, имеющий менее 55 рейтинговых баллов, сдает экзамен по дисциплине.

Обучающийся, желающий получить более высокую оценку, чем оценка, полученная в результате учета текущей успеваемости, обучающегося в балльно-рейтинговой системе – сдает экзамен.

**ЧАСТНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«МОРДОВСКИЙ ГУМАНИТАРНЫЙ ИНСТИТУТ»**

КАФЕДРА ЭКОНОМИКИ И БИЗНЕС-ИНФОРМАТИКИ

УТВЕРЖДЕНО
на Научно-методическом совете
протокол №1 от 29 августа 2017 г.

Председатель  Л.А. Коханец

ОЦЕНОЧНЫЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ
ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО
ДИСЦИПЛИНЕ
«ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА»

Направление подготовки
38.03.01 «ЭКОНОМИКА»

Профиль
«Бухгалтерский учет, анализ и аудит»

Квалификация выпускника
Бакалавр

Форма обучения

очная, заочная

1. ТИПОВЫЕ КОНТРОЛЬНЫЕ ЗАДАНИЯ ИЛИ ИНЫЕ МАТЕРИАЛЫ, НЕОБХОДИМЫЕ ДЛЯ ОЦЕНКИ ЗНАНИЙ, УМЕНИЙ, НАВЫКОВ И (ИЛИ) ОПЫТА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Типовые контрольные вопросы для оценки знаний на экзамене

1. Понятие цены и стоимости.
2. Виды стоимости
3. Стандарты стоимости.
4. Цели проведения оценки
5. Субъекты и объекты оценочной деятельности
6. Принципы оценочной деятельности
7. Затратный подход: область применения, этапы реализации
8. Сравнительный подход: область применения, этапы реализации.
9. Понятие объектов-аналогов и критерии их отбора
10. Понятие процесса дисконтирования и капитализации
11. Понятие коэффициентов капитализации и дисконтирования
12. Методы расчета коэффициентов капитализации и дисконтирования
13. Метод прямой капитализации: область применения, этапы реализации
14. Метод дисконтированных денежных потоков: область применения, этапы реализации
15. Сфера применения результатов оценки стоимости в современной экономике
16. Особенности стоимостной оценки в российских условиях
17. Объекты стоимостной оценки
18. Имущественный комплекс предприятия и бизнес как объекты оценки
19. Факторы, влияющие на стоимость предприятия и его имущества
20. Принципы оценки бизнеса
21. Содержание процесса идентификации объекта оценки
22. Характеристика подходов к оценке стоимости компании: экономическое и оценочное содержание
23. Методы оценки в рамках подходов
24. Условия выбора метода/подхода к оценке компании
25. Требования, предъявляемые к оценочной информации
26. Основные этапы процедуры сбора и обработки информации
27. Способы систематизации и обобщения информации
28. Подготовка необходимого перечня запрашиваемой информации
29. Экономическое содержание и методы затратного подхода к оценке предприятия (бизнеса)
30. Метод чистых активов: условия применения метода, достоинства и недостатки. Основные этапы
31. Подготовка финансовой отчетности компании для оценки методом чистых активов
32. Корректировка балансовой стоимости активов и обязательств
33. Особенности оценки материальных, финансовых и нематериальных активов
34. Метод ликвидационной стоимости
35. Экономическое содержание метода
36. Понятие ликвидационной стоимости
37. Корректировка балансовой стоимости активов и обязательств
38. Определение затрат, связанных с ликвидацией компании. Расчет ликвидационной стоимости.
39. Ключевые термины и понятия: затратный подход, оценка предприятия (бизнеса), чистые активы, балансовая стоимость, ликвидационная стоимость, финансовая отчетность.
40. Методы сравнительного подхода
41. Анализ финансовых отчетов, текущих и ретроспективных данных
42. Финансовый анализ и критерии сопоставимости

43. Анализ информационных источников
44. Выбор и расчет ценовых мультипликаторов
45. Интервальные и моментные мультипликаторы
46. Мультипликаторы на основе собственного и инвестированного капитала
47. Особенности расчета
48. Влияние на выбор мультипликатора отрасли, характеристик объекта оценки и компаний-аналогов
49. Понятие собственного и инвестированного капитала
50. Виды и модели денежного потока
51. Рыночная стоимость предприятия как сумма текущих стоимостей денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды
52. Анализ информационных источников для проведения расчетов в рамках метода дисконтированных денежных потоков
53. Основные факторы, существенные для логики и техники согласования результатов, полученных при использовании разных подходов к оценке и методов
54. Методы расчета итоговой величины стоимости предприятия (бизнеса)

Типовые контрольные задачи для оценки знаний, умений, навыков или опыта деятельности на экзамене

Задача 1

Определить остаточную восстановительную стоимость офисного здания (ОВС), имеющего следующие характеристики. Площадь здания составляет 2000 кв. м; здание построено 12 лет назад и предполагаемый общий срок его жизни — 60 лет. Из нормативной практики строительных организаций следует, что удельные затраты на строительство точно такого же нового здания составляют 350 дол./кв. м.

Задача 2

Определить остаточную стоимость замещения (СЗО) для здания больницы, построенной 20 лет назад, используя следующую информацию:

известные проектные затраты на сооружение современного аналога такой же (по масштабам и профилю) больницы составили 4500000 дол.;

в проект новой больницы, наряду с применением современных нормативов (экологических, строительных, здравоохранения и т. д.), было дополнительно (в сравнении с оцениваемой больницей) включено ее оснащение комплексом средств оптоволоконной связи сметной стоимостью в 300000 дол.;

экспертами, с учетом произведенных в течение прошедших 20 лет работ по нормативному содержанию объекта, установлена общая длительность жизненного цикла оцениваемой больницы — 80 лет.

Задача 3

Оценить капитализированную стоимость предназначенного для аренды производственно-технического центра площадью 20 тыс. кв. м при годовой арендной плате в 300 дол./кв. м, среднегодовом проценте заполняемости производственно-технических модулей арендаторами в 90%, налоговых платежах собственника за землю под центром в 600 тыс. дол. в год и расходах на содержание, охрану центра и все прочее в 1,2 млн. дол. в год. Считать, что показатель доходности подобного арендного бизнеса составляет 12%.

Задача 4

Сохранив условия задачи 3, оценить величину капитализированной стоимости объекта при увеличении показателя доходности в 1,5 раза — до 18%.

Задача 5

Вернувшись к исходным данным условия задачи 3, определить, как изменится величина оценки капитализированной стоимости производственно-технического центра при уменьшении ставки арендной платы до 200 дол./кв. м (в 1,5 раза).

Задача 6

Определить, используя метод подрядчика, стоимость объекта недвижимости, включающего землеотвод размером в 2000 кв. м и здание склада объемом в 3000 куб. м, построенное 10 лет назад. При расчетах использовать следующую информацию:

в статистиках земельных рынков удельные оценки подобных земельных участков составляют 35 дол./кв. м; совокупность положительных и отрицательных факторов, влияющих на оценку данного земельного участка, позволяет считать, что его оценка может быть увеличена на 10%;

удельные затраты на строительство нового подобного сооружения составляют 100 дол./куб. м, а длительность жизненного цикла здания оценивается в 50 лет.

Задача 7

Одноэтажное офисное здание находится в долгосрочной аренде. Площадь здания 1000 кв. м; здание построено 10 лет назад и предполагаемый общий срок его жизни 50 лет. Из сравнения с аналогичными зданиями следует, что: ставка аренды составляет 200 дол./кв. м, показатель доходности арендного бизнеса $k = 0,2$ (20%), удельные затраты на строительство подобного нового здания 750 дол./кв.м.

Для включения в отчетный доклад оценщика надо рассчитать следующие оценки: капитализированную стоимость (КС) действующего арендного здания, его остаточную восстановительную стоимость (ОВС) и остаточную стоимость земельного участка (ОСЗ), на котором расположено здание.

Задача 8

Оценить будущую финансовую ситуацию для предпринимателя, намеривающегося взять кредит в 100000 дол. на два года (с условием единовременного возвращения кредита и процентов по нему в конце договорного периода) для развития объекта недвижимости и рассчитывающего продать его через эти два года за 120000 дол. Принять в расчет, что по имеющейся рыночной информации плата за пользование капиталом составляет 10% в год.

Задача 9

Предприниматель намерен оценить целесообразность следующего бизнеса.

Он собирался приобрести приносящее арендный доход офисное здание за 1000000 дол., имея в виду, что ожидаемый чистый доход (с учетом всех операционных и прочих расходов, степени заполняемости арендных помещений и т.д.) составит 200000 дол. в год.

Через два года предприниматель собирается продать объект не менее чем за 1300000 дол. (исходя из имеющейся у него рыночной информации и прогнозных оценок развития офисного рынка недвижимости и из того, что известная ему банковская ставка среднесрочных депозитов составляет порядка 10%; и он намерен в своем бизнесе, по крайней мере, превзойти этот показатель, иначе ему было бы целесообразнее вложить свои средства не в офисный бизнес, а в банк).

В то же время консалтинговые фирмы оценивают значение показателя дисконтирования в этой области бизнеса с учетом различных рисков в 25%.

Задача 10

Решается методом остатка совместно с методом аналогий в определении затрат на приобретение прав на землю

Определить максимально допустимые для застройщика затраты на приобретение права аренды земельного участка под строительство жилого здания со следующими параметрами:

площадь возводимого здания составляет 3000 кв. м;
удельные затраты на строительство (с учетом всех видов затрат, включая: подготовку и осуществление строительства, оплату процентов за взятый кредит, консалтинг, обеспечение доходов застройщика и т.д.) составляют 500 дол. за 1 кв. м.

Иметь в виду, что аналогичное жилое здание (с равноценным земельным участком), но площадью 2700 кв. м было недавно продано на рынке жилых объектов за 1,35 млн дол.

Задача 11

Оценка с использованием алгоритмов капитализации прибыли

Определить ожидаемую стоимость предназначенного для аренды 10-этажного офисного здания-башни площадью 10000 кв. м при годовой арендной плате за сдаваемые в аренду офисные помещения в 600 дол. за 1 кв. м, налоговых платежей за землю под зданием в 1000 дол./кв. м в год (здание не имеет земельного участка, кроме как под самим собой) и совокупных расходах на содержание здания и др. в размере 2 млн дол. в год. Считать, что доходность аналогичного бизнеса (т.е. доходность многопользовательских офисных зданий, предназначенных для аренды) составляет 10%.

Задача 12

Метод аналогий и капитализации прибыли

Владелец W сдает помещение для магазина арендатору V (на условиях полной ответственности арендатора V за ремонт и страхование; таким образом, арендная плата является чистой прибылью собственника W). Арендная плата фиксирована и составляет 25000 дол. за помещение в год.

Арендатор V хочет сдать помещение в субаренду. Площадь помещения: 15 x 6 м. Подобный, рядом расположенный магазин, площадью 16 x 5 м был недавно сдан в аренду (аналогично — на условиях полной ответственности арендатора за ремонт и страхование) за 32000 дол. в год.

1. Определить ожидаемую годовую прибыль арендатора V после сдачи магазина в субаренду.

2. Определить стоимость бизнеса A_W для собственника W и стоимость бизнеса A_V для арендатора V при условии, что известен показатель доходности от сдачи торговых помещений в аренду – 10%.

Шкалы и критерии оценки на экзамене

Оценка «отлично» (5 баллов) выставляется студенту, если он решил задачу и:

Знает: нормативно-правое регулирование, типовые методики и исходные данные, необходимые для оценки стоимости бизнеса хозяйствующих субъектов (ПК-1, ПК-2);

Умеет: собрать, проанализировать исходные данные и, руководствуясь действующим законодательством РФ, оценить с использованием типовых методических подходов стоимость бизнеса хозяйствующих субъектов (ПК-1, ПК-2);

Владет: навыками практического использования существующих методических подходов к оценке стоимости бизнеса хозяйствующих субъектов (ПК-1, ПК-2).

Оценка «хорошо» (4 балла) выставляется студенту, если он решил задачу и:

Знает: нормативно-правое регулирование, типовые методики и исходные данные, необходимые для оценки стоимости бизнеса хозяйствующих субъектов (ПК-1, ПК-2);

Умеет: собрать, проанализировать исходные данные и, руководствуясь действующим законодательством РФ, оценить с использованием типовых методических подходов стоимость бизнеса хозяйствующих субъектов (ПК-1, ПК-2);

Владеет навыками практического использования существующих методических подходов и процедур оценки стоимости бизнеса хозяйствующих субъектов, но допускает погрешности в расчетах и выводах (ПК-1, ПК-2).

Оценка «удовлетворительно» (3 балла) выставляется студенту, если он частично справился с решением задачи

Знает нормативно-правое регулирование, типовые методики и исходные данные, необходимые для оценки стоимости бизнеса хозяйствующих субъектов (ПК-1, ПК-2);

Не в полном объеме умеет собрать, проанализировать исходные данные и, руководствуясь действующим законодательством РФ, оценить с использованием типовых методических подходов стоимость бизнеса хозяйствующих субъектов (ПК-1, ПК-2);

Частично владеет навыками практического использования существующих методических подходов и процедур оценки стоимости бизнеса хозяйствующих субъектов, но допускает погрешности в расчетах и выводах (ПК-1, ПК-2).

Оценка «неудовлетворительно» (2 балла) выставляется студенту, который не решил задачу и:

Не знает нормативно-правое регулирование, типовые методики и исходные данные, необходимые для оценки стоимости бизнеса хозяйствующих субъектов (ПК-1, ПК-2);

Не умеет собрать, проанализировать исходные данные и, руководствуясь действующим законодательством РФ, оценить с использованием типовых методических подходов стоимость бизнеса хозяйствующих субъектов (ПК-1, ПК-2);

Не владеет навыками практического использования существующих методических подходов к оценке стоимости бизнеса хозяйствующих субъектов (ПК-1, ПК-2).

2. МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ПРОЦЕДУРЫ ОЦЕНИВАНИЯ ЗНАНИЙ, УМЕНИЙ, НАВЫКОВ И (ИЛИ) ОПЫТА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Локальные нормативные акты института, регламентирующие процедуры оценивания

1. Положение о формах, периодичности и порядке текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации студентов.
2. Положение о рейтинговой системе оценки знаний студентов.
3. Положение о самостоятельной работе студентов.
4. Система менеджмента качества стандарт организации единые требования к оформлению курсовых и выпускных квалификационных работ.
5. Положение о проведении компьютерного тестирования студентов.
6. Положение об оценочных и методических материалах для проведения текущего контроля, промежуточной аттестации и ГИА.

Процедура оценивания знаний, умений и навыков обучающихся на экзамене

В ходе экзамена студент имеет право пользоваться рабочей программой и калькулятором.

Во время экзамена допускается присутствие в аудитории не более 6 обучающихся, запрещается использовать средства связи.

Экзамен проводится по одному экзаменационному билету. Каждый обучающийся самостоятельно выбирает экзаменационный билет один раз посредством произвольного извлечения. В экзаменационные билеты включаются два теоретических вопроса и задача. При подготовке к ответу в устной форме студенты делают необходимые записи по каждому вопросу. На подготовку ответа первому студенту предоставляется 20 минут, остальные экзаменуемые сменяют друг друга и отвечают в порядке очередности. После ответа на все вопросы билета и решения задачи экзаменуемому могут быть заданы дополнительные и уточняющие вопросы.

Оценки «отлично», «хорошо», «удовлетворительно» означают успешную сдачу экзамена.