



1920

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

филиал Федерального государственного бюджетного образовательного
учреждения высшего образования
«КУБАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
в г. Новороссийске
Кафедра информатики и математики

УТВЕРЖДАЮ



Проректор по работе с филиалами
ФГБОУ ВО «Кубанский
государственный университет»
А.А.Евдокимов

01 » 08 2016 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.В.11 ОЦЕНКА БИЗНЕСА

Направление подготовки:	38.03.05 Бизнес-информатика
Направленность (профиль):	Электронный бизнес
Программа подготовки	академическая
Форма обучения	очная
Квалификация (степень) выпускника	бакалавр

Год начала подготовки 2015
Краснодар 2016

Рабочая программа составлена в соответствии с ФГОС ВО по направлению подготовки 38.03.05 Бизнес-информатика, утвержденном приказом Министерства образования и науки Российской Федерации № 1002 от 11 августа 2016 года.

Программу составил(и):

Я.Г. Небылова, доцент канд.экон.наук



О.С. Хлусова доцент канд.экон.наук



Рабочая программа дисциплины утверждена на заседании кафедры информатики и математики протокол № 1 от 29.08.2016 г.



Заведующий кафедрой (разработчика) Рзун И.Г

Рабочая программа обсуждена на заседании кафедры информатики и математики протокол № 1 от 29.08.2016 г.



Заведующий кафедрой (выпускающей) Рзун И.Г.

Рабочая программа одобрена на заседании учебно-методической комиссии филиала по УГСН 38.00.00 Экономика и управление протокол № 1 29.08.2016 г.

Председатель УМК



О.С. Хлусова

Рецензенты:

Адамович А.Е., Директор ООО «Финам - Новороссийск»

Кунина М.К., Директор по развитию ООО «АЙТИ БИЗНЕС ЮГ»

Содержание рабочей программы дисциплины

- 1 Цели и задачи изучения дисциплины.
 - 1.1 Цель освоения дисциплины
 - 1.2 Задачи дисциплины.
 - 1.3 Место дисциплины в структуре образовательной программы
 - 1.4 Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы.
2. Структура и содержание дисциплины.
 - 2.1 Распределение трудоёмкости дисциплины по видам работ.
 - 2.2 Структура дисциплины
 - 2.3 Содержание разделов дисциплины
 - 2.3.1 Занятия лекционного типа.
 - 2.3.2 Занятия семинарского типа.
 - 2.3.3 Лабораторные занятия.
 - 2.4 Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)
3. Образовательные технологии.
4. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации.
 - 4.1 Фонд оценочных средств для проведения текущего контроля.
 - 4.2 Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации.
5. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины.
 - 5.1 Основная литература
 - 5.2 Дополнительная литература
 - 5.3. Периодические издания:
6. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.
7. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.
8. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине.
 - 8.1 Перечень информационных технологий.
 - 8.2 Перечень необходимого программного обеспечения.
 - 8.3 Перечень информационных справочных систем
9. Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине.

1 Цели и задачи изучения дисциплины.

1.1 Цель освоения дисциплины.

Дисциплина Б1.В.11 «Оценка бизнеса» ставит своей целью изучение основ современных методов, подходов оценки бизнеса в объеме, необходимом для самостоятельной оценочной работы.

Дисциплина Направлена на обучение студентов методологии и методике оценки имущества предприятий и бизнеса в целом. практическому использованию результатов оценки как инструмента для достижения устойчивого развития; структуризации мышления и развитии логических способностей обучающихся, усвоение всех необходимых сведений и методов расчетов, которые в дальнейшем используются в предметах специализации

1.2 Задачи дисциплины.

Задачи изучения дисциплины вытекают из требований к результатам освоения и условиям реализации основной образовательной программы и компетенций, установленных Федеральным государственным образовательным стандартом высшего образования по направлению 38.03.05 Бизнес-информатика.

В ходе изучения дисциплины ставятся задачи:

- развитие навыков системного подхода к освоению оценочной деятельности,
 - анализ основных аспектов оценки бизнеса,
 - изучение основ оценки производственной деятельности,
 - понимание проблематики направлений развития оценочной деятельности на разных уровнях: федеральном региональном, местном
- применение основных нормативных актов, регламентирующих оценочную деятельность в Российской Федерации, практических аспектов ведения оценки бизнеса.

1.3 Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Оценка бизнеса» относится к *вариативной* части Блока 1 "Дисциплины (модули)" учебного плана. В ходе изучения обучающиеся должны иметь знания, навыки и умения, полученные при изучении дисциплин: «Право», «Теория вероятностей и математическая статистика», «Моделирование бизнес - процессов», «Микроэкономика», «Информационная безопасность» и блока специальных дисциплин.

Дисциплина «Оценка бизнеса» имеет логические и методологические связи с дисциплинами математического и естественнонаучного цикла. Данный курс наиболее тесно связан с курсами «Общая экономическая теория», «Оценка риска», «Модели бизнеса», «Экономика венчурного бизнеса».

При изучении данного курса обучающийся должен иметь представление о логическом мышлении, индукции и дедукции, анализе и синтезе, принципах математических рассуждений и доказательств законах и категориях диалектической логики; системном подходе при планировании

1.4 Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы.

Изучение данной учебной дисциплины направлено на формирование у обучающихся общекультурных и профессиональных компетенций: ПК-4, ПК-25

№ п.п.	Индекс компетенции	Содержание компетенции (или её части)	В результате изучения учебной дисциплины обучающиеся должны		
			знать	уметь	владеть
1.	ПК-4	проведение анализа	-рынки информационн	-исследовать и анализировать	-методиками исследования и

№ п.п.	Индекс компетенции	Содержание компетенции (или её части)	В результате изучения учебной дисциплины обучающиеся должны		
			знать	уметь	владеть
		инноваций в экономике, управлении и информационно-коммуникативных технологиях	<p>ых систем и информационно-коммуникативных технологий.</p> <p>-ключевые элементы и особенности инноваций в экономике, управлении и информационно-коммуникативных технологиях</p> <p>-основные направления развития информационн ых технологий, методы анализа инноваций</p> <p>-назначение и виды ИС; состав функциональн ых и обеспечивающи х подсистем ИС;</p> <p>методологию внедрения ИС</p> <p>-основные принципы планирования и реализации маркетинговых исследований, типовые структуры рынка</p> <p>-основные направления инновационной деятельности в стране и в других развитых странах мира.</p>	<p>рынки информационн ых систем</p> <p>-исследовать и анализировать существующие информационно -коммуникацион ные технологии и применять их в работе.</p> <p>-использовать основные методы сбора, верификации и обработки информации при проведении исследований и анализе рынка ИС и ИКТ.</p> <p>-принимать решения по информатизаци и предприятий в условиях неопределеннос ти</p> <p>-проводить оценку проектов информационн ых, организационн ых и коммуникативн ых инноваций с использованием математическог о и программного инструментария</p> <p>-проводить анализ инноваций в экономике, управлении и информационно -коммуникативн ых технологиях</p>	<p>анализа рынка информационн ых систем и информационно -коммуникацион ных технологий.</p> <p>-методиками исследования и анализа передовых информационно -коммуникацион ные технологии и применять их в работе.</p> <p>-ключевыми методиками для оценки рынка и долей крупнейших игроков, как в стоимостном, так и в натуральном выражении</p> <p>-навыками выбора рациональных ИС и ИКТ-решений для управления бизнесом</p> <p>-подходами к анализу инноваций в различных сферах экономики, инструментари ем проведения анализа</p> <p>-навыками выбора необходимых и наиболее эффективных для внедрения на предприятии инноваций в экономике,</p>

№ п.п.	Индекс компетенции	Содержание компетенции (или её части)	В результате изучения учебной дисциплины обучающиеся должны		
			знать	уметь	владеть
					управлении и информационно-коммуникативных технологиях
2.	ПК-25	способность описывать целевые сегменты ИКТ-рынка	- принципы выделения целевых сегментов ИКТ-рынка - процесс управления электронным предприятием и подразделениями электронного бизнеса сетевых компаний; - особенности целевых сегментов ИКТ-рынка.	-описывать целевые сегменты ИКТ-рынка - разрабатывать бизнес-план создания новых бизнесов на основе инноваций в сфере ИКТ;	методиками выделения и описания целевых сегментов ИКТ-рынка навыками организации управления ИТ-инфраструктурой предприятия; инструментарием для описания целевых сегментов ИКТ-рынка.

2. Структура и содержание дисциплины.

2.1 Распределение трудоёмкости дисциплины по видам работ.

Общая трудоёмкость дисциплины составляет 4 зач.ед. (144 часа), их распределение по видам работ представлено в таблице (для обучающихся ОФО)

Вид учебной работы	Всего часов	Семестры (часы)			
		7			
Контактная работа, в том числе:	54,3	54,3			
Аудиторные занятия (всего):	52	52			
Занятия лекционного типа	18	18	-	-	-
Лабораторные занятия	-	-	-	-	-
Занятия семинарского типа (семинары, практические занятия)	34	34	-	-	-
	-	-	-	-	-
Иная контактная работа:					
Контроль самостоятельной работы (КСР)	2	2			
Промежуточная аттестация (ИКР)	0,3	0,3			
Самостоятельная работа, в том числе:	54	54			
<i>Курсовая работа</i>	-	-	-	-	-
<i>Проработка учебного (теоретического) материала</i>	20	20	-	-	-
<i>Выполнение индивидуальных заданий (подготовка сообщений, презентаций)</i>	18	18	-	-	-

<i>Реферат</i>		10	10	-	-	-
Подготовка к текущему контролю		6	6	-	-	-
Контроль:						
Подготовка к экзамену		35,7	35,7			
Общая трудоемкость	час.	144	144	-	-	-
	в том числе контактная работа	54,3	54,3			
	зач. ед	4	4			

Курсовые не предусмотрены.

2.2 Структура дисциплины:

Распределение видов учебной работы и их трудоемкости по разделам дисциплины. Разделы дисциплины, изучаемые в 7 семестре (*очная форма*)

№	Наименование разделов	Количество часов						
		Всего	Аудиторная работа				Контроль	Внеаудиторная работа СР
			Л	ПЗ	ИКР	КСР		
1.	Характеристика основных этапов оценки бизнеса	11	2	3				6
2.	Подготовка информации, необходимой для оценки	11	2	3				6
3.	Особенности оценки недвижимости, транспорта, имущества	12	2	4				6
4.	Особенности оценки интеллектуальной собственности	12	2	4				6
5.	Комплексный анализ финансовой отчетности	14	2	4		2		6
6.	Доходный подход к оценке стоимости предприятия (бизнеса)	12	2	4				6
7.	Сравнительный подход к оценке бизнеса	12	2	4				6
8.	Затратный подход в оценке бизнеса	12	2	4				6
9.	Регулирование оценочной деятельности	12	2	4				6
Итого по дисциплине:		108	18	34		2		54
	Промежуточная аттестация (ИКР)	0,3			0,3			
	Контроль	35,7					35,7	
	ВСЕГО	144	18	34	0,3	2	35,7	54

Примечание: Л – лекции, ПЗ – практические занятия / семинары, ЛР – лабораторные занятия, КСР – контролируемая самостоятельная работа, СР – самостоятельная работа, ИКР- иная контактная работа.

2.3 Содержание разделов дисциплины:

Тема 1. Характеристика основных этапов оценки бизнеса

Понятия, относящиеся к оценке стоимости предприятия (бизнеса). Предприятие как система бизнеса. Цель и задачи оценки бизнеса. Характерные случаи, когда возникает потребность в оценке стоимости предприятия. Виды стоимости. Принципы оценки бизнеса. Принципы, связанные с представлением владельца об имуществе. Принципы, связанные с рыночной средой. Принципы, связанные с эксплуатацией имущества. Факторы, влияющие на стоимость имущества предприятия. Процесс оценки бизнеса. Основные этапы оценки. Составление отчета об оценке.

Формирование способности описывать целевые сегменты ИКТ-рынка; проведение анализа инноваций в экономике, управлении и информационно-коммуникативных технологиях.

Тема 2. Подготовка информации, необходимой для оценки

Организация системы экономической информации предприятия, используемой в оценочной деятельности. Система экономической информации предприятия. Внутренняя информация. Подготовка финансовой документации в процессе оценки. Инфляционная корректировка отчетности. Основные формы ведения бухгалтерского учета. Нормализация бухгалтерской отчетности в процессе оценки. Трансформация бухгалтерской отчетности. Вычисление относительных показателей в процессе оценки. Анализ и корректировка финансовых счетов.

Формирование способности описывать целевые сегменты ИКТ-рынка; проведение анализа инноваций в экономике, управлении и информационно-коммуникативных технологиях.

Тема 3. Особенности оценки недвижимости, транспорта, имущества

Параметры оценки недвижимости. Анализ оценки транспорта. Факторы оценки имущества. Виды анализа недвижимости, транспорта, имущества.

Формирование способности описывать целевые сегменты ИКТ-рынка; проведение анализа инноваций в экономике, управлении и информационно-коммуникативных технологиях.

Тема 4.

Виды авторского права. Интеллектуальная собственность: типы, виды, права. Параметры оценки интеллектуальной собственности.

Формирование способности описывать целевые сегменты ИКТ-рынка; проведение анализа инноваций в экономике, управлении и информационно-коммуникативных технологиях.

Тема 5. Комплексный анализ финансовой отчетности

Анализ финансового состояния и перспектив предприятия как бизнеса. Система финансовой отчетности. Аналитические задачи, связанные с оценкой предприятия как бизнеса. Анализ движения денежных средств предприятия. Анализ надежности выполнения бизнес-планов. Учетная политика предприятия. Активы предприятия. Взаимосвязь оценки и налогообложения. Анализ финансовой отчетности в оценке бизнеса. Анализ финансовых коэффициентов. Теория стоимости денег во времени. Шесть функций денежной единицы и их взаимосвязь.

Формирование способности описывать целевые сегменты ИКТ-рынка; проведение анализа инноваций в экономике, управлении и информационно-коммуникативных технологиях.

Тема 6. Доходный подход к оценке стоимости предприятия (бизнеса)

Содержание доходного подхода к оценке стоимости предприятия (бизнеса), его преимущества и недостатки. Процесс проведения оценки. Выбор модели денежного потока. Длительность прогнозного периода. Ретроспективный анализ. Прогнозирование будущих доходов, расходов. Определение и выбор модели DCF. Дисконтирование. Ставка дисконта.

Оценка риска. Метод кумулятивного построения. Модель оценки капитальных активов (САРМ). Модель средневзвешенной стоимости капитала (WACC). Стоимость в остаточный период. Модель Гордона. Выбор величины прибыли. Расчет коэффициента капитализации. Расчет текущих стоимостей будущих денежных потоков и текущей стоимости в постпрогнозный период. Внесение итоговых корректировок и поправок.

Формирование способности описывать целевые сегменты ИКТ-рынка; проведение анализа инноваций в экономике, управлении и информационно-коммуникативных технологиях.

Тема 7. Сравнительный подход к оценке бизнеса

Общая характеристика сравнительного подхода. Преимущества и ограничения сравнительного подхода. Исходная информация для оценки. Условия применения метода компании-аналога. Условия применения метода сделок. Условия применения метода отраслевых коэффициентов. Основные принципы отбора предприятий-аналогов. Данные по сопоставимым единицам. Характеристика ценовых мультипликаторов. Формирование итоговой величины стоимости.

Формирование способности описывать целевые сегменты ИКТ-рынка; проведение анализа инноваций в экономике, управлении и информационно-коммуникативных технологиях.

Тема 8. Затратный подход в оценке бизнеса

Общая характеристика затратного (имущественного) подхода. Преимущества и ограничения затратного подхода. Исходная информация для оценки. Условия применения метода чистых активов. Условия применения метода ликвидационной стоимости. Определение обоснованной рыночной стоимости недвижимого имущества предприятия. Оценка рыночной стоимости машин и оборудования. Оценка стоимости нематериальных активов. Оценка рыночной стоимости финансовых вложений.

Формирование способности описывать целевые сегменты ИКТ-рынка; проведение анализа инноваций в экономике, управлении и информационно-коммуникативных технологиях.

Тема 9. Регулирование оценочной деятельности

Федеральный закон РФ № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ». Объекты оценки. Обязательность проведения оценки. Требования к договору и отчету об оценке. Права и обязанности оценщика, юридических лиц. Саморегулируемые организации. Независимость оценщика. Правительственные стандарты оценки. Стандарты оценки саморегулируемых организаций. Принципы и методы оценки. Виды стоимости

Формирование способности описывать целевые сегменты ИКТ-рынка; проведение анализа инноваций в экономике, управлении и информационно-коммуникативных технологиях.

2.3.1 Занятия лекционного типа.

№	Наименование раздела	Содержание раздела	Форма текущего контроля
1	2	3	4
1	Характеристика основных этапов оценки бизнеса	Понятия, относящиеся к оценке стоимости предприятия (бизнеса). Предприятие как система бизнеса. Цель и задачи оценки бизнеса. Характерные случаи, когда возникает потребность в оценке стоимости предприятия. Виды стоимости. Принципы оценки бизнеса. Принципы, связанные с представлением владельца об имуществе. Принципы, связанные с рыночной средой. Принципы, связанные с	написание реферата (Р)

		эксплуатацией имущества. Факторы, влияющие на стоимость имущества предприятия. Процесс оценки бизнеса. Основные этапы оценки. Составление отчета об оценке.	
2	Подготовка информации, необходимой для оценки	Организация системы экономической информации предприятия, используемой в оценочной деятельности. Система экономической информации предприятия. Внутренняя информация. Подготовка финансовой документации в процессе оценки. Инфляционная корректировка отчетности. Основные формы ведения бухгалтерского учета. Нормализация бухгалтерской отчетности в процессе оценки. Трансформация бухгалтерской отчетности. Вычисление относительных показателей в процессе оценки. Анализ и корректировка финансовых счетов.	написание реферата (Р) тестирование (Т)
3	Особенности оценки недвижимости, транспорта, имущества	Параметры оценки недвижимости. Анализ оценки транспорта. Факторы оценки имущества. Виды анализа недвижимости, транспорта, имущества.	написание реферата (Р) тестирование(Т)
4	Особенности оценки интеллектуальной собственности	Виды авторского права. Интеллектуальная собственность: типы, виды, права. Параметры оценки интеллектуальной собственности.	тестирование (Т)
5	Комплексный анализ финансовой отчетности	Анализ финансового состояния и перспектив предприятия как бизнеса. Система финансовой отчетности. Аналитические задачи, связанные с оценкой предприятия как бизнеса. Анализ движения денежных средств предприятия. Анализ надежности выполнения бизнес-планов. Учетная политика предприятия. Активы предприятия. Взаимосвязь оценки и налогообложения. Анализ финансовой отчетности в оценке бизнеса. Анализ финансовых коэффициентов. Теория стоимости денег во времени. Шесть функций денежной единицы и их взаимосвязь.	тестирование (Т)
6	Доходный подход к оценке стоимости предприятия (бизнеса)	Содержание доходного подхода к оценке стоимости предприятия (бизнеса), его преимущества и недостатки. Процесс проведения оценки. Выбор модели денежного потока. Длительность прогнозного периода. Ретроспективный анализ. Прогнозирование будущих доходов, расходов. Определение и выбор модели DCF. Дисконтирование. Ставка дисконта. Оценка риска. Метод кумулятивного построения. Модель оценки капитальных активов (САРМ). Модель средневзвешенной стоимости капитала (WACC). Стоимость в остаточный период. Модель Гордона. Выбор величины прибыли. Расчет коэффициента	тестирование (Т)

		капитализации. Расчет текущих стоимостей будущих денежных потоков и текущей стоимости в постпрогнозный период. Внесение итоговых корректировок и поправок.	
7	Сравнительный подход к оценке бизнеса	Общая характеристика сравнительного подхода. Преимущества и ограничения сравнительного подхода. Исходная информация для оценки. Условия применения метода компании-аналога. Условия применения метода сделок. Условия применения метода отраслевых коэффициентов. Основные принципы отбора предприятий-аналогов. Данные по сопоставимым единицам. Характеристика ценовых мультипликаторов. Формирование итоговой величины стоимости.	тестирование (Т)
8	Затратный подход в оценке бизнеса	Общая характеристика затратного (имущественного) подхода. Преимущества и ограничения затратного подхода. Исходная информация для оценки. Условия применения метода чистых активов. Условия применения метода ликвидационной стоимости. Определение обоснованной рыночной стоимости недвижимого имущества предприятия. Оценка рыночной стоимости машин и оборудования. Оценка стоимости нематериальных активов. Оценка рыночной стоимости финансовых вложений.	тестирование (Т)
9	Регулирование оценочной деятельности	Федеральный закон РФ № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ». Объекты оценки. Обязательность проведения оценки. Требования к договору и отчету об оценке. Права и обязанности оценщика, юридических лиц. Саморегулируемые организации. Независимость оценщика. Правительственные стандарты оценки. Стандарты оценки саморегулируемых организаций. Принципы и методы оценки. Виды стоимости	тестирование (Т)

2.3.2 Занятия семинарского типа.

№	Наименование темы	Тематика практических занятий (семинаров)	Форма текущего контроля
1	2	3	4
1.	Характеристика основных этапов оценки бизнеса	Процесс оценки бизнеса. Основные этапы оценки. Составление отчета об оценке.	Устный опрос
2.	Подготовка информации, необходимой для оценки	Нормализация бухгалтерской отчетности в процессе оценки. Трансформация бухгалтерской отчетности. Вычисление относительных показателей в процессе оценки. Анализ и корректировка финансовых счетов.	Устный опрос

3.	Особенности оценки недвижимости, транспорта, имущества	Параметры оценки недвижимости. Анализ оценки транспорта. Факторы оценки имущества. Виды анализа недвижимости, транспорта, имущества.	Устный опрос
4.	Особенности оценки интеллектуальной собственности	Виды авторского права. Интеллектуальная собственность: типы, виды, права. Параметры оценки интеллектуальной собственности.	Устный опрос
5.	Комплексный анализ финансовой отчетности	Аналитические задачи, связанные с оценкой предприятия как бизнеса. Анализ движения денежных средств предприятия. Анализ надежности выполнения бизнес-планов. Анализ финансовой отчетности в оценке бизнеса. Анализ финансовых коэффициентов. Теория стоимости денег во времени.	решение задач
6.	Доходный подход к оценке стоимости предприятия (бизнеса)	Стоимость в остаточный период. Модель Гордона. Выбор величины прибыли. Расчет коэффициента капитализации. Расчет текущих стоимостей будущих денежных потоков и текущей стоимости в постпрогнозный период. Внесение итоговых корректировок и поправок.	решение задач
7.	Сравнительный подход к оценке бизнеса	Основные принципы отбора предприятий-аналогов. Данные по сопоставимым единицам. Характеристика ценовых мультипликаторов. Формирование итоговой величины стоимости.	решение задач
8.	Затратный подход в оценке бизнеса	Определение обоснованной рыночной стоимости недвижимого имущества предприятия. Оценка рыночной стоимости машин и оборудования. Оценка стоимости нематериальных активов. Оценка рыночной стоимости финансовых вложений.	решение задач
9.	Регулирование оценочной деятельности	Права и обязанности оценщика, юридических лиц. Саморегулируемые организации. Независимость оценщика. Правительственные стандарты оценки. Стандарты оценки саморегулируемых организаций. Принципы и методы оценки. Виды стоимости	Устный опрос

По дисциплине «Оценка бизнеса» предусмотрено проведение практических занятий, целью которых является закрепление теоретического материала и приобретение навыков решения практических задач с экономическим содержанием.

Практическая работа 1.

Тема 1 Характеристика основных этапов оценки бизнеса

1. Процесс оценки бизнеса.
2. Основные этапы оценки.
3. Составление отчета об оценке.

Практическая работа 2.

Тема 2 Подготовка информации, необходимой для оценки

1. Нормализация бухгалтерской отчетности в процессе оценки.
2. Трансформация бухгалтерской отчетности.
3. Вычисление относительных показателей в процессе оценки.

4. Анализ и корректировка финансовых счетов.

Практическая работа 3.

Тема 3 Особенности оценки недвижимости, транспорта, имущества

1. Параметры оценки недвижимости.
2. Анализ оценки транспорта.
3. Факторы оценки имущества.
4. Виды анализа недвижимости, транспорта, имущества.

Практическая работа 4.

Тема 4 Особенности оценки интеллектуальной собственности

1. Виды авторского права.
2. Интеллектуальная собственность: типы, виды, права.
3. Параметры оценки интеллектуальной собственности.

Практическая работа 5.

Тема 5 Комплексный анализ финансовой отчетности

1. Аналитические задачи, связанные с оценкой предприятия как бизнеса.
2. Анализ движения денежных средств предприятия.
3. Анализ надежности выполнения бизнес-планов.
4. Анализ финансовой отчетности в оценке бизнеса.
5. Анализ финансовых коэффициентов.
6. Теория стоимости денег во времени.

Задача. Определите стоимость бизнеса, если ожидается, что он будет ежегодно генерировать денежный поток в размере 150 денежных единиц с постоянным темпом роста 3%. Ставка капитализации установлена в размере 12% годовых.

Практическая работа 6.

Тема 6 Доходный подход к оценке стоимости предприятия (бизнеса)

Стоимость в остаточный период.

1. Модель Гордона.
2. Выбор величины прибыли.
3. Расчет коэффициента капитализации.
4. Расчет текущих стоимостей будущих денежных потоков и текущей стоимости в постпрогнозный период.
5. Внесение итоговых корректировок и поправок.

Задача. Определите инвестиционную стоимость бизнеса ОАО «Волга» методом дисконтирования денежных потоков (доходный подход). Для этого выполните поэтапно алгоритм реализации метода.

Решение задачи

Шаг 1. Результатом анализа финансовых отчетов ОАО «Волга» стал прогноз ее будущих денежных потоков на 8-летнем прогнозном периоде.

Период прогнозного периода совпадает с инвестиционным планом компании, который содержит план капитальных вложений и инвестиций в прирост чистого оборотного капитала.

Темп прироста выручки ОАО «Волга» определены на основании данных о прогнозном развитии отрасли телекоммуникаций (внешние данные), а также с учетом её программы снижения издержек (внутренние данные) и представлены в табл. 6.9.

	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год	6 год	7 год	8 год
Темп прироста выручки	23,3%	20,9%	20,1%	15,5%	15,0%	14,8%	14,7%	23,3%
Рентабельность операционной деятельности	15%	16%	18%	20%	20%	21%	22%	23%

В табл. 6.10 представлены значения денежного потока для отчетов ОАО «Волга». Расчет денежного потока производится по формуле (6.2):

$$FCFF = EBIT (1 - T) - (CE - D) - \Delta NCWC, \quad (6.2)$$

где EBIT – операционная прибыль (прибыль до выплаты процентов по обязательствам и до выплаты налогов);

T – ставка налога на прибыль;

CE – капитальные затраты (инвестиции в основной капитал);

D – амортизация;

$\Delta NCWC$ – изменение неденежной части чистого оборотного капитала.

Например, для 3-го года денежный поток будет рассчитан как:

$$FCFF_3 = 4\,307 \times (1 - 0,2) - (4\,191 - 3\,271) - 492 = 2\,034 \text{ тыс. рублей}$$

Таблица

Показатель		Ед.изм.	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год	6 год	7 год	8 год
1	Темпы прироста выручки компании	%	–	23,3%	20,9%	20,1%	15,5%	15,0%	14,8%	14,7%
2	Доходы от текущей деятельности	млн.руб.	16 050	19 790	23 926	28 735	33 189	38 168	43 816	50 257
3	Рентабельность операционной деятельности	%	15%	16%	18%	20%	20%	21%	22%	23%
4	Операционные расходы	млн.руб.	13 643	16 624	19 619	22 988	26 551	30 152	34 177	38 698
5	Операционная прибыль (ЕВИТ)	млн.руб.	2 408	3 166	4 307	5 747	6 638	8 015	9 640	11 559
6	Амортизация	млн.руб.	2 284	2 659	3 271	3 958	4 631	5 326	5 858	6 561
7	ЕВИТДА (п.5 + п.6)	млн.руб.	4 691	5 826	7 578	9 705	11 269	13 341	15 498	18 120
8	Налог на прибыль (п.5*Т)	млн.руб.	482	633	861	1 149	1 328	1 603	1 928	2 312
9	<i>ЕВИТДА после уплаты налога (п.7-п.8)</i>	млн.руб.	4 210	5 193	6 717	8 556	9 941	11 738	13 570	15 809
10	<i>Инвестиции в прирост ЧОК</i>	млн.руб.	243	407	492	591	683	785	901	1 153
11	<i>Капитальные вложения</i>	млн.руб.	4 965	4 885	4 191	4 943	5 622	6 069	7 211	7 966
12	<i>Денежный поток для фирмы (п.9- п.10-п.11)</i>	млн.руб.	-998	-100	<u>2 034</u>	3 022	3 637	4 884	5 458	6 689

* Цветом выделены данные, на основании которых строился прогноз и последующий расчет денежных потоков.

Шаг 2. Определение ставки дисконтирования. Ставкой дисконтирования признается средневзвешенная цена капитала компании, рассчитанная по следующей формуле (6.3):

$$WACC = k_e \cdot \frac{E}{E + D} + k_d \cdot (1 - T) \cdot \frac{D}{E + D}, \quad (6.3)$$

где WACC – средневзвешенная стоимость капитала;

k_e – цена собственного капитала (определяется методами CAPM);

k_d – цена заёмного капитала (средняя ставка по долгосрочным займам);

E – стоимость собственного капитала;

D – стоимость заёмного капитала компании.

Для определения цены собственного капитала компании методом CAPM воспользуемся формулой (6.4):

$$k_e = r_{fr} + \beta \cdot (r_m - r_{fr}), \quad (6.4)$$

где r_{fr} – безрисковая норма доходности;

β – бета-коэффициент акции оцениваемой компании;

r_m – средняя рыночная доходность (средняя доходность рыночного индекса).

Анализы рыночных данных позволил сделать следующие допущения, необходимые для определения цены собственного капитала компании ОАО «Волга» методом CAPM:

- 1) средняя рыночная доходность индекса за последние три года анализируемого периода составил 22%;
- 2) безрисковая ставка принята в размере 7,5% как средняя доходность по долгосрочным государственным облигациям;
- 3) β -коэффициента для акций компании ОАО «Волга» за анализируемый период составил 0,78, но с учетом его значимости (коэффициент регрессии, $R^2 = 30\%$), примем его значение равное 1.

Экспертные методики по оценке коэффициента для компании ОАО «Волга» подтвердили это значение. Таким образом, цена собственного капитала ОАО «Волга» составила:

$$k_e = 7,5\% + 1,0 \times (20\% - 7,5\%) = 20\%$$

Для определения средней цены заёмного капитала применим формулу (6.5):

$$k_d = k_1 \cdot \frac{D_1}{\sum D_i} + k_2 \cdot \frac{D_2}{\sum D_i} + \dots + k_i \cdot \frac{D_i}{\sum D_i}, \quad (6.5)$$

где k_d – средняя цена заёмного капитала;

$k_1; k_2 \dots k_i$ – цена i -того заёмного источника финансирования;

$D_1; D_2 \dots D_i$ – размер i -того заёмного источника финансирования;

Структура заёмного капитала ОАО «Волга» представлена в табл.2.

Таблица 2

Вид заёмного источника	Сумма, D_i тыс. рублей	Средняя ставка, k_i , %	Доля в общей сумме заёмного капитала
Облигации	1 000 000	15,85	0,1747

Кредит «Внешэкономбанк»	2 090 770	15,1	0,3654
Кредит ОАО «Сбербанк»	2 631 000	16,2	0,4598
Всего	5 721 770		1,00

Используя формулу 6.5 определим средневзвешенную цену заемного капитала.

$$k_d = 15,85\% \cdot \frac{1000000}{5721770} + 15,1 \cdot \frac{2090770}{5721770} + 16,2 \cdot \frac{2631000}{5721770} = 15,74\%$$

Капитал ОАО «Волга» включает 5 721 770 тысяч рублей заемного капитала (см. табл. 6.11), а также 6 005 667 тысяч рублей собственного капитала. Суммарный капитал ОАО «Волга» в рыночной оценке (V_M) составляет:

$$V_M = 5\,721\,770 + 6\,005\,667 = 11\,727\,437 \text{ тысяч рублей}$$

На основании полученных данных, для определения средневзвешенной цены капитала ОАО «Волга» сформируем табл. 6.12.

$$WACC = 20\% \cdot \frac{6005667}{11727437} + 15,74\% \cdot \frac{5721770}{11727437} (1 - 0,2) = 16,4\%$$

Таблица 3

Показатель	Сумма (тыс. руб.)	Значение
Вес собственного капитала	6 005 667	0,512
Вес заемного капитала	5 721 770	0,488
Цена собственного капитала	–	20%
Цена заемного капитала	–	15,74%
Средневзвешенная цена капитала (WACC)		16,38%

Шаг 3. Оценка инвестиционной стоимости компании в прогнозном периоде. Определим инвестиционную стоимость капитала ОАО «Волга» в течение прогнозного периода (с 1-го по 8-й год). Для расчетов используем формулу (6.6):

$$V_{0;n} = \sum_{t=1}^n \frac{FCFF_t}{(1+WACC)^t}, \quad (6.6)$$

где $V_{0;n}$ – инвестиционная стоимость всего капитала компании в прогнозном периоде;

$FCFF_t$ – свободный денежный поток от деятельности компании в году t ;

$WACC$ – средневзвешенная цена капитала;

n – количество лет прогнозного периода.

В качестве ставки дисконтирования используем средневзвешенную цену капитала, полученную на предыдущем шаге алгоритма, а также суммы прогнозных денежных потоков (см. табл. 3).

$$V_{0;8} = -998 + \frac{-100}{1,164} + \frac{2034}{1,164^2} + \frac{3022}{1,164^3} + \frac{3637}{1,164^4} + \frac{4884}{1,164^5} + \frac{5458}{1,164^6} + \frac{6689}{1,164^7} =$$

$$= 11\,105\,622 \text{ (тысяч рублей)}$$

Шаг 4. Определим инвестиционную стоимость компании в послепрогнозный период. Для этого воспользуемся формулой Гордона, согласно которой стоимость капитала компании с постоянной годовой прибылью может быть определена как отношение этой прибыли к ставке капитализации за вычетом темпов роста прибыли (см. формула 6.7).

$$V_{n;\infty} = \frac{FCFF_{n+1}}{WACC - g}, \quad (6.7)$$

где $V_{n;\infty}$ – инвестиционная стоимость всего капитала компании в послепрогножном периоде;

$FCFF_{t+1}$ – свободный денежный поток, который будет оставаться постоянным или расти с постоянным темпом роста t в послепрогножном периоде;

g – темп роста свободного денежного потока компании в послепрогножном периоде (принимается равным 0, если изменения денежного потока не предвидится).

Инвестиционная стоимость капитала ОАО «Волга» в послепрогножном периоде, учитывая, что не ожидается его дальнейшего роста, составит:

$$V_{8;\infty} = \frac{6689}{(0,164 - 0)} = 4\,078\,909 \text{ тыс. руб.}$$

Шаг 5. Инвестиционная стоимость капитала в послепрогножном периоде не приведена к базовому (первому году), поэтому при расчете общей инвестиционной стоимости (VF) компании нужно её дисконтировать (см. формулу 9).

$$V_F = 11\,105\,622 + \frac{4\,078\,909}{(1 + 0,164)^8} = 23\,208\,028 \text{ тыс. руб.}$$

Таким образом, инвестиционная стоимость всего капитала (собственного и заёмного) ОАО «Волга» составила 23 208 028 тысяч рублей. Инвестиционная стоимость собственного капитала ОАО «Волга» составила 17 486 258 тысяч рублей.

Практическая работа 7.

Тема 7 Сравнительный подход к оценке бизнеса

1. Основные принципы отбора предприятий-аналогов.
2. Данные по сопоставимым единицам.
3. Характеристика ценовых мультипликаторов.
4. Формирование итоговой величины стоимости.

Задача. Определите стоимость 100% пакета акций компании ОАО «Волга» отрасли телекоммуникаций методом рыночных аналогов (мультипликаторов), если на рынке имеется 6 сопоставимых компаний, акции которых ликвидные и свободно торгуются на фондовом рынке. Сведения о компаниях-аналогах и объекте оценки (ОАО «Волга») представлены в табл. 6.1.

Таблица 6.1

Компания-аналог	Установленная емкость (число абонентских номеров), млн. чел.	Отклонение от емкости, %	Выручка (тыс. рублей)		Отклонение выручки, %
			1 год	2 год	
ОАО «Ладога»	4 708	0,15%	12 336	15 355	-17%
ОАО «Ока»	6 798	44%	20 980	24 963	34%
ОАО «Терек»	4 119	-12%	13 506	16 762	-10%
ОАО «Волга»	4 702	0,0	14 677	18 605	0,00
ОАО «Кама»	3 780	-20%	19 506	24 100	29%
ОАО «Енисей»	4 193	-11%	15 644	19 040	2%
ОАО «Амур»	1 508	-68%	6 847	8 938	-52%

Решение задачи 1.

Шаг 1. Выбор компаний для сравнения. В табл. 6.1 представлены данные для сравнения компаний по показателям масштабов операций. Наибольшее отклонение от показателей рассматриваемой компании (ОАО «Волга») имеет ОАО «Ока» (44%) по установленной емкости и 34% по показателям выручки, а также ОАО «Амур», имеющая - 68% отклонения показателя установленной емкости и - 52% выручки. Эти компании нельзя считать аналогами, поэтому они будут исключены из дальнейшей оценки.

Таблица 6.2

Компания-аналог	Дальний трафик на линию, мин.	Доход на линию в год, руб.	Структура выручки от текущей деятельности			
			Дальняя связь	Городская связь	Внутризоновая связь	Мобильная связь

ОАО «Ладоба»	375	4 100	34%	43%	4%	19%
ОАО «Терек»	491	4 330	41%	31%	9%	19%
ОАО «Волга»	434	4 210	37%	36%	7%	20%
ОАО «Кама»	547	5 680	35%	32%	4%	29%
ОАО «Енисей»	446	4 920	38%	34%	7%	21%

Оценка компаний-аналогов по структуре получаемых доходов, на основе данных табл. 6.2 показала, что наибольшее отклонение имеет ОАО «Кама». Эта компания располагает несравнимо большим дальним трафиком на линию (547 мин.) и, как следствие – большими доходами на линию (5 680 рублей). Для целей оценки целесообразно исключить эту компанию из списка аналогов.

По результатам первого шага были выбраны следующие компании для сравнения: ОАО «Ладоба», ОАО «Терек», ОАО «Енисей». Выбор этих компаний может быть также обоснован следующими причинами:

- они имеют монопольный статус на своих рынках;
- предоставляют один и тот же спектр услуг связи;
- рейтинги котировочных листов акций компаний совпадает (S&P дает всем рейтинг

В, прогноз «стабильный/ позитивный»).

Шаг 2. Отбор мультипликаторов. В качестве мультипликаторов для оценки стоимости ОАО «Волга» *экспертно* были отобраны следующие группы мультипликаторов:

- 1) Отношение рыночной стоимости компании к числу абонентов;
- 2) Отношений рыночной стоимости компании к выручке.

Мультипликаторы в оценке должны отражать способность компании создавать рыночную стоимость бизнеса. Первая группа мультипликаторов отражает возможные масштабы операционной деятельности компаний-аналогов (сколько абонентов подключены и пользуются услугами). Вторая группа – масштабы экономической деятельности.

Шаг 3. Расчет средних значений мультипликаторов среди компаний-аналогов. Для расчета мультипликаторов сначала требуется определить стоимость капитала компаний-аналогов, используя данные о рыночной капитализации компаний и размере их чистого долга (см. табл. 6.3). Для определения рыночной капитализации каждой компании-аналога используется формула (2):

$$E_M = P_o \cdot Q_o + P_p Q_p, \quad (6.1)$$

где E_M – рыночная капитализация компании, созданной в виде акционерного общества;

$P_{o,p}$ – цена обыкновенной/привилегированной акции компании;

$Q_{o,p}$ – количество обыкновенных/привилегированных акций компании.

Таблица 6.3

Компания-аналог	Цена акций, руб.		Количество акций, шт.		Рыночная капитализация, тыс. рублей.
	Обыкн.	Прив.	Обыкн.	Привил.	
ОАО «Ладоба»	14,6	44	881 045 433	250 369 337	23 879 514
ОАО «Терек»	2,2	1,66	2 960 512 964	972 151 838	8 126 901
ОАО «Волга»	79	56	245 969 590	81 983 404	24 022 668
ОАО «Енисей»	1,32	0,9	12 011 401 829	3 908 420 014	19 372 628

Рыночная стоимость всего капитала компаний-аналогов определялась как сумма чистого долга и рыночной капитализации. Информация о рыночной стоимости всего капитала компаний-аналогов отражает табл. 6.4.

Таблица 6.4

Компания-аналог	Рыночная капитализация, тыс. рублей.	Чистый долг, тыс. рублей.	Рыночная стоимость капитала, тыс. рублей
ОАО «Ладога»	23 879 514	1 508 994	25 388 508
ОАО «Терек»	8 126 901	5 052 192	13 179 093
ОАО «Волга»	24 022 668	5 721 770	29 744 438
ОАО «Енисей»	19 372 628	2 266 404	21 639 032

Для определения мультипликаторов воспользуемся данными о числе абонентов и выручке компаний-аналогов в 1-м и 2-м году по данным ретроспективного анализа, представленными в табл.6.1. Полученных значения мультипликаторов отражает табл. 6.5.

Таблица 6.5

Компания-аналог	Стоимость компании/ Число абонентов, тыс.руб. на абон.	Стоимость компании/ Выручка компании (1 год)	Стоимость компании/ Выручка компании (2 год)
ОАО «Ладога»	5,39	2,06	1,65
ОАО «Терек»	3,20	0,98	0,79
ОАО «Енисей»	5,16	1,38	1,14
<i>Среднее</i>	<i>4,58</i>	<i>1,47</i>	<i>1,19</i>

Шаг 4. Определение рыночной стоимости компании. Рассчитаем рыночную стоимость всего капитала ОАО «Волга», используя средние значения трех мультипликаторов, полученных на предыдущем шаге. Полученные результаты отражает табл. 6.6. Учитывая, что не каждый мультипликатор одинаково отражает возможность создавать рыночную стоимость бизнеса, назначим каждому мультипликатору соответствующие весовые коэффициенты.

Таблица 6.6

Наименование мультипликатора	Среднее значение мультипликатора	База мультипликатора для ОАО «Волга»	Рыночная стоимость ОАО «Волга»	Вес мультипликатора
Стоимость компании/ Число абонентов, тыс.руб. на абон.	4,58	4 702 000	21 555 486	4,58
Стоимость компании/ Выручка компании (1 год)	1,47	14 677 000	21 601 257	1,47
Стоимость компании/ Выручка компании (2 год)	1,19	18 605 000	22 178 325	1,19

Найдем среднее рыночную стоимость всего капитала ОАО «Волга», используя формулу средневзвешенной и весовые коэффициенты, экспертно назначенные для каждого мультипликатора.

$$V_M = 0,4 \cdot 21\,555\,486 + 0,3 \cdot 21\,601\,257 + 0,3 \cdot 22\,178\,325 = 21\,756\,069 \text{ тыс.руб.}$$

Таким образом, рыночная стоимость всего капитала (собственного и заёмного) ОАО «Волга» составила 21 756 069 тысяч рублей. Рыночная стоимость собственного капитала ОАО «Волга» составила 16 034 299 тысяч рублей.

Практическая работа 8.

Тема 8 Затратный подход в оценке бизнеса

- 1.Определение обоснованной рыночной стоимости недвижимого имущества предприятия.
- 2.Оценка рыночной стоимости машин и оборудования.

3. Оценка стоимости нематериальных активов.
4. Оценка рыночной стоимости финансовых вложений.

Задача. Известно, что сумма инвестирования равна 2 000 долл., срок равен 5 годам; ставка дохода на инвестиции составляет 12 %. Рассчитать коэффициент капитализации с учетом возмещения капитальных затрат. При расчете использовать методы Ринга, Инвуда.

Практическая работа 9.

Тема 9 Регулирование оценочной деятельности

1. Права и обязанности оценщика, юридических лиц.
2. Саморегулируемые организации.
3. Независимость оценщика.
4. Правительственные стандарты оценки.
5. Стандарты оценки саморегулируемых организаций.
6. Принципы и методы оценки.
7. Виды стоимости

2.3.3 Лабораторные занятия.

2.4 Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

Самостоятельная работа студентов включает изучение отдельных теоретических вопросов по теме учебной программы по соответствующим литературным источникам, а также решение практических задач и ситуаций по заданию преподавателя.

Таблица – Методическое обеспечение самостоятельной работы.

№	Вид СР	Перечень учебно-методического обеспечения дисциплины по выполнению самостоятельной работы
1	2	3
1	разбор теоретического материала по пособиям, конспектам лекций	<p>«Положение о самостоятельной работе студентов»- Утвержденное 11.02.2011г. ФГБОУ ВО «КубГУ».</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости бизнеса + приложение в эбс : учебник для академического бакалавриата / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2017. — 373 с. — (Серия : Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-01446-4. https://www.biblio-online.ru/viewer/E98CE43E-C574-494F-9BB7-45D4B4735670#page/1 2. Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Е. А. Спиридонова. — М. : Издательство Юрайт, 2017. — 299 с. — (Серия : Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-00368-0. https://www.biblio-online.ru/viewer/A50975B0-1122-45E1-BCD6-788E326489F5#page/1 3. Бусов, В. И. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебник для академического бакалавриата /

		<p>В. И. Бусов, О. А. Землянский ; под общ. ред. В. И. Бусова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2017. — 382 с. — (Серия : Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-00902-6. https://www.biblio-online.ru/viewer/47E8E118-F8DC-4D20-B08C-75DD26D28010#page/1</p> <p>4. Касьяненко, Т. Г. Анализ и оценка рисков в бизнесе : учебник и практикум для академического бакалавриата / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2017. — 381 с. — (Серия : Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-00375-8. https://www.biblio-online.ru/viewer/0382D1EF-21BA-4CC6-8801-1586523B1BB7#page/1</p>
2	самостоятельное изучение указанных теоретических вопросов;	<p>«Положение о самостоятельной работе студентов»- Утвержденное 11.02.2011г. ФГБОУ ВО «КубГУ».</p> <p>1.Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости бизнеса + приложение в эбс : учебник для академического бакалавриата / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2017. — 373 с. — (Серия : Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-01446-4. https://www.biblio-online.ru/viewer/E98CE43E-C574-494F-9BB7-45D4B4735670#page/1</p> <p>2.Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Е. А. Спиридонова. — М. : Издательство Юрайт, 2017. — 299 с. — (Серия : Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-00368-0. https://www.biblio-online.ru/viewer/A50975B0-1122-45E1-BCD6-788E326489F5#page/1</p> <p>3.Бусов, В. И. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебник для академического бакалавриата / В. И. Бусов, О. А. Землянский ; под общ. ред. В. И. Бусова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2017. — 382 с. — (Серия : Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-00902-6. https://www.biblio-online.ru/viewer/47E8E118-F8DC-4D20-B08C-75DD26D28010#page/1</p> <p>4.Касьяненко, Т. Г. Анализ и оценка рисков в бизнесе : учебник и практикум для академического бакалавриата / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2017. — 381 с. — (Серия : Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-00375-8. https://www.biblio-online.ru/viewer/0382D1EF-21BA-4CC6-8801-1586523B1BB7#page/1</p>
3	решение задач по темам занятий;	<p>«Положение о самостоятельной работе студентов»- Утвержденное 11.02.2011г. ФГБОУ ВО «КубГУ».</p> <p>1.Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости бизнеса + приложение в эбс : учебник для академического бакалавриата / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. —</p>

		<p>2-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2017. — 373 с. — (Серия : Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-01446-4. https://www.biblio-online.ru/viewer/E98CE43E-C574-494F-9BB7-45D4B4735670#page/1</p> <p>2. Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Е. А. Спиридонова. — М. : Издательство Юрайт, 2017. — 299 с. — (Серия : Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-00368-0. https://www.biblio-online.ru/viewer/A50975B0-1122-45E1-BCD6-788E326489F5#page/1</p> <p>3. Бусов, В. И. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебник для академического бакалавриата / В. И. Бусов, О. А. Землянский ; под общ. ред. В. И. Бусова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2017. — 382 с. — (Серия : Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-00902-6. https://www.biblio-online.ru/viewer/47E8E118-F8DC-4D20-B08C-75DD26D28010#page/1</p> <p>4. Касьяненко, Т. Г. Анализ и оценка рисков в бизнесе : учебник и практикум для академического бакалавриата / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2017. — 381 с. — (Серия : Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-00375-8. https://www.biblio-online.ru/viewer/0382D1EF-21BA-4CC6-8801-1586523B1BB7#page/1</p>
4	написание рефератов;	<p>«Положение о самостоятельной работе студентов»- Утвержденное 11.02.2011г. ФГБОУ ВО «КубГУ».</p> <p>1. Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости бизнеса + приложение в эбс : учебник для академического бакалавриата / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2017. — 373 с. — (Серия : Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-01446-4. https://www.biblio-online.ru/viewer/E98CE43E-C574-494F-9BB7-45D4B4735670#page/1</p> <p>2. Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Е. А. Спиридонова. — М. : Издательство Юрайт, 2017. — 299 с. — (Серия : Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-00368-0. https://www.biblio-online.ru/viewer/A50975B0-1122-45E1-BCD6-788E326489F5#page/1</p> <p>3. Бусов, В. И. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебник для академического бакалавриата / В. И. Бусов, О. А. Землянский ; под общ. ред. В. И. Бусова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2017. — 382 с. — (Серия : Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-00902-6.</p>

	<p>https://www.biblio-online.ru/viewer/47E8E118-F8DC-4D20-B08C-75DD26D28010#page/1</p> <p>4. Касьяненко, Т. Г. Анализ и оценка рисков в бизнесе : учебник и практикум для академического бакалавриата / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2017. — 381 с. — (Серия : Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-00375-8. https://www.biblio-online.ru/viewer/0382D1EF-21BA-4CC6-8801-1586523B1BB7#page/1</p>
--	---

Примерные задачи для самостоятельного решения

1. Рассчитайте суммарную будущую стоимость денежного потока, накапливаемого под 8%. Денежный поток возникает в конце года. Первый год - 100 тыс. руб. Второй год - 800 тыс. руб. Третий год - 0. Четвертый год - 300 тыс. руб.

2. Рассчитайте суммарную текущую стоимость денежного потока, возникающего в конце года, если ставка дисконта равна 12%. Денежный поток:
 первый год - 200 тыс. руб.;
 второй год - 0;
 третий год - 500 тыс. руб.;
 четвертый год - 900 тыс. руб.

3. Достаточно ли положить на счет 50 тыс. руб. для приобретения через 7 лет дома стоимостью 700 тыс. руб.? Банк начисляет процент ежеквартально, годовая ставка - 40%.

4. Стоимость земельного участка, купленного за 15 тыс. руб., ежегодно увеличивается на 14%. Сколько будет стоить участок через 4 года после приобретения?

5. Какую сумму целесообразно заплатить инвестору за объект недвижимости, который можно эффективно эксплуатировать 5 лет? Объект в конце каждого года приносит доход по 350 тыс. руб. Требуемый доход на инвестиции - 20%.

6. Стоимость пятилетнего обучения в вузе составляет 30 тыс. руб. Плата перечисляется ежегодно равными долями. Какую сумму необходимо положить в банк, начисляющий 16% годовых, если по условиям договора банк принимает на себя обязательства по перечислению в вуз платы за обучение?

7. Рассчитайте текущую стоимость потока арендных платежей, возникающих в конце года, если годовой арендный платеж первые четыре года составляет 400 тыс. руб., затем он уменьшится на 150 тыс. руб. и сохранится в течение трех лет, после чего возрастет на 350 тыс. руб. и будет поступать еще два года. Ставка дисконта - 10%.

8. Объект в течение восьми лет обеспечит в конце года поток арендных платежей по 280 тыс. руб. После получения последней арендной платы он будет продан за 11 500 тыс. руб. Расходы по продаже составят 500 тыс. руб. Рассчитайте совокупную текущую стоимость предстоящих поступлений денежных средств, если вероятность получения запланированной суммы' аренды и продажи требует применения ставок дисконта в 10 и 20% соответственно.

9. Пенсионный фонд «Мир» принимает взносы под 15% годовых с ежемесячным начислением процентов. Какая сумма будет накоплена к выходу на пенсию, если из зарплаты в конце месяца перечислять в фонд:

- а) 100 руб. - в течение 10 лет;
- б) 300 руб. - в течение 2,5 года;
- в) 500 тыс. руб. - в течение 5 лет.

10. Оцениваемый объект недвижимости будет приносить чистый операционный доход в 14 000 долл. ежегодно в течение 8 лет. Предположительно, что через 8 лет объект будет продан за 800 000 долл. Какова текущая стоимость оцениваемого объекта при рыночной ставке дохода 12%?

11. Оцениваемый объект недвижимости будет приносить чистый операционный доход в 12 000 долл. в течение следующих 5 лет. Предположительно, что через 5 лет объект будет продан за 120 000 долл. Какова текущая стоимость оцениваемого объекта при рыночной ставке дохода 8%?

12. Номинальная ставка дохода по государственным облигациям составляет 25%. Среднерыночная доходность на фондовом рынке – 19% в реальном выражении. Коэффициент бета для оцениваемого предприятия равен 1,4. Темпы инфляции составляют 16% в год. Рассчитайте реальную ставку дисконта для оцениваемого предприятия.

13. Рассчитайте текущую стоимость предприятия в постпрогнозный период, используя модель Гордона, если денежный поток в постпрогнозный период равен 900 млн. руб., ожидаемые долгосрочные темпы роста –2%, ставка дисконта – 18%.

14. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала, если:

- номинальная безрисковая ставка 6%;
- коэффициент бета 1,8%;
- среднерыночная ставка дохода 12%;
- процент за кредит 8%;
- ставка налога на прибыль 24%;
- доля заемных средств 50%.

15. Необходимо определить текущую цену акции при условии, что последние фактические дивиденды, выплаченные компанией, составили 10 долл. Ожидаемые ежегодные темпы роста дивидендов составляют 13% на протяжении 10 лет, а по истечении 10 лет и до бесконечности - 10%. Требуемая норма дохода по акциям компании равна 16%.

16. Методом сделок ЗАО оценено в 550 тыс. долл. Рассчитайте стоимость пятипроцентного пакета акций данного акционерного общества при условии, что рыночные скидки за неконтрольный характер составляют 25%, а скидка за недостаток ликвидности - 30%.

17. Определите стоимость одной акции предприятия. Информация для расчета, руб.:

1. Чистая прибыль – 450 000;
2. Чистая прибыль, приходящаяся на одну акцию – 4 500;
3. Балансовая стоимость чистых активов компании – 6 000 000;
4. Мультипликатор цена/балансовая стоимость – 3.

18. Оценочная стоимость активов предприятия составляет 22 000 долл. Для его ликвидации потребуется полтора года. Затраты на ликвидацию составляют 25% стоимости активов. Какова текущая стоимость выручки от продажи при ставке дисконта 18%?

а. Проведите оценку стоимости чистых активов предприятия при допущении его ликвидации, используя следующие данные (см. табл. 1).

Таблица 1

Показатели	Нескорректированные данные долл.	Корректировки, %	Скорректированные данные, долл.
Актив			
Основные средства	2000	+50	
Запасы	230	-30	
Дебиторская задолженность	500	-40	
Денежные средства	400	0	
Пассив			
Долгосрочные обязательства	1500	0	
Краткосрочные обязательства	400	0	

б. Оценивается предприятие со следующими данными по балансу (см. табл.2).

Таблица 2

Показатели	Нескорректированные данные, долл.	Корректировки, %	Скорректированные данные, долл.
Актив			
Основные средства	6000	+30	
Запасы	2000	-10	
Дебиторская задолженность	1000	-20	
Денежные средства	500	0	
Всего активов	9500		
Пассив			
Долгосрочная задолженность	6000	0	
Собственный капитал	3500		
Всего пассивов	9500		

Определите рыночную стоимость предприятия методом стоимости чистых активов.

в. По методу стоимости чистых активов стоимость компании открытого типа составила 4 млн. долл. Для предприятий данной отрасли рынок предполагает премию за контроль 25%, скидку за недостаток ликвидности - 30%. Оцените стоимость 6% пакета акций данной компании.

Вопросы для самостоятельной работы студентов

1. Понятие стоимости бизнеса. Две категории стоимости.
2. Цели оценки стоимости бизнеса. Взаимосвязь целей и методов оценки.
3. Принципы и подходы к оценке стоимости бизнеса. Основные недостатки подходов.
4. Метод компаний аналогов сравнительного подходов. Основные этапы, недостатки, требования к исходной информации.
5. Метод сделок (сравнительный подход) в оценке стоимости бизнеса.
6. Метод отраслевых коэффициентов (сравнительный подход) в оценке стоимости бизнеса. Алгоритм расчета, ограничения метода. Особенности реализации метода для российских компаний.
7. Понятие дисконтирования и ставки дисконтирования. Методы определения безрисковой доходности бизнеса.
8. Понятие денежного потока бизнеса. Виды денежных потоков.
9. Алгоритм оценки стоимости бизнеса с помощью метода дисконтирования денежных потоков.
10. Метод дисконтирования денежных потоков: особенности, этапы реализации, преимущества и недостатки.
11. Метод капитализации дохода в оценке стоимости бизнеса.
12. Методы оценки стоимости фирмы на базе показателя экономической добавленной стоимости (EVA).
13. Метод чистых активов: основные этапы реализации метода, достоинства и недостатки метода.
14. Методы оценки стоимости недвижимости.
15. Методы оценки стоимости дебиторской задолженности фирмы.
16. Методы оценки стоимости финансовых вложений фирмы.
17. Методы оценки стоимости оборотного капитала.
18. Виды износа имущества. Методы корректировки стоимости бизнеса с учетом износа.
19. Метод ликвидационной стоимости: этапы и ограничения метода.
20. Особенности оценки стоимости интеллектуальной собственности.
21. Методы оценки стоимости деловой репутации фирмы (гудвилла).
22. Методы оценки стоимости патентов.
23. Методы оценки стоимости лицензий.
24. Взаимосвязь инновационного цикла и методов оценки стоимости результатов интеллектуальной деятельности.
25. Методы расчета итоговой стоимости бизнеса. Виды разрывов между границами стоимости фирмы и причины их появления.
26. Характеристика и взаимосвязь основных разделов отчета об оценке.
27. Типичные ошибки в оценочной деятельности.
28. Понятие управления стоимостью фирмы.
29. Методы принятия эффективных решений о финансировании на базе показателя стоимости фирмы.
30. Управление рыночными ожиданиями как один из способов управления стоимостью фирмы.

Согласно письма Министерства образования и науки РФ № МОН-25486 от 21.06.2017г «О разработке адаптированных образовательных программ» разработка адаптивной программы необходима в случае наличия в образовательной организации хотя бы одного обучающегося с ограниченными возможностями здоровья.

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

Для лиц с нарушениями зрения:

- в печатной форме увеличенным шрифтом,
- в форме электронного документа,

Для лиц с нарушениями слуха:

- в печатной форме,
- в форме электронного документа.

Для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата:

- в печатной форме,
- в форме электронного документа,

Данный перечень может быть конкретизирован в зависимости от контингента обучающихся.

3. Образовательные технологии.

С точки зрения применяемых методов используются как традиционные информационно-объяснительные лекции, так и интерактивная подача материала с мультимедийной системой. Компьютерные технологии в данном случае обеспечивают возможность разнопланового отображения алгоритмов и демонстрационного материала. Такое сочетание позволяет оптимально использовать отведенное время и раскрывать логику и содержание дисциплины.

Лекции представляют собой систематические обзоры основных аспектов дисциплины.

Практические занятия позволяют научить применять теоретические знания при решении и исследовании конкретных задач. практические занятия проводятся в учебных аудиториях, при этом практикуется работа в группах. Подход разбора конкретных ситуаций широко используется как преподавателем, так и обучающимися при проведении анализа результатов самостоятельной работы. Это обусловлено тем, что в процессе исследования часто встречаются задачи, для которых единых подходов не существует. Каждая конкретная задача при своем исследовании имеет несколько подходов к решению, а это требует разбора и оценки целой совокупности конкретных ситуаций.

При освоении дисциплины используются следующие сочетания видов учебной работы с методами и формами активизации познавательной деятельности бакалавров для достижения запланированных результатов обучения и формирования компетенций.

Таблица - Сочетание видов ОД с различными методами ее активизации для очной формы обучения.

Вид занятия	Используемые интерактивные образовательные технологии	Количество часов
Лекция	Групповая дискуссия.	2
Лекция	Проблемная лекция	2
	ИТОГО	4

В процессе проведения занятий применяются интерактивные методы обучения.

Групповая дискуссия. Это метод организации совместной коллективной деятельности, позволяющий в процессе непосредственного общения путем логических доводов воздействовать на мнения, позиции и установки участников дискуссии. Целью дискуссии является интенсивное и продуктивное решение групповой задачи. Метод групповой дискуссии обеспечивает глубокую проработку имеющейся информации, возможность высказывания студентами разных точек зрения по заданной преподавателем проблеме, тем самым способствуя выработке адекватного в данной ситуации решения. Метод групповой дискуссии увеличивает вовлеченность участников в процесс этого решения, что повышает вероятность его реализации.

Проблемная лекция - на этой лекции новое знание вводится через проблемность вопроса, задачи или ситуации. При этом процесс познания студентов в сотрудничестве и диалоге с преподавателем приближается к исследовательской деятельности. Содержание проблемы раскрывается путем организации поиска ее решения или суммирования и анализа традиционных и современных точек зрения.

Проблемная лекция начинается с вопросов, с постановки проблемы, которую в ходе изложения материала необходимо решить. Проблемные вопросы отличаются от не проблемных тем, что скрытая в них проблема требует не однотипного решения, то есть, готовой схемы решения в прошлом опыте нет. Лекция строится таким образом, чтобы обусловить появление вопроса в сознании студента. Учебный материал представляется в форме учебной проблемы. Она имеет логическую форму познавательной задачи, отмечающей некоторые противоречия в ее условиях и завершающейся вопросами, которые это противоречие объективирует. Проблемная ситуация возникает после обнаружения противоречий в исходных данных учебной проблемы. Для проблемного изложения отбираются важнейшие разделы курса, которые составляют основное концептуальное содержание учебной дисциплины, являются наиболее важными для профессиональной деятельности и наиболее сложными для усвоения слушателей. Учебные проблемы должны быть доступными по своей трудности для обучающихся.

4. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации.

4.1 Фонд оценочных средств для проведения текущего контроля.

Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, владений

Примеры тестов для контроля знаний

1. Какой из нижеприведенных видов стоимости является синонимом понятия «стоимость в обмене»:

- а) собственная стоимость;
- б) стоимость для конкретного производства;
- в) ликвидационная стоимость;
- г) рыночная стоимость.

2. Стоимость бизнеса (предприятия) для конкретного инвестора, основанная на его планах, называется:

- а) стоимостью действующего предприятия;
- б) инвестиционной стоимостью;
- в) обоснованной рыночной стоимостью;
- г) балансовой стоимостью.

3. Что из ниже перечисленного не соответствует определению ликвидационной стоимости:

- а) стоимость, рассчитанная на основе реализации активов предприятия по отдельности;
- б) разность между выручкой от продажи активов предприятия по отдельности;
- в) стоимость, рассчитанная по конкретному факту;
- г) стоимость, учитывающая индивидуальные требования конкретного инвестора;
- д) стоимость, рассчитанная для предприятия, которое находится в состоянии банкротства?

4. Экономический принцип, гласящий, что при наличии нескольких сходных или соразмерных объектов тот, который имеет наименьшую цену, пользуется наибольшим спросом, это:

- а) принцип замещения;
- б) принцип соответствия;
- в) принцип прогрессии и регрессии;
- г) принцип полезности.

5. Соблюдение какого из нижеследующих условий является необязательным при определении наилучшего и наиболее эффективного способа использования недвижимости:

- а) на данном рынке существуют достаточные экономические возможности для обоснования предложенного использования;
- б) топография соответствует или может быть приведена в соответствие с предлагаемым вариантом использования;
- в) население района не возражает против предложенного использования;
- г) предложенный вариант использования соответствует существующим или возможным нормам зонирования.

6. Несмотря на то, что прошлые показатели и настоящее состояние предприятия являются важными при оценке бизнеса, именно будущее придаст бизнесу экономическую стоимость. Данное утверждение является отражением принципа:

- а) альтернативности;
- б) замещения;
- в) ожидания;
- г) будущей продуктивности.

7. Если бизнес приносит нестабильно изменяющийся поток доходов, какой метод целесообразно использовать для его оценки:

- а) метод избыточных прибылей;
- б) метод капитализации дохода;
- в) метод чистых активов;
- г) метод дисконтированных денежных потоков.

8. Для подхода к оценке бизнеса базовым является экономический принцип замещения:

- а) сравнительный подход;
- б) затратный подход;
- в) доходный подход;
- г) все перечисленные.

9. Оценка стоимости собственного капитала по методу стоимости чистых активов получается в результате:

- а) оценки основных активов;
- б) оценки всех активов компании;
- в) оценки всех активов компании за вычетом всех ее обязательств;
- г) ничего из вышеперечисленного.

10. Что является результатом суммирования чистого операционного дохода и предполагаемых издержек:

- а) действительный валовой доход;
- б) платежи по обслуживанию долга;

в) потенциальный валовой доход.

11. Что из нижеследующего не является компонентом метода кумулятивного построения при выведении общего коэффициента капитализации:

- а) безрисковая ставка;
- б) премия за низкую ликвидность;
- в) премия за риск;
- г) премия за управление недвижимостью.

12. Какое из нижеследующих утверждений неправильно:

- а) коэффициент капитализации для здания включает доход на инвестиции и возврат стоимости инвестиции;
- б) общий коэффициент капитализации включает доход на инвестиции и возврат самих инвестиций;
- в) коэффициент капитализации для земли включает доход на инвестиции и возврат самих инвестиций;
- г) норма отдачи включает только доход на инвестиции.

13. Какой из подходов к оценке требует отдельной оценки стоимости земли:

- а) рыночный;
- б) затратный;
- в) доходный;
- г) все перечисленные.

14. Существуют следующие виды износа (необходимо выбрать правильный ответ):

- а) физическое устаревание, функциональное устаревание, ускоренный износ;
- б) физическое устаревание, функциональное устаревание, устаревание по местоположению, внешнее воздействие;
- в) устаревание окружающей среды, неустранимое устаревание, физическое устаревание, долгосрочный износ.

15. Определение стоимости гудвилла исчисляется на основе:

- а) оценки избыточных прибылей;
- б) оценки нематериальных активов;
- в) оценки стоимости предприятия как действующего;
- г) всего вышеперечисленного;
- д) (а и б).

16. Что из нижеследующего не является корректировками, применяемыми при оценке объекта методом сравнительного анализа продаж:

- а) корректировка экономического коэффициента;
- б) процентная корректировка;
- в) корректировка по единицам сравнения;
- г) долларовая корректировка.

17. Как рассчитывается валовой рентный мультипликатор:

- а) делением цены продаж на потенциальный или действительный валовой доход;
- б) делением чистого операционного дохода на цену продажи;
- в) делением потенциального валового дохода на действительный валовой доход;
- г) делением действительного валового дохода на цену продаж.

18. В какую из статей обычно не вносятся поправки при корректировке баланса в целях определения стоимости чистых активов:

- а) «Основные средства»;
- б) «Дебиторская задолженность»;
- в) «Запасы»;
- г) «Денежные средства».

19. Оценка стоимости миноритарного пакета акций открытого типа может быть получена:

- а) при использовании метода сделок;

- б) при использовании метода стоимости чистых активов;
 - в) при использовании метода дисконтированного денежного потока;
 - г) при использовании метода рынка капитала.
20. Оценка стоимости контрольного пакета может быть получена:
- а) при использовании метода сделок;
 - б) при использовании метода стоимости чистых активов;
 - в) при использовании метода дисконтированного денежного потока;
 - г) при использовании метода рынка капитала и добавлении премии за контроль.

Примерные темы рефератов

1. Определение рыночной стоимости недвижимого имущества предприятия.
2. Оценка рыночной стоимости машин и оборудования.
3. Оценка стоимости нематериальных активов.
4. Оценка рыночной стоимости финансовых вложений.
5. Методы сравнительного подхода.
6. Основные принципы отбора предприятий-аналогов.
7. Характеристика ценовых мультипликаторов
8. Принципы оценки бизнеса.
9. Оценочные мультипликаторы.
10. Доходный подход к оценке бизнеса (метод дисконтирования денежных потоков).
11. Виды стоимостей используемых при оценке.
12. Доходный подход к оценке бизнеса (метод прямой капитализации).
13. Затратный подход к оценке бизнеса.
14. Правовое регулирование оценки бизнеса
15. Сравнительный подход (метод рынка капитала).
16. Анализ исходных данных для оценки бизнеса (информационная база оценки бизнеса).
17. Перспективы развития оценочной деятельности в России.
18. Оценочная деятельность: какая информация нужна и важна?

Примерные задачи для контроля знаний

Ниже представлены выдержки из отчётов оценщиков. Найдите ошибки в указанных отрывках, если они имеются. Предложите верный вариант.

А) Из отчета инвестиционного банка по оценке украинской нефтяной компании: «...безрисковая ставка составляет 5% годовых. Вследствие недостатка исторических данных β -коэффициент назначен экспертно и равняется 1,2. Среднерыночная доходность украинского индекса составляет 14,6% годовых. Тогда средневзвешенная цена капитала для оцениваемой компании равна: $5\% + 1,2 \cdot (14,6\% - 5\%) = 18,92\%$ ».

В) «...при оценке компании «ВОЛГА» методом дисконтирования свободных денежных потоков прогноз денежных потоков осуществлялся на 15 лет, в соответствии с инвестиционной программой Общества. Послепрогнозный темп роста денежных потоков принят равным 3% в соответствии с ожидаемыми темпами роста отрасли. Так как компания ОАО «Волга» имеет четыре филиала, в разных российских регионах (Пензенском, Оренбургском, Нижегородском и Самарском) цена капитала рассчитывалась отдельно для каждого региона и составила 12%, 15%, 17% и 20% соответственно...».

С) «...Российская компания «ОМЕГА» прошла листинг на «Нью-Йоркской фондовой бирже. Вследствие указанного факта первоначальный расчёт β -коэффициента в модели CAPM производился исходя из оценки связи доходности акций «ОМЕГА» и индекса S&P 500. Однако результаты показали очень слабую связь между индексом и оцениваемой акцией, и поэтому в дальнейшем β -коэффициент был назначен экспертным путем и равнялся 1,2».

4.2 Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации.

Вопросы для подготовки к экзамену

1. Предмет, цели оценки бизнеса.
2. Правовое регулирование оценки бизнеса.
3. Обоснованная рыночная стоимость.
4. Инвестиционная стоимость.
5. Внутренняя (фундаментальная) стоимость.
6. Ликвидационная стоимость.
7. Стоимость действующего предприятия.
8. Взаимосвязь между шестью функциями сложного процента.
9. Принципы оценки бизнеса.
10. Процесс оценки бизнеса.
11. Анализ исходных данных для оценки бизнеса (информационная база оценки бизнеса).
12. Анализ финансового состояния предприятия.
13. Специальные случаи применения оценки бизнеса.
14. Доходный подход к оценке бизнеса (метод дисконтирования денежных потоков).
15. Определение ставки дисконтирования.
16. Доходный подход к оценке бизнеса (метод прямой капитализации).
17. Классификация рисков в оценке бизнеса.
18. Сравнительный подход к оценке бизнеса (метод компании аналога).
19. Сравнительный подход к оценке бизнеса (метод рынка капитала).
20. Сравнительный подход к оценке бизнеса (метод сделок).
21. Сравнительный подход к оценке бизнеса (метод отраслевых коэффициентов).
22. Оценочные мультипликаторы.
23. Затратный подход к оценке бизнеса (метод накопления активов).
24. Виды износа.
25. Методы оценки земли.
26. Оценка внешней, внутренней среды компании.
27. Шесть функций денежной единицы.
28. Понятие прибыли, рентабельности.
29. Анализ отрасли.
30. Оценка дебиторов.
31. Обязательность проведения оценки.
32. Права оценщика.
33. Обязанности оценщика.
34. Независимость оценщика.
35. Отчет об оценке.

Оценочные средства для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья выбираются с учетом их индивидуальных психофизических особенностей.

– при необходимости инвалидам и лицам с ограниченными возможностями здоровья предоставляется дополнительное время для подготовки ответа на экзамене;

– 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;

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

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:

Для лиц с нарушениями зрения:

– в печатной форме увеличенным шрифтом,

– в форме электронного документа.

Для лиц с нарушениями слуха:

– в печатной форме,

– в форме электронного документа.

Для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата:

– в печатной форме,

– в форме электронного документа.

Данный перечень может быть конкретизирован в зависимости от контингента обучающихся.

5. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины.

5.1 Основная литература:

1. Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости бизнеса + приложение в эбс : учебник для академического бакалавриата / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2017. — 373 с. — (Серия : Бакалавр. Академический курс). — URL: <https://www.biblio-online.ru/viewer/E98CE43E-C574-494F-9BB7-45D4B4735670#page/1>
2. Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Е. А. Спиридонова. — М. : Издательство Юрайт, 2017. — 299 с. — (Серия : Бакалавр и магистр. Академический курс). — URL: <https://www.biblio-online.ru/viewer/A50975B0-1122-45E1-BCD6-788E326489F5#page/1>

Касьяненко, Т. Г. Анализ и оценка рисков в бизнесе : учебник и практикум для академического бакалавриата / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2017. — 381 с. — (Серия : Бакалавр и магистр. Академический курс). — URL: <https://www.biblio-online.ru/viewer/0382D1EF-21BA-4CC6-8801-1586523B1BB7#page/1>

Для освоения дисциплины инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья имеются издания в электронном виде в электронно-библиотечных системах «Лань» и «Юрайт».

5.2 Дополнительная литература:

1. Касьяненко Корректировка финансовой отчетности предприятия в оценке бизнеса: монография Издательство Проспект, 2015. — 328 с. — (Серия: Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN: 978-5-392-19502-2 <https://www.biblio-online.ru/book/62CA472C-1C3E-48F7-B963-6762D5A89A50>
2. Маховикова, Галина Афанасьевна. Анализ и оценка рисков в бизнесе [Текст] : учебник для академического бакалавриата / Г. А. Маховикова, Т. Г. Касьяненко ; С.-Петербург. гос. эконом. ун-т. - Москва : Юрайт, 2015. - 464 с.
3. Касьяненко, Татьяна Геннадьевна. Оценка стоимости бизнеса [Текст] : учебник для академического бакалавриата : учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим направлениям и специальностям / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова ; С.-Петербург. гос. эконом. ун-т. - Москва : Юрайт, 2015. - 412 с. + 1 электрон. опт. диск (CD-ROM)
4. Шапкин, Александр Сергеевич. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций [Текст] / А. С. Шапкин. - 7-е изд. - М. : Дашков и К°, 2009. - 543 с.
5. Шапкин, Александр Сергеевич. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций [Текст] / А. С. Шапкин. - 6-е изд. - М. : Дашков и К°, 2007. - 543 с.

6. Просветов, Георгий Иванович. Оценка бизнеса : задачи и решения [Текст] : учебно-методическое пособие / Г. И. Просветов. - 3-е изд., доп. - Москва : Альфа-Пресс, 2012. - 238 с. - Библиогр.: с. 232.
7. Кэхилл, Майкл. Инвестиционный анализ и оценка бизнеса [Текст] : учебное пособие : [пер. с англ.] / М. Кэхилл. - пер. 2-го англ. изд. - Москва : Дело и Сервис, 2012. - 428 с.
8. Симионова, Нина Евгеньевна. Оценка бизнеса : теория и практика [Текст] : [учебное пособие] / Н. Е. Симионова, Р. Ю. Симионов. - 2-е изд., перераб. и доп. - Ростов н/Д : Феникс, 2010. - 572 с.

5.3. Периодические издания:

1. «Вестник МГУ. Серия: Экономика
2. Вопросы статистики
3. Экономические стратегии
4. Вопросы экономики. - URL : <https://dlib.eastview.com/browse/publication/6645>.
5. Информация о социально-экономическом положении России. - URL: <https://dlib.eastview.com/browse/publication/37926/udb/1650>.
6. Общество и экономика. - URL : <https://dlib.eastview.com/browse/publication/592>.
7. Регионы России. Основные социально-экономические показатели городов. - URL: <https://dlib.eastview.com/browse/publication/33546/udb/1650>.
8. Регионы России. Основные характеристики субъектов Российской Федерации. - URL : <https://dlib.eastview.com/browse/publication/33526/udb/1650>.
9. Регионы России. Социально-экономические показатели. - URL: <https://dlib.eastview.com/browse/publication/34686/udb/1650>.
10. Россия в цифрах. - URL : <https://dlib.eastview.com/browse/publication/33466/udb/1650>.
11. ЭКО. Всероссийский экономический журнал. - URL: <https://dlib.eastview.com/browse/publication/7025/udb/4>.
12. Экономическая политика. - URL: <https://dlib.eastview.com/browse/publication/65965/udb/4>.
13. Экономическое развитие России. - URL: <https://dlib.eastview.com/browse/publication/64218/udb/4>.

6. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.

1. ЭБС «Университетская библиотека ONLINE» : сайт. - URL: http://biblioclub.ru/index.php?page=main_ub_red.
2. ЭБС издательства «Лань» : сайт. - URL: <http://e.lanbook.com>.
3. ЭБС «Юрайт» : сайт. - URL: <https://www.biblio-online.ru/catalog/E121B99F-E5ED-430E-A737-37D3A9E6DBFB>.
4. Научная электронная библиотека. Монографии, изданные в издательстве Российской Академии Естествознания : сайт. - URL: <https://www.monographies.ru/>.
5. Научная электронная библиотека статей и публикаций «eLibrary.ru» : сайт. - URL: <http://elibrary.ru>.
6. Базы данных компании «Ист Вью» : сайт. - URL: <http://dlib.eastview.com>.
7. КиберЛенинка : научная электронная библиотека : сайт. - URL: <http://cyberleninka.ru>.
8. Единое окно доступа к образовательным ресурсам : сайт. - URL: <http://window.edu.ru>.
9. Федеральный центр информационно-образовательных ресурсов : сайт. - URL: <http://fcior.edu.ru>.
10. Официальный интернет-портал правовой информации. Государственная система правовой информации : сайт. - URL: <http://publication.pravo.gov.ru>.

11. Электронный каталог Кубанского государственного университета и филиалов. – URL: <http://212.192.134.46/MegaPro/Web/Home/About>.
12. Электронная библиотека «Grebennikon» : сайт. – URL: <http://grebennikon.ru/journal.php>.
13. Архив научных журналов на платформе НП «Национальный электронно-информационный консорциум» : сайт. – URL: <http://archive.neicon.ru/xmlui>.
14. Университетская информационная система РОССИЯ (УИС РОССИЯ) : сайт. – URL: <http://www.uisrussia.msu.ru/>.
15. Электронная библиотека диссертаций Российской государственной библиотеки [авторефераты – в свободном доступе] : сайт. – URL: <http://diss.rsl.ru/>.
16. Федеральная государственная информационная система «Национальная электронная библиотека» [на базе Российской государственной библиотеки] : сайт. – URL: <http://xn--90ax2c.xn--p1ai/>.
17. Справочно-правовая система «Консультант Плюс» : сайт. – URL: <http://www.consultant.ru>.
18. ГРАМОТА.РУ : справочно-информационный интернет-портал. – URL: <http://www.gramota.ru>.
19. Scopus : международная реферативная и справочная база данных цитирования рецензируемой литературы : сайт. – URL: <https://www.scopus.com/search/form.uri?display=basic>.
20. Web of Science (WoS, ISI) : международная аналитическая база данных научного цитирования : сайт. – URL: <http://webofknowledge.com>.
21. Academia : видеолекции ученых России на телеканале «Россия К» : сайт. – URL: http://tvkultura.ru/brand/show/brand_id/20898/.
22. Лекториум : видеоколлекции академических лекций вузов России : сайт. – URL: <https://www.lektorium.tv>.

7. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.

Согласно письма Министерства образования и науки РФ № МОН-25486 от 21.06.2017г «О разработке адаптированных образовательных программ» разработка адаптивной программы необходима в случае наличия в образовательной организации хотя бы одного обучающегося с ограниченными возможностями здоровья.

В освоении дисциплины инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья большое значение имеет индивидуальная учебная работа (консультации) – дополнительное разъяснение учебного материала.

Индивидуальные консультации по предмету являются важным фактором, способствующим индивидуализации обучения и установлению воспитательного контакта между преподавателем и обучающимся инвалидом или лицом с ограниченными возможностями здоровья.

Система обучения основывается на рациональном сочетании нескольких видов учебных занятий (в первую очередь, лекций и практических (лабораторных) занятий), работа на которых обладает определенной спецификой.

Подготовка к лекциям.

Знакомство с дисциплиной происходит уже на первой лекции, где от требуется не просто внимание, но и самостоятельное оформление конспекта. Конспектирование лекций – сложный вид аудиторной работы, предполагающий интенсивную умственную деятельность студента. Конспект является полезным тогда, когда записано самое существенное. Не надо стремиться записать дословно всю лекцию. Такое «конспектирование» приносит больше вреда, чем пользы. Целесообразно вначале понять основную мысль, излагаемую лектором, а затем записать ее. Желательно запись осуществлять на одной странице листа или оставляя поля, на которых позднее, при

самостоятельной работе с конспектом, можно сделать дополнительные записи, отметить непонятные места.

Конспект лекции лучше подразделять на пункты, соблюдая красную строку. Этому в большой степени будут способствовать вопросы плана лекции, предложенные преподавателям. Следует обращать внимание на акценты, выводы, которые делает лектор, отмечая наиболее важные моменты в лекционном материале замечаниями «важно», «хорошо запомнить» и т.п. Можно делать это и с помощью разноцветных маркеров или ручек, подчеркивая термины и определения.

Работая над конспектом лекций, Вам всегда необходимо использовать не только учебник, но и ту литературу, которую дополнительно рекомендовал лектор. Именно такая серьезная, кропотливая работа с лекционным материалом позволит глубоко овладеть теоретическим материалом.

Подготовка к практическим (лабораторным) занятиям.

Подготовку к каждому практическому занятию необходимо начать с ознакомления с планом практического занятия, который отражает содержание предложенной темы. Тщательное продумывание и изучение вопросов плана основывается на проработке текущего материала лекции, а затем изучения обязательной и дополнительной литературы, рекомендованной к данной теме. Все новые понятия по изучаемой теме необходимо выучить наизусть и внести в глоссарий, который целесообразно вести с самого начала изучения курса.

Подготовка к лабораторным занятиям и практикумам носит различный характер, как по содержанию, так и по сложности исполнения. Проведение прямых и косвенных измерений предполагает детальное знание измерительных приборов, их возможностей, умение вносить своевременные поправки для получения более точных результатов. Многие лабораторные занятия требуют большой исследовательской работы, изучения дополнительной научной литературы.

В процессе подготовки к практическим занятиям, необходимо обратить особое внимание на самостоятельное изучение рекомендованной литературы. При всей полноте конспектирования лекции в ней невозможно изложить весь материал. Поэтому самостоятельная работа с учебниками, учебными пособиями, научной, справочной литературой, материалами периодических изданий и Интернета является наиболее эффективным методом получения дополнительных знаний, позволяет значительно активизировать процесс овладения информацией, способствует более глубокому усвоению изучаемого материала.

Рекомендации по работе с литературой.

Работу с литературой целесообразно начать с изучения общих работ по теме, а также учебников и учебных пособий. Далее рекомендуется перейти к анализу монографий и статей, рассматривающих отдельные аспекты проблем, изучаемых в рамках курса, а также официальных материалов и неопубликованных документов (научно-исследовательские работы, диссертации), в которых могут содержаться основные вопросы изучаемой проблемы.

Работу с источниками надо начинать с ознакомительного чтения, т.е. просмотреть текст, выделяя его структурные единицы. При ознакомительном чтении закладками отмечаются те страницы, которые требуют более внимательного изучения.

В зависимости от результатов ознакомительного чтения выбирается дальнейший способ работы с источником. Если для разрешения поставленной задачи требуется изучение некоторых фрагментов текста, то используется метод выборочного чтения. Если в книге нет подробного оглавления, следует обратить внимание обучающегося на предметные и именные указатели.

Избранные фрагменты или весь текст (если он целиком имеет отношение к теме) требуют вдумчивого, неторопливого чтения с «мысленной проработкой» материала. Такое

чтение предполагает выделение: 1) главного в тексте; 2) основных аргументов; 3) выводов. Особое внимание следует обратить на то, вытекает тезис из аргументов или нет.

Необходимо также проанализировать, какие из утверждений автора носят проблематичный, гипотетический характер, и уловить скрытые вопросы.

Понятно, что умение таким образом работать с текстом приходит далеко не сразу. Наилучший способ научиться выделять главное в тексте, улавливать проблематичный характер утверждений, давать оценку авторской позиции – это сравнительное чтение, в ходе которого Вы знакомитесь с различными мнениями по одному и тому же вопросу, сравниваете весомость и доказательность аргументов сторон и делаете вывод о наибольшей убедительности той или иной позиции.

Знакомясь с особыми позициями авторов, нужно определять их схожие суждения, аргументы, выводы, а затем сравнивать их между собой и применять из них ту, которая более убедительна.

Следующим этапом работы с литературными источниками является создание конспектов, фиксирующих основные тезисы и аргументы.

Таким образом, при работе с источниками и литературой важно уметь:

- сопоставлять, сравнивать, классифицировать, группировать, систематизировать информацию в соответствии с определенной учебной задачей;
- обобщать полученную информацию, оценивать прослушанное и прочитанное;
- фиксировать основное содержание сообщений; формулировать, устно и письменно, основную идею сообщения; составлять план, формулировать тезисы;
- готовить и презентовать развернутые сообщения типа доклада;
- работать в разных режимах (индивидуально, в паре, в группе), взаимодействуя друг с другом;
- пользоваться реферативными и справочными материалами;
- контролировать свои действия и действия своих товарищей, объективно оценивать свои действия;
- обращаться за помощью, дополнительными разъяснениями к преподавателю, другим обучающимся;
- пользоваться лингвистической или контекстуальной догадкой, словарями различного характера, различного рода подсказками, опорами в тексте (ключевые слова, структура текста, предваряющая информация и др.);
- использовать при говорении и письме перифраз, синонимичные средства, слова-описания общих понятий, разъяснения, примеры, толкования, «словотворчество»;
- повторять или перефразировать реплику собеседника в подтверждении понимания его высказывания или вопроса;
- обратиться за помощью к собеседнику (уточнить вопрос, переспросить и др.);

Подготовка к промежуточной аттестации.

При подготовке к промежуточной аттестации целесообразно:

- внимательно изучить перечень вопросов и определить, в каких источниках находятся сведения, необходимые для ответа на них;
- внимательно прочитать рекомендованную литературу;
- составить краткие конспекты ответов (планы ответов).

8. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине.

8.1 Перечень информационных технологий.

- Компьютерное тестирование по итогам изучения разделов дисциплины.
- Проверка домашних заданий и консультирование посредством электронной почты.
- Использование электронных презентаций при проведении практических занятий.

8.2 Перечень необходимого программного обеспечения.

№	Перечень лицензионного программного обеспечения
1	WinRAR, Государственный контракт №13-ОК/2008-3
2	Microsoft Windows XP, Государственный контракт №13-ОК/2008-3
3	Microsoft Windows Server Std 2003, Государственный контракт №13-ОК/2008-2 (Номер лицензии - 43725353)
4	Microsoft Windows Office 2003 Pro, Государственный контракт №13-ОК/2008-3 (Номер лицензии - 43725353)
5	Консультант Плюс, Договор №177/948 от 18.05.2000

8.3 Перечень информационных справочных систем:

1. Справочно-правовая система «Консультант Плюс» (<http://www.consultant.ru>)
2. Электронная библиотечная система eLIBRARY.RU (<http://www.elibrary.ru/>)
3. Банк России (ЦБ): www.cbr.ru.
4. Московская Межбанковская валютная биржа: www.micex.ru.
5. Федеральная служба государственной статистики: www.gks.ru
6. Информационный портал Всемирного банка: <http://data.worldbank.org>.
7. Эконометрический пакет Eviews <http://www.eviews.com/home.html>
8. Eviews <http://statmethods.ru/trainings/eviews.html>

9. Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине.

№	Наименование специальных помещений и помещений для самостоятельной работы	Номера аудиторий / кабинетов
1.	учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа	501,502,503,505,506,507,508, 509, 510,513,514
2.	учебные аудитории для проведения занятий семинарского типа	501,502,503,505,506,507,508, 509, 510,513,514
3.	Компьютерные классы с выходом в Интернет	503,509,510
4.	учебные аудитории для выполнения научно – исследовательской работы (курсового проектирования)	Кабинет курсового проектирования (выполнения курсовых работ) - № 503 Оборудование: мультимедийный проектор, экран, персональные компьютеры, учебная мебель, доска учебная, выход в Интернет, учебно-наглядные пособия (тематические иллюстрации), принтер, презентации на электронном носителе, сплит-система
5.	учебные аудитории для самостоятельной работы, с рабочими местами, оснащенными компьютерной техникой с	Кабинет для самостоятельной работы - № 504 Оборудование: персональные компьютеры, учебная мебель, доска учебная, выход в Интернет, МФУ (многофункциональное устройство)

	подключением к сети «Интернет» и обеспечением неограниченного доступа в электронную информационно-образовательную среду организации для каждого обучающегося, в соответствии с объемом изучаемых дисциплин	
6.	Исследовательские лаборатории (центров), оснащенные лабораторным оборудованием	Компьютерный класс № 510 : мультимедийный проектор, экран, персональные компьютеры, учебная мебель, доска учебная, выход в Интернет, наглядные пособия. Сетевое оборудование CISCO (маршрутизаторы, коммутаторы, 19-ти дюймовый сетевой шкаф) сплит-система, стенд «Архитектура ПЭВМ»
7.	учебные аудитории групповых и индивидуальных консультаций	№508 Оборудование: персональный компьютер, учебная мебель, доска учебная, учебно-наглядные пособия (тематические иллюстрации), сканер, доска магнитно-маркерная, стеллажи с учебной и периодической литературой
8.	Помещение для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования	Помещение № 511, Помещение № 516, Помещение № 517, Помещение № 518
9.	учебные аудитории для проведения текущей и промежуточной аттестации	501,502,503,505,506,507,508, 509, 510,513,514

Согласно письма Министерства образования и науки РФ № МОН-25486 от 21.06.2017г «О разработке адаптированных образовательных программ» -Разработка адаптивной программы необходима в случае наличия в образовательной организации хотя бы одного обучающегося с ограниченными возможностями здоровья

Для обучающихся из числа инвалидов обучение проводится организацией с учетом особенностей их психофизического развития, их индивидуальных возможностей и состояния здоровья (далее - индивидуальные особенности).

При проведении обучения инвалидов обеспечивается соблюдение следующих общих требований:

- проведение обучения для инвалидов в одной аудитории совместно с обучающимися, не имеющими ограниченных возможностей здоровья, если это не создает трудностей для обучающихся;

- присутствие в аудитории ассистента (ассистентов), оказывающего обучающимся инвалидам необходимую техническую помощь с учетом их индивидуальных особенностей;

- пользование необходимыми обучающимся инвалидам техническими средствами с учетом их индивидуальных особенностей;

- обеспечение возможности беспрепятственного доступа обучающихся инвалидов в аудитории, туалетные и другие помещения, а также их пребывания в указанных помещениях;

В зависимости от индивидуальных особенностей обучающихся с ограниченными возможностями здоровья, организация обеспечивает выполнение следующих требований

при проведении занятий:

а) для слепых:

-задания и иные материалы оформляются рельефно-точечным шрифтом Брайля или в виде электронного документа, доступного с помощью компьютера со специализированным программным обеспечением для слепых, либо зачитываются ассистентом;

-письменные задания выполняются обучающимися на бумаге рельефно-точечным шрифтом Брайля или на компьютере со специализированным программным обеспечением для слепых;

-при необходимости обучающимся предоставляется комплект письменных принадлежностей и бумага для письма рельефно-точечным шрифтом Брайля, компьютер со специализированным программным обеспечением для слепых;

б) для слабовидящих:

-задания и иные материалы оформляются увеличенным шрифтом;

-обеспечивается индивидуальное равномерное освещение не менее 300 люкс;

-при необходимости обучающимся предоставляется увеличивающее устройство, допускается использование увеличивающих устройств, имеющихся у обучающихся;

в) для глухих и слабослышащих, с тяжелыми нарушениями речи:

-обеспечивается наличие звукоусиливающей аппаратуры коллективного пользования, при необходимости обучающимся предоставляется звукоусиливающая аппаратура индивидуального пользования;

г) для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата (тяжелыми нарушениями двигательных функций верхних конечностей или отсутствием верхних конечностей):

-письменные задания выполняются обучающимися на компьютере со специализированным программным обеспечением;

Обучающийся инвалид при поступлении подает письменное заявление о необходимости создания для него специальных условий при проведении обучения с указанием особенностей его психофизического развития, индивидуальных возможностей и состояния здоровья (далее - индивидуальные особенности). К заявлению прилагаются документы, подтверждающие наличие у обучающегося индивидуальных особенностей (при отсутствии указанных документов в организации).